







SOCIETÀ PER AZIONI - CAPITALE SOCIALE EURO 57.911.563,84  
REGISTRO DELLE IMPRESE DI MANTOVA E CODICE FISCALE N. 00607460201  
SOCIETÀ SOGGETTA ALL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI CIR S.p.A.  
SEDE LEGALE: 46100 MANTOVA, VIA ULISSE BARBIERI, 2 - TEL. 0376.2031  
UFFICI: 20149 MILANO, VIA FLAVIO GIOIA, 8 - TEL. 02.467501  
SITO INTERNET: [www.sogefi.it](http://www.sogefi.it)

INDICE / CONTENTS

ORGANI SOCIALI / <i>CORPORATE BODIES</i>	5
RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NELL'ESERCIZIO 2004	9
BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2004	
- Stato Patrimoniale e Conto Economico	24
- Nota integrativa	30
- Allegati	56
- Elenco delle partecipazioni	58
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	63
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	65
<i>REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS ON OPERATIONS FOR FISCAL YEAR 2004</i>	69
<i>GROUP</i>	
- <i>Balance Sheet and Statement of Income</i>	84
- <i>Explanatory Notes</i>	90
- <i>Attachments</i>	116
- <i>List of Equity Investments</i>	118
<i>BOARD OF STATUTORY AUDITOR'S REPORT</i>	123
<i>REPORT OF THE INDEPENDENT AUDITORS</i>	125
SOGEFI S.p.A. - BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2004	
- Stato Patrimoniale e Conto Economico	128
- Nota integrativa	134
- Allegati	165
BILANCI D'ESERCIZIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE DIRETTE	175
BILANCIO DELLA SOCIETÀ COLLEGATA	233
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	236

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
*BOARD OF DIRECTORS*

Presidente / *Chairman*  
CARLO DE BENEDETTI <sup>(1)</sup> <sup>(4)</sup>

Amministratore Delegato e Direttore Generale / *Managing Director and General Manager*  
EMANUELE BOSIO <sup>(2)</sup>

Consiglieri / *Directors*  
RODOLFO DE BENEDETTI <sup>(4)</sup>  
OLIVIERO MARIA BREGA <sup>(2)</sup>  
PIERLUIGI FERRERO <sup>(2)</sup>  
GIOVANNI GERMANO  
FRANCO GIRARD <sup>(4)</sup>  
ALBERTO PIASER  
RENATO RICCI  
ROBERTO ROBOTTI <sup>(3)</sup> <sup>(6)</sup>  
PAOLO RICCARDO ROCCA <sup>(5)</sup> <sup>(6)</sup>  
ANTONIO TESONE <sup>(5)</sup>

Segretario del Consiglio / *Secretary of the Board*  
NIVES RODOLFI

COLLEGIO SINDACALE  
*BOARD OF STATUTORY AUDITORS*

Presidente / *Chairman*  
ANGELO GIRELLI

Sindaci Effettivi / *Acting Auditors*  
FRANCO CARAMANTI  
RICCARDO ZINGALES

Sindaci Supplenti / *Alternate Auditors*  
MAURO GIRELLI  
LUIGI MACCHIORLATTI VIGNAT  
GIOVANNI RUSSO

SOCIETÀ DI REVISIONE  
*INDEPENDENT AUDITORS*

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A.

Segnalazione ai sensi della raccomandazione Consob n. 97001574 del 20 febbraio 1997:

- (1) Poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, salvo quelli che per legge o statuto sono riservati al Consiglio di Amministrazione, a firma singola.
- (2) Poteri di ordinaria amministrazione a firma singola.
- (3) Poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, salvo quelli che per legge o statuto sono riservati al Consiglio di Amministrazione, a firma congiunta.
- (4) Membri del Comitato per la Remunerazione.
- (5) Membri del Comitato per il Controllo Interno.
- (6) Membri dell'Organismo di Vigilanza (D.Lgs. 231/2001).

*Details on the exercise of power (Consob resolution No. 97001574 of February 20, 1997):*

- (1) *All ordinary and extraordinary powers with single signature, except for those delegated to the Board of Directors by law or the by-laws.*
- (2) *All ordinary powers with single signature.*
- (3) *All ordinary and extraordinary powers with joint signatures, except for those delegated to the Board of Directors by law or the by-laws.*
- (4) *Members of the Remuneration Committee.*
- (5) *Members of the Internal Control Committee.*
- (6) *Members of the Supervisory Body (Legislative Decree 231/2001).*



SOGEFI S.p.A.  
25° Esercizio Sociale

ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI

Mantova, 19 aprile 2005, 1<sup>a</sup> convocazione

Mantova, 20 aprile 2005, 2<sup>a</sup> convocazione

AVVISO DI CONVOCAZIONE

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria e Straordinaria presso la sede sociale della Società in Mantova, Via Ulisse Barbieri, n. 2, per il giorno 19 aprile 2005, alle ore 16,00 in prima convocazione ed, occorrendo, in seconda convocazione, per il giorno 20 aprile 2005, stessi ora e luogo, per discutere e deliberare sul seguente:

ORDINE DEL GIORNO

*Parte Ordinaria*

1. Relazione degli Amministratori e bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2004. Relazione del Collegio Sindacale. Delibere relative.
2. Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie previa revoca della precedente e correlata autorizzazione a disporre.

*Parte Straordinaria*

1. Deleghe al Consiglio di Amministrazione ai sensi degli artt. 2443 e 2420ter del Codice Civile, previa revoca delle deleghe esistenti. Conseguente modifica dell'art. 8 dello Statuto Sociale.

Il Bilancio della Società al 31 Dicembre 2004 e il Bilancio Consolidato del Gruppo Sogefi alla stessa data saranno messi a disposizione dei Signori Azionisti a partire dal 31 marzo 2005 presso la sede della Società e la Borsa Italiana S.p.A.

Possono partecipare all'Assemblea gli Azionisti per i quali, almeno due giorni prima dell'adunanza, l'intermediario abilitato abbia effettuato alla Società la comunicazione prevista dalle norme vigenti per l'intervento in Assemblea ovvero che, entro il medesimo termine, si siano fatti rilasciare dallo stesso intermediario la relativa certificazione; le azioni indicate nella comunicazione o certificazione rimangono indisponibili sino al termine dell'Assemblea.

Le relazioni illustrative del Consiglio di Amministrazione inerenti i punti all'ordine del giorno con le relative proposte di deliberazione saranno depositate presso la sede sociale e presso la sede della Borsa Italiana S.p.A. a partire dal 1 aprile 2005 con facoltà per gli Azionisti di ottenerne copia.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE





## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NELL'ESERCIZIO 2004

Signori Azionisti,

nell'esercizio 2004 il Gruppo SOGEFI ha realizzato i migliori risultati della propria venticinquennale attività, raggiungendo € 966,1 milioni di ricavi consolidati e € 37,9 milioni di utile netto.

Tale risultato è ancor più significativo essendo stato raggiunto in un anno di forti tensioni sui mercati dei materiali ferrosi, con difficoltà di approvvigionamento ed incrementi straordinari dei prezzi degli acciai, che hanno reso ancor più difficili le negoziazioni con i clienti.

I fattori esterni negativi sono stati comunque contrastati più che positivamente con: una progressione dei volumi di vendita nelle principali linee di prodotto, il parziale ribaltamento sui prezzi di vendita del maggior costo dei materiali, l'ulteriore contrazione dei costi di struttura dopo la riorganizzazione societaria dell'area filtrazione e recuperi di efficienza per la maggior utilizzazione della capacità produttiva di alcuni siti dopo la riduzione del loro numero realizzata negli ultimi anni.

Il Gruppo ha visto confermata la propria capacità di penetrazione nel settore del primo equipaggiamento dove opera con tutti i più importanti costruttori veicolistici mondiali, che riconoscono in SOGEFI un partner affidabile e competitivo, specialista in tecnologie chiave per il successo dei loro modelli quali la filtrazione motore ed i componenti di sicurezza per sospensioni.

La produzione mondiale di automobili e di veicoli commerciali leggeri è salita nel 2004 a 61 milioni di unità, con una crescita di circa il 5%. Ancora più significativa è stata la progressione nei veicoli industriali che è risultata del 13%, per un totale di 1,9 milioni di unità prodotte.

Nei mercati di maggior presenza del Gruppo l'andamento della produzione veicolistica è stato positivo con un aumento in Europa del 4,4% per il segmento autovetture/veicoli commerciali leggeri e del 12,2% per i veicoli industriali. In forte inatteso progresso è risultato il mercato Sudamericano che, superando la Cina come tasso di crescita, ha realizzato un +23% nel segmento autovetture/veicoli commerciali leggeri ed un +21% nei veicoli industriali. La Cina, pur sensibilmente rallentando nella seconda parte dell'esercizio la propria vertiginosa progressione, ha raggiunto un totale di 4,8 milioni di veicoli prodotti contro i precedenti 4,3 milioni.

È proseguito nell'esercizio il successo dei costruttori giapponesi sia in Europa che negli Stati Uniti, con TOYOTA che ha superato FORD nella classifica mondiale di auto prodotte nel mondo. In Europa si è anche rafforzata la posizione di BMW mentre restano sostanzialmente stabili i principali clienti del Gruppo, PSA e RENAULT.

Il Gruppo ha mantenuto sostanzialmente stabili i livelli di vendita nel mercato dell'*aftermarket*, in cui trova conferma la tendenza riflessiva dei consumi per l'allungamento dei tempi di sostituzione dei prodotti e la volontà dei costruttori auto di migliorare la loro quota di mercato a danno del ricambio indipendente.

Nel mese di luglio ha iniziato ad operare la prima società industriale Nordamericana del Gruppo, la ALLEVARD SPRINGS U.S.A. Inc., che produce e commercializza molle ammortizzatore e barre stabilizzatrici a Prichard (West Virginia) per il cliente finale FORD.

Nel corso dell'esercizio è stata attuata un' incisiva riorganizzazione della struttura organizzativa e societaria della divisione filtrazione con l'obiettivo di ridurre da 26 a 14 il numero di società operative, accorciare la catena di controllo ed ottimizzare gli oneri fiscali. Sono state pertanto realizzate le seguenti operazioni:

- cessione della partecipazione in Filtrauto B.V. (Olanda) da Filtrauto UK Ltd (Gran Bretagna) a Sogefi Filtration B.V. (Olanda);
- cessione della partecipazione in Filtrauto Slovenia d.o.o. (la società ha cambiato successivamente la denominazione sociale in Sogefi Filtration d.o.o.) da Filtrauto S.A. (Francia) a Sogefi S.p.A.;
- cessione della partecipazione in Filtrauto GmbH (Germania) da Filtrauto S.A. (Francia) a Sogefi Filtration B.V. (Olanda);
- cessione della partecipazione in Filtrauto UK Ltd (Gran Bretagna) da Filtrauto S.A. (Francia) a Sogefi Filtration Ltd (Gran Bretagna);
- cessione della partecipazione in Sogefi International B.V. (Olanda) da Sogefi S.p.A. a Sogefi Filtration S.A. (Spagna);
- cessione della partecipazione in Sogefi Filtration S.p.A. (Italia) da Sogefi S.p.A. a Filtrauto Italia S.r.l. (Italia);
- fusione tra le società francesi Filtrauto S.A., Efficiencie S.A. e Sogefi Filtration S.A.;
- cessione del 10% della partecipazione in Filtrauto Argentina S.A.C.I.F. (Argentina) da Filtrauto S.A. (Francia) a Filtrauto Italia S.r.l. (Italia);
- liquidazione della Filtrauto Ireland Ltd;
- fusione tra le società argentine Sogefi Filtration Argentina S.A. e Filtrauto Argentina S.A.C.I.F.;
- fusione tra le società italiane Sogefi Filtration S.p.A. e Filtrauto Italia S.r.l.;
- fusione tra le società olandesi Sogefi Filtration B.V., Filtrauto B.V. e Coopers Filters Europe B.V.;
- fusione tra le società spagnole Filtrauto Iberica S.A., posseduta al 100% dalla Filtrauto S.A. (Francia), e Sogefi Filtration S.A., posseduta al 100% dalla Sogefi S.p.A.;
- fusione operativa (*hyve up*) tra le società inglesi Sogefi Filtration Ltd e Filtrauto UK Ltd;
- liquidazione della Sogefi International B.V. (Olanda).

Nel corso del 2005 entrerà nel vivo la riorganizzazione societaria delle attività di componenti per sospensioni, che ha già avuto alcune attuazioni nel 2004, ovvero:

- *spin off* del *business* molle di precisione francesi attraverso l'apporto di ramo d'azienda da parte di Allevard Rejna Autosuspensions S.A. nella società Allevard S.A.S. che ha successivamente cambiato ragione sociale in United Springs S.A.;
- cessione della partecipazione in Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l. (Italia) da Sogefi S.p.A. a Rejna S.p.A. (Italia).

Nel gennaio 2004 è stata realizzata la cessione di una partecipazione del 20% nella società Immobiliare Regis S.r.l., proprietaria di un immobile nel centro storico di Mantova, per un corrispettivo di € 2,4 milioni.

Nel periodo sono stati inoltre venduti i seguenti siti industriali non più utilizzati a seguito delle riorganizzazioni effettuate:

- Castelfranco Veneto (Italia) per un importo di € 8,3 milioni;
- Saint Richmond (Francia) per un importo di € 0,3 milioni;
- Carmen de Areco (Argentina) per un importo di € 0,4 milioni.

Nel quadro delle azioni per il continuo miglioramento di tutti i fattori di costo negli ultimi mesi dell'esercizio è iniziata l'operatività del servizio di tesoreria centralizzata del Gruppo che migliorando l'efficienza della gestione dei flussi finanziari ottimizzerà i costi dell'indebitamento. L'attività inizialmente è limitata alle controllate italiane e francesi e sarà successivamente estesa a tutto il perimetro del Gruppo.

Dall'inizio del 2004 Sogefi S.p.A., quotata dal 1986, è passata nel segmento STAR di Borsa Italiana quale importante riconoscimento dei requisiti di eccellenza della Vostra Società.

## ANDAMENTO DEL GRUPPO

Nel 2004 il Gruppo ha migliorato tutti i principali risultati economici dell'anno precedente come viene evidenziato dal prospetto che segue:

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(in milioni di Euro)	2004		2003	
	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	966,1	100,0	902,4	100,0
Costo del venduto	709,1	73,4	659,7	73,1
UTILE LORDO INDUSTRIALE	257,0	26,6	242,7	26,9
Spese di vendita, ricerca & sviluppo, generali e amministrative	171,3	17,7	164,1	18,2
UTILE OPERATIVO	85,7	8,9	78,6	8,7
Oneri finanziari netti	(12,1)	(1,3)	(11,5)	(1,3)
Proventi da partecipazioni	1,7	0,2	0,7	0,1
Proventi vari netti	7,9	0,8	3,9	0,4
Oneri straordinari netti	(12,9)	(1,3)	(17,3)	(1,9)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	70,3	7,3	54,4	6,0
Imposte sul reddito	30,7	3,2	23,7	2,6
UTILE PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	39,6	4,1	30,7	3,4
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(1,7)	(0,2)	(2,2)	(0,2)
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	37,9	3,9	28,5	3,2

Il **fatturato consolidato** del Gruppo è aumentato a € 966,1 milioni con un progresso del 7,1% rispetto a € 902,4 milioni dell'esercizio 2003.

La crescita dei ricavi è stata originata dalle migliorate quote di mercato nei componenti per sospensione auto e nei sistemi di filtrazione per olio e gasolio motore, dal successo della linea di prodotto stabilinkes per sospensioni di veicoli industriali, dalla già citata positiva evoluzione dell'area Mercosur e dall'adeguamento dei prezzi di vendita ai costi.

Sul fatturato hanno inoltre contribuito positivamente l'avvio operativo della società americana di sospensioni e negativamente il forte ridimensionamento delle forniture al cliente IVECO per il mancato adeguamento dei prezzi.

La maggior progressione del fatturato è stata realizzata nel settore sospensioni mentre è risultata in modesta flessione l'attività nelle molle di precisione:

(in milioni di Euro)	2004		2003	
	Importo	%	Importo	%
Filtri	514,6	53,3	496,0	55,0
Componenti per sospensioni	414,1	42,9	366,8	40,7
Molle di precisione	37,4	3,8	38,0	4,2
Altri	–	–	1,6	0,1
TOTALE	966,1	100,0	902,4	100,0

È proseguito nell'anno il rafforzamento delle vendite nel segmento del primo equipaggiamento ed è risultata confermata la progressiva lenta erosione del segmento del ricambio:

(in milioni di Euro)	2004		2003	
	Importo	%	Importo	%
Primo equipaggiamento (O.E.)	594,5	61,5	529,1	58,7
Ricambio (I.A.M.)	240,0	24,9	241,3	26,7
Ricambio originale costruttori (O.E.S.)	131,6	13,6	132,0	14,6
TOTALE	966,1	100,0	902,4	100,0

L'analisi delle vendite nei principali mercati di presenza del Gruppo evidenzia un ulteriore ridimensionamento sul mercato nazionale che è sceso al 12,7% del totale ed una ripresa dei mercati Sudamericani:

(in milioni di Euro)	2004		2003	
	Importo	%	Importo	%
Francia	286,4	29,7	276,3	30,6
Gran Bretagna	125,3	13,0	119,0	13,2
Italia	123,0	12,7	135,5	15,0
Germania	120,7	12,5	108,0	12,0
Spagna	69,1	7,1	57,9	6,4
Altri Paesi Europei	133,4	13,8	121,2	13,4
Mercosur	79,4	8,2	60,9	6,8
Stati Uniti	16,4	1,7	11,2	1,2
Cina	2,8	0,3	3,2	0,4
Resto del Mondo	9,6	1,0	9,2	1,0
TOTALE	966,1	100,0	902,4	100,0

I costruttori veicolistici francesi si sono confermati anche nel 2004 come i più importanti clienti del Gruppo seguiti da Ford, Fiat e Daimler Chrysler, quest'ultima in forte progressione per merito dei componenti per sospensioni per veicoli industriali.

L'analisi delle vendite per linee di prodotto conferma nella divisione filtrazione la crescita delle vendite dei sistemi per filtrazione olio e gasolio, nella divisione per sospensioni particolarmente significativa la crescita delle barre stabilizzatrici nei componenti auto e dello stabilinkes nei veicoli industriali:

(in milioni di Euro)	2004		2003	
	Importo	%	Importo	%
Filtri olio	277,1	28,7	262,1	29,1
Barre stabilizzatrici	181,1	18,7	155,1	14,9
Molle per ammortizzatore	144,6	15,0	134,8	17,2
Filtri aria	114,1	11,8	119,1	13,2
Balestre	68,0	7,0	64,6	7,2
Filtri gasolio	62,9	6,5	56,8	6,3
Molle di precisione	37,3	3,9	38,0	4,2
Filtri benzina	33,4	3,5	33,4	3,7
Stabilinks	12,6	1,3	5,8	0,6
Filtri abitacolo	12,5	1,3	12,0	1,3
Altri	22,5	2,3	20,7	2,3
<b>TOTALE</b>	<b>966,1</b>	<b>100,0</b>	<b>902,4</b>	<b>100,0</b>

L'evoluzione dei costi degli acciai e la necessità di ribaltare sui prezzi di vendita i maggiori oneri ha reso il rapporto con i clienti del settore del primo equipaggiamento particolarmente teso per tutto l'esercizio.

Agli aumenti richiesti dai fornitori di acciai già da inizio esercizio si è contrapposto per un lungo periodo il pressoché generalizzato rifiuto di adeguamento dei prezzi da parte dei clienti.

Solo nell'ultimo trimestre è stato possibile ribaltare parzialmente i maggiori costi per l'evidente proseguimento dei rialzi di costo dei materiali ferrosi ed il sempre più rilevante rischio di mancata fornitura delle materie prime.

Al termine dell'esercizio 2004 la variazione di costo per gli acciai speciali per sospensioni è stato globalmente superiore al 25% rispetto ai valori di fine anno precedente.

Pur in presenza di tale significativo incremento del principale fattore di costo il Gruppo ha consuntivato un **utile lordo industriale consolidato** di € 257 milioni, pari al 26,6% del fatturato che si raffronta con € 242,7 milioni dell'anno 2003 in cui l'incidenza sul fatturato era stata del 26,9%.

Il costo del lavoro è rimasto stabile nell'esercizio in esame con un'incidenza sul fatturato scesa al 23,3% dal 24,9% dell'esercizio precedente ed un organico passato da 6.548 addetti al 31 dicembre 2003 ai 6.303 addetti di fine esercizio 2004.

La contrazione del numero dei dipendenti si è principalmente verificata nelle attività di filtrazione come indicato nella sottostante tabella:

	31.12.2004		31.12.2003	
	Numero	%	Numero	%
Filtri	3.559	56,5	3.847	58,7
Componenti per sospensioni	2.375	37,6	2.304	35,2
Molle di precisione	345	5,5	374	5,7
Altri	24	0,4	23	0,4
TOTALE	6.303	100,0	6.548	100,0

La riduzione degli organici ha riguardato tutte le categorie di addetti come evidenziato nel prospetto che segue:

	31.12.2004		31.12.2003	
	Numero	%	Numero	%
Dirigenti	98	1,5	107	1,6
Impiegati	1.460	23,2	1.559	23,8
Operai	4.745	75,3	4.882	74,6
TOTALE	6.303	100,0	6.548	100,0

Il valore del fatturato pro capite è passato da € 130 mila nel 2003 a € 140,9 mila nel 2004 segnando un progresso dell'8,4%.

Il **marginale operativo lordo consolidato (EBITDA)** è risultato pari a € 138 milioni in miglioramento del 6,1% rispetto a € 130,1 milioni del precedente esercizio e con un'incidenza sul fatturato scesa al 14,3% rispetto al 14,4% dell'anno precedente.

L'**utile operativo consolidato (EBIT)** è progredito attestandosi a € 85,7 milioni in crescita del 9% sull'esercizio precedente in cui era ammontato a € 78,6 milioni.

L'incidenza sul fatturato migliora anch'essa e risulta dell'8,9% rispetto all'8,7% dell'esercizio 2003.

Oltre ai fattori di costo già commentati si è ridotta l'incidenza percentuale di tutti gli altri principali costi: gli energetici sono passati dal 2,6% del fatturato dello scorso anno al 2,4% dell'esercizio 2004; i commerciali e di distribuzione sono risultati pari all'8,2% del fatturato nell'esercizio 2004 rispetto all'8,5% dell'anno precedente e le spese generali ed amministrative sono scese al 7,4% del fatturato rispetto al 7,7% nei dodici mesi precedenti.

Nell'esercizio è stato inoltre appostato un fondo prudenziale di € 1,5 milioni a fronte di un contenzioso con un cliente sorto per problemi qualitativi su limitate forniture di molle ammortizzatore.

I costi di ricerca e sviluppo per l'intero Gruppo sono ammontati a € 20 milioni (2,1% del fatturato) in aumento di € 2 milioni rispetto a € 18 milioni (2% del fatturato) dei precedenti dodici mesi.

L'**utile consolidato prima delle imposte e della quota di azionisti terzi** è stato di € 70,3 milioni, migliore del 29,1% rispetto a € 54,4 milioni dell'esercizio precedente, ed influenzato dai seguenti principali componenti non ricorrenti:

- plusvalenza di € 7,2 milioni dalla vendita dell'immobile industriale di Castelfranco Veneto;
- plusvalenza di € 1,4 milioni dalla vendita della partecipazione nella Immobiliare Regis S.r.l.;
- plusvalenza di € 0,4 milioni dalla cessione degli immobili in St. Richmond (Francia) e Carmen de Areco (Argentina);
- appostazione di ulteriori fondi per € 5,7 milioni in relazione alla chiusura nel 2005 del sito produttivo per filtri di Nottingham (UK) per gli oneri relativi alle problematiche previdenziali;

- adeguamento dei fondi preesistenti per la riorganizzazione di Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l. per € 3,3 milioni, per l'evidenziata maggior complessità dell'operazione dopo la dura vertenza sindacale del 2004;
- oneri di ristrutturazione per € 2,2 milioni da sostenere nella divisione sospensioni in Italia, Francia e Gran Bretagna.

Complessivamente l'impatto netto degli oneri e proventi non ricorrenti è risultato meno penalizzante per € 8,4 milioni nell'esercizio in esame rispetto a quello precedente.

L'**utile netto consolidato** dell'esercizio è risultato di € 37,9 milioni, in aumento del 33,1% raffrontato a € 28,5 milioni dello scorso esercizio, pari al 3,9% del fatturato (3,2% nel 2003).

Tale risultato ha beneficiato dell'ottimizzazione fiscale derivante dalla riorganizzazione societaria e dall'adesione della Capogruppo Sogefi S.p.A. e delle consociate italiane al consolidato fiscale del Gruppo CIR.

L'**utile netto per azione (EPS)** ammonta a € 0,348 e si raffronta con € 0,265 dell'esercizio 2003, in crescita del 31,2%, in presenza di un numero medio di azioni, al netto delle azioni proprie, di 108.888.450 contro 107.292.170 azioni del 2003.

Nel prospetto che segue è analizzata la **struttura patrimoniale consolidata** al 31 dicembre 2004 confrontata con quella di dodici mesi prima:

(in milioni di Euro)	31.12.2004		31.12.2003	
	Importo	%	Importo	%
Attività operative a breve	373,8		370,6	
Passività operative a breve	(244,3)		(241,5)	
<i>Capitale circolante operativo netto</i>	129,5	30,2	129,1	30,3
Partecipazioni (incluse azioni proprie)	10,2	2,4	11,3	2,7
Immobilizzazioni immateriali, materiali e altre attività a medio e lungo termine	372,8	87,0	368,3	86,4
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	512,5	119,6	508,7	119,4
Altre passività a medio e lungo termine	(84,0)	(19,6)	(82,7)	(19,4)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	428,5	100,0	426,0	100,0
Indebitamento finanziario netto	190,5	44,5	213,4	50,1
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	15,9	3,7	14,4	3,4
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	222,1	51,8	198,2	46,5
<b>TOTALE</b>	428,5	100,0	426,0	100,0

Il **patrimonio netto consolidato** del Gruppo al 31 dicembre 2004 risulta incrementato sull'anno precedente, essendo pari a € 222,1 milioni (dopo distribuzione di dividendi per € 15,8 milioni) rispetto a € 198,2 milioni al 31 dicembre 2003.

L'evoluzione del patrimonio netto consolidato e la sua riconciliazione con il patrimonio netto della Capogruppo Sogefi S.p.A. sono illustrate nella Nota Integrativa.

La percentuale del patrimonio netto di terzi sul patrimonio netto totale non si è sostanzialmente modificata risultando del 6,7% rispetto al 6,8% del 2003.

Il patrimonio netto contabile per azione è di € 1,993 al 31 dicembre 2004 dopo la distribuzione di un dividendo di € 0,145 per azione e si confronta con € 1,793 al 31 dicembre 2003. Il numero di azioni a fine 2004, al netto delle azioni proprie, è di 109.563.792 rispetto a 108.425.192 al termine dell'esercizio 2003.

Il **rendimento sul capitale investito (ROI)** nell'esercizio è stato del 20,2% in ulteriore miglioramento rispetto al 18,3% dell'esercizio precedente come pure la **redditività sul patrimonio netto (ROE)** aumenta del 22,1% attestandosi al 18,4% rispetto al 15,1% del 2003.

Anche nel 2004 il Gruppo ha generato un flusso monetario ampiamente positivo con conseguente miglioramento della **posizione finanziaria netta consolidata** che vede ridimensionato l'indebitamento a € 190,5 milioni da € 213,4 milioni a fine esercizio precedente.

Nella tabella sottostante ne è analizzata la composizione:

(in milioni di Euro)	31.12.2004	31.12.2003
Cassa, banche, crediti finanziari e titoli negoziabili	57,1	43,1
Debiti finanziari a breve termine (*)	(105,7)	(67,1)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(141,9)	(189,4)
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>(190,5)</b>	<b>(213,4)</b>

(\*) comprese quote correnti di debiti finanziari a medio e lungo termine.

Il **flusso monetario generato dalla gestione** è stato pari a € 94,6 milioni che si confronta con € 86,4 milioni dei dodici mesi precedenti ed il *free cash flow* ammonta a € 36,4 milioni, rispetto a € 38,9 milioni del 2003.

Nel prospetto che segue è analizzato il **rendiconto finanziario consolidato**.

(in milioni di Euro)	2004	2003
Autofinanziamento	94,9	80,7
Variazione del capitale circolante operativo netto	(0,3)	5,7
<b>Flusso monetario netto generato dalla gestione</b>	<b>94,6</b>	<b>86,4</b>
Aumenti di capitale sociale della Capogruppo	2,6	3,1
Pagamento dividendi	(16,9)	(14,8)
Aumenti di capitale sociale in società consolidate sottoscritti da terzi	0,9	0,9
Acquisizione di immobilizzazioni immateriali	(13,4)	(10,6)
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	(45,5)	(49,7)
Decremento netto da cessione di immobilizzazioni	1,5	4,2
Vendita partecipazioni nette	1,4	1,0
Posizione finanziaria netta delle società acquisite/vendute	(0,2)	0,4
Altri movimenti netti	(2,1)	7,2
<b>Variazione posizione finanziaria netta</b>	<b>22,9</b>	<b>28,1</b>
<b>Posizione finanziaria netta a inizio esercizio</b>	<b>(213,4)</b>	<b>(241,5)</b>
<b>Posizione finanziaria netta a fine esercizio</b>	<b>(190,5)</b>	<b>(213,4)</b>

Sono stati effettuati nuovi **investimenti tecnici** per € 45,5 milioni principalmente indirizzati alla realizzazione degli impianti di Allevard Springs U.S.A. Inc. ed al potenziamento della capacità produttiva di ISSA S.L. (sospensioni Spagna).

Al termine dell'esercizio risulta ulteriormente migliorato il **rapporto tra l'indebitamento finanziario netto ed il patrimonio netto totale (gearing)** che scende a 0,8 rispetto a 1 al 31 dicembre 2003 così come il **rapporto tra l'indebitamento finanziario netto e l'EBITDA** che passa da 1,64 di fine 2003 a 1,38 al 31 dicembre 2004.



## ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO

L'esercizio 2004 si è chiuso in modo positivo per la Capogruppo Sogefi S.p.A.. L'utile netto di esercizio, pari a € 22,1 milioni, risulta superiore del 29,4% rispetto a € 17,1 milioni registrati nell'anno 2003. Conseguentemente il patrimonio netto è passato da € 161,3 milioni di fine 2003 a € 170,2 milioni di fine esercizio, dopo aver proceduto nel corso dell'anno trascorso a distribuire dividendi per € 15,8 milioni.

Il conto economico riclassificato della Società è rappresentato nel prospetto che segue:

(in milioni di Euro)	2004	2003
Proventi e oneri finanziari	30,1	36,1
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	(7,3)
Altri proventi della gestione	7,9	5,7
Costi di gestione	(12,2)	(9,9)
UTILE DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE	25,8	24,6
Oneri straordinari	(3,4)	(1,4)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	22,4	23,2
Imposte sul reddito	0,3	6,1
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	22,1	17,1

La principale determinante del miglioramento del risultato è costituita dal maggior incasso di dividendi dalle controllate, reso possibile anche dalla razionalizzazione societaria effettuata nella divisione filtrazione.

Positivo sui risultati è stato anche l'impatto della riorganizzazione delle modalità di addebiti di *fees* alle controllate per l'attività svolta dalla Capogruppo, a far corso dal 1° luglio 2004. Tale ridefinizione si è resa necessaria soprattutto a causa del processo di razionalizzazione della struttura societaria che ha portato, tra l'altro, ad un accorciamento della catena di controllo, con conseguente incremento del numero di partecipazioni detenute direttamente.

Di segno negativo, invece, il saldo netto conseguente all'alienazione di partecipazioni effettuate nel corso dell'esercizio: la minusvalenza, infatti, subita dalla cessione a Rejna S.p.A. della partecipazione detenuta in Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l. è stata solo parzialmente compensata dalle plusvalenze generate dalle vendite a terzi della partecipazione nella Immobiliare Regis S.r.l. ed a Sogefi Filtration S.A. (Spagna) della partecipazione nella Sogefi International B.V. (Olanda). Le cessioni all'interno del Gruppo sono state effettuate dietro il riconoscimento di un corrispettivo basato sulle risultanze fornite da periti indipendenti, all'uopo incaricati.

La significativa riduzione dell'ammontare delle imposte sul reddito è conseguente alla riforma tributaria che è entrata in vigore nel 2004. Da un lato, infatti, per effetto dell'introduzione della cosiddetta *participation exemption* sugli oneri/proventi generati dalla gestione delle partecipazioni sono cambiate le modalità di contabilizzazione dei dividendi: a partire dal corrente esercizio infatti i dividendi vengono registrati al netto dei crediti d'imposta e quindi esenti sotto il profilo delle imposte sul reddito, fatto salvo quanto generato dalla seppur limitata doppia imposizione. Dall'altro la riforma in oggetto istituendo il consolidato fiscale, ha dato la possibilità alla Capogruppo, tramite l'adesione alla proposta della controllante CIR S.p.A. di portare alla dichiarazione consolidata il proprio imponibile negativo, evidenziando un credito nei confronti della controllante per l'imposta non dovuta, correlata a tale imponibile.

Passando alla situazione patrimoniale, la tabella, di seguito riportata, illustra le principali voci di tale prospetto della Sogefi S.p.A. al 31 dicembre 2004 comparata con la situazione al termine dell'esercizio precedente:

(in milioni di Euro)	31.12.2004	31.12.2003
----------------------	------------	------------

Attività a breve	9,8	9,6
Passività a breve	(4,6)	(3,8)
Capitale circolante netto	5,2	5,8
Partecipazioni (incluse azioni proprie)	179,4	226,9
Altre immobilizzazioni	9,2	9,6
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>193,8</b>	<b>242,3</b>
Altre passività a medio e lungo termine	(1,4)	(2,2)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>192,4</b>	<b>240,1</b>
Indebitamento finanziario netto	22,2	78,8
Patrimonio netto	170,2	161,3
<b>TOTALE</b>	<b>192,4</b>	<b>240,1</b>

La sensibile riduzione dell'indebitamento finanziario netto della Società, passato da € 78,8 milioni di fine 2003 a € 22,2 milioni di fine 2004 è sostanzialmente da ascrivere alla significativa riduzione negli investimenti in partecipazioni, conseguente alle operazioni di razionalizzazione societaria effettuate nel corso del trascorso esercizio.

(in milioni di Euro)	31.12.2004	31.12.2003
Cassa, banche, crediti finanziari a breve termine v/ terzi	12,3	2,5
Crediti finanziari a breve/medio termine v/ controllate	170,3	81,3
Debiti finanziari a breve termine	(80,0)	–
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(124,8)	(162,6)
Posizione finanziaria netta	(22,2)	(78,8)

L'incremento dei crediti finanziari verso controllate è da ricondursi alle maggiori esigenze connesse alla realizzazione delle operazioni di riorganizzazione nonché ad una attività di ottimizzazione della tesoreria di Gruppo.

Nel prospetto che segue è analizzato il **rendiconto finanziario di Sogefi S.p.A.**

(in milioni di Euro)	31.12.2004	31.12.2003
Autofinanziamento	23,1	25,2
Variazione del capitale circolante operativo netto	–	(1,4)
<b>Flusso monetario netto generato dalla gestione</b>	<b>23,1</b>	<b>23,8</b>
Aumenti di capitale sociale della Capogruppo	2,6	3,1
Pagamento dividendi	(15,8)	(13,9)
Decremento (incremento) netto di immobilizzazioni immateriali e materiali	(0,3)	(0,1)
Decremento (incremento) netto di partecipazioni	47,5	(15,4)
Altri movimenti netti	(0,5)	–
<b>Variazione posizione finanziaria netta</b>	<b>56,6</b>	<b>(2,5)</b>
<b>Posizione finanziaria netta a inizio esercizio</b>	<b>(78,8)</b>	<b>(76,3)</b>
<b>Posizione finanziaria netta a fine esercizio</b>	<b>(22,2)</b>	<b>(78,8)</b>

## ANDAMENTO DEI SETTORI DI ATTIVITÀ

## DIVISIONE FILTRAZIONE

I risultati della divisione filtrazione sono stati nel 2004 ampiamente positivi con una crescita dei ricavi e dei risultati economici grazie all'andamento particolarmente brillante dei mercati Sudamericani, così come messo in evidenza nel prospetto che segue:

(in milioni di Euro)	DIVISIONE FILTRI EUROPA		DIVISIONE FILTRI SUDAMERICA		Eliminazioni infragrupo	TOTALE DIVISIONE FILTRI	
	Importo	%	Importo	%		Importo	%
Fatturato	462,8	100,0	53,9	100,0	(2,1)	514,6	100,0
Margine operativo lordo	69,3	15,0	8,4	15,5	(0,3)	77,4	15,0
Risultato operativo	49,7	10,7	6,6	12,2	(0,3)	56,0	10,9
Risultato ante imposte	50,5	10,9	5,4	10,0	(2,6)	53,3	10,3
Risultato netto	36,9	8,0	4,2	7,8	(2,6)	38,5	7,5
Eccedenza (Indebitamento) finanziario netto	(53,5)		1,5		–	(52,0)	
Patrimonio netto totale	104,9		16,3		(39,7)	81,5	
Dipendenti al 31 dicembre	2.941		618		–	3.559	

Il fatturato consolidato della divisione è stato di € 514,6 milioni, in progresso del 3,8% rispetto a € 496 milioni dello scorso esercizio. Nel mercato Europeo è stato realizzato un fatturato di € 462,8 milioni rispetto a € 451,7 milioni nei dodici mesi precedenti ed in Sudamerica il fatturato è cresciuto del 17,8% raggiungendo € 53,9 milioni da € 45,8 milioni dell'esercizio precedente.

Le vendite sono migliorate esclusivamente con i clienti costruttori del canale O.E.M., mentre per l'attività del ricambio si è confermato il progressivo, seppur lento, ridimensionamento della domanda.

Nel corso dell'esercizio il Gruppo si è aggiudicato forniture per importanti nuove piattaforme tra cui si segnalano le più significative:

- sistema filtrazione aria motore per Fiat Punto/Opel Corsa (anno di produzione: 2005);
- sistema olio motore 2,2 Tdi per Ford Transit/Psa Boxer e Jumper (anno di produzione: fine 2005);
- sistema olio motore 2,4 Tdi per Ford Transit/Land Rover 4x4 (anno di produzione: fine 2005);
- sistema diesel motore F1C per Iveco Daily (anno di produzione: 2005).

Per la divisione l'impatto dell'incremento dei costi degli acciai piani è stato compensato da riduzioni di costo in altri materiali con conseguente possibilità di miglioramento dei risultati economici per i maggiori volumi e lo snellimento dei costi di struttura.

Il **margin operativo lordo (EBITDA)** della divisione è pertanto progredito sul precedente esercizio, risultando pari a € 77,4 milioni rispetto a € 71,6 milioni dell'esercizio 2003, con un'incidenza sul fatturato del 15% rispetto al 14,4% nei dodici mesi precedenti.

L'**utile operativo consolidato (EBIT)** è migliorato sostanzialmente passando da € 49,4 milioni a € 56 milioni e l'incidenza sul fatturato è salita al 10,9% rispetto al 10% dell'anno 2003.

La redditività dei mercati Sudamericani è risultata particolarmente elevata con un EBITDA del 15,5% sul fatturato (12,5%

nel 2003) ed un EBIT del 12,2% sul fatturato (8% nel 2003).

L'**utile netto consolidato** della divisione ha beneficiato delle plusvalenze già citate per la vendita di immobili e della minore incidenza degli oneri fiscali conseguenti alla riorganizzazione societaria ed è risultato pari a € 38,5 milioni con una crescita del 30,4% rispetto al risultato 2003 di € 29,5 milioni.

L'**indebitamento finanziario netto** della divisione al 31 dicembre 2004 ammonta a € 52 milioni in aumento rispetto a € 46,8 milioni a pari data 2003.

Il **patrimonio netto totale** si è ridotto, per effetto della variazione del perimetro di consolidamento conseguente alla riorganizzazione societaria, risultando al 31 dicembre 2004 di € 81,5 milioni rispetto a € 93,9 milioni al termine del 2003.

Nelle attività di filtrazione la riorganizzazione societaria ed industriale ha consentito la riduzione dell'organico che a fine esercizio era pari a 3.559 addetti, 288 in meno rispetto al 31 dicembre 2003.

#### DIVISIONE COMPONENTI PER SOSPENSIONI E MOLLE DI PRECISIONE

A fronte di un consistente incremento del fatturato la divisione componenti per sospensione e molle di precisione ha solo marginalmente migliorato i risultati economici operativi per il forte impatto negativo dell'aumento del costo degli acciai.

(in milioni di Euro)	SETTORE AUTO E MOLLE DI PRECISIONE		SETTORE VEICOLI INDUSTRIALI		Eliminazioni infragruppo	TOTALE DIVISIONE SOSPENSIONI	
	Importo	%	Importo	%		Importo	Importo
Fatturato	347,9	100,0	104,7	100,0	(1,1)	451,5	100,0
Margine operativo lordo	49,4	14,2	14,3	13,7	-	63,7	14,1
Risultato operativo	27,5	7,9	9,7	9,2	0,4	37,6	8,3
Risultato ante imposte	19,3	5,6	6,1	5,8	0,4	25,8	5,7
Risultato netto	8,3	2,4	1,8	1,7	0,4	10,5	2,3
Eccedenza (Indebitamento) finanziario netto	(122,5)		6,2		-	(116,3)	
Patrimonio netto totale	78,9		31,3		(12,3)	97,9	
Dipendenti al 31 dicembre	2.064		656		-	2.720	

Il fatturato è cresciuto dell'11,6% attestandosi a € 451,5 milioni, rispetto a € 404,8 milioni dell'esercizio 2003, per le maggiori quote di mercato nel segmento auto in Europa, per gli elevati livelli produttivi in Brasile e per il successo della linea di prodotto stabilinks per veicoli industriali. In quest'ultimo settore nonostante la drastica riduzione dei volumi forniti al costruttore nazionale il fatturato è passato da € 98,2 milioni dell'esercizio 2003 a € 104,7 milioni del 2004 con un aumento del 6,6%.

Il settore molle di precisione ha realizzato un fatturato di € 37,4 milioni lievemente inferiore (-1,7%) rispetto a € 38 milioni dei dodici mesi precedenti.

Nell'anno la divisione ha ottenuto importanti successi commerciali che la porteranno a fornire le seguenti piattaforme:

- barra e molla anteriore progetto Peugeot AT/nuova 206 (anno di produzione: fine 2005);
- barra anteriore nuova Fiat Punto e Opel Corsa e molla posteriore Fiat Punto (anno di produzione: fine 2005);
- barre anteriore/posteriore e molla posteriore progetto Ford Group Eudc/Ford Mondeo/Galaxy, Volvo S60/V70/S80 e Land Rover Freelander (anno di produzione: 2006);
- barra anteriore e molla posteriore progetto D.C. W204/nuova classe C (anno di produzione: 2007);
- molla anteriore/posteriore progetto Renault X91/nuova Laguna (anno di produzione: 2007).

L'elevata incidenza dei materiali sui costi dei prodotti per sospensioni ha reso necessario un tempestivo adeguamento dei prezzi di vendita coerente con i maggiori costi degli acciai. L'obiettivo perseguito sin dai primi mesi dell'anno ha trovato un parziale successo solo nell'ultimo trimestre, con maggiori difficoltà nel settore auto e molle di precisione in Europa, mentre in Sudamerica e nel settore veicoli industriali il riequilibrio dei prezzi di vendita è risultato più agevole, anche per l'andamento favorevole dei mercati specifici.

La redditività operativa, pur risultando in moderato aumento in valore assoluto, si è ridimensionata come incidenza sul fatturato.

Il **marginale operativo lordo (EBITDA)** della divisione è stato di € 63,7 milioni rispetto a € 61,5 milioni del precedente esercizio, con un'incidenza passata al 14,1% dal 15,2% dell'esercizio 2003.

L'**utile operativo consolidato (EBIT)**, influenzato dalle perdite consuntivate dalla società Allevard Springs U.S.A. Inc. che ha avuto uno *start up* con difficoltà superiori al previsto, è ammontato a € 37,6 milioni rispetto a € 37,2 milioni nei dodici mesi precedenti ed un'incidenza sul fatturato calata all'8,3% dal 9,2% dell'anno 2003.

Anche nel settore sospensioni le società Sudamericane hanno fortemente incrementato la propria redditività operativa (EBIT) passata a € 4,1 milioni (14,1% del fatturato) da € 1,1 milioni (7% del fatturato) del precedente esercizio.

Significativo è anche risultato il progresso di redditività operativa del settore veicoli industriali che ha realizzato un EBIT di € 9,7 milioni (9,2% del fatturato) che si confronta con € 7,3 milioni (7,4% del fatturato) dello scorso anno.

Dopo l'accantonamento dei fondi, già in precedenza commentati, a fronte delle riorganizzazioni da realizzarsi nel biennio 2005-2006, l'**utile netto consolidato** della divisione è risultato in lieve progresso sull'esercizio 2003 ed è ammontato a € 10,5 milioni rispetto a € 9,1 milioni dei dodici mesi precedenti, anche per il positivo effetto dell'adesione al consolidato fiscale di Rejna S.p.A. e Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l..

Quest'ultima società ha dovuto sostenere nei mesi di maggio e giugno una lunga vertenza sindacale per la gestione degli esuberanti conseguenti alla contrazione di forniture ad IVECO. L'accordo siglato con le rappresentanze sindacali ed il Ministero competente prevede l'utilizzo della cassa integrazione speciale a rotazione per un massimo di 180 addetti dei 291 rimasti in organico a fine esercizio.

Dopo investimenti tecnici per € 34,1 milioni e l'esborso di € 11,1 milioni per l'acquisto dalla Sogefi S.p.A. della partecipazione in Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l. da parte della Rejna S.p.A., al 31 dicembre 2004 l'indebitamento netto della divisione è aumentato a € 116,3 milioni rispetto a € 87,1 milioni di fine 2003.

Il **patrimonio netto totale consolidato** della divisione al termine dell'esercizio è diminuito, anche per effetto del sopracitato acquisto della partecipazione nella Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l., dell'11,9% passando da € 111,2 milioni al 31 dicembre 2003 a € 97,9 milioni a fine esercizio 2004.

L'organico dell'attività per sospensioni e molle di precisione è passato da 2.678 addetti del 2003 a 2.720 addetti al termine del 2004.

#### SOGEFI INTERNATIONAL B.V.

Nel mese di marzo 2004 la Capogruppo ha provveduto a cedere la propria partecipazione in Sogefi International B.V. alla controllata Sogefi Filtration S.A. (Spagna), nell'ambito del progetto di razionalizzazione societaria della divisione filtrazione. Successivamente la controllata spagnola ha provveduto a mettere in liquidazione la società olandese, in quanto non più funzionale alle strategie del Gruppo. Tale processo di liquidazione si è concluso in data 7 dicembre 2004 con formale cancellazione della stessa. Per effetto di tale atto Sogefi Filtration do Brasil Ltda, principale attività detenuta dalla holding olandese, è diventata una controllata diretta della Sogefi Filtration S.A..

#### INFORMAZIONI FINANZIARIE DI CUI ALL'ART. 2428 - 6 bis - DEL CODICE CIVILE

In relazione all'uso di strumenti finanziari da parte della Capogruppo, si precisa che la Società, a fronte dell'attuale indebitamento lordo di € 205 milioni, interamente a tasso variabile, ha deciso di trasformarne parte a tasso fisso, stipulando contratti di copertura rischio tasso di interesse (IRS) per un ammontare complessivo di € 100 milioni. Attraverso tali contratti la Capogruppo, in considerazione dell'attuale basso livello dei tassi di interesse, si è assicurata una protezione contro l'eventuale rialzo degli stessi, a costi contenuti.

Gli aspetti economici dei contratti di copertura sono dettagliati nella Nota Integrativa della Capogruppo.

#### ALTRE INFORMAZIONI

##### PARTECIPAZIONI DETENUTE DAGLI AMMINISTRATORI, DAI SINDACI E DAI DIRETTORI GENERALI

Si forniscono di seguito le informazioni richieste dal regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 adottato con delibera Consob n. 11971/99:

Cognome e nome	Società partecipata	N. azioni possedute alla fine dell'esercizio 2003	N. azioni acquistate nel 2004	N. azioni vendute nel 2004	N. azioni possedute alla fine dell'esercizio 2004
Carlo De Benedetti (1)	Sogefi S.p.A.	65.194.962	–	–	65.194.962
Emanuele Bosio	Sogefi S.p.A.	719.500	216.000	–	935.500
	A.R.A. S.A.	18	–	–	18
	Filtrauto S.A.	1	–	–	1
	(*) Efficiencie S.A.	1	–	1	–
Giovanni Germano (2)	Sogefi S.p.A.	2.012.000	–	–	2.012.000
	Sogefi S.p.A.	1.004.312	–	–	1.004.312
Renato Ricci	Sogefi S.p.A.	670.000	–	–	670.000
	A.R.A. S.A.	54	–	–	54
Giovanni Russo	Sogefi S.p.A.	–	16.000	–	16.000

(1) possesso indiretto tramite CIR S.p.A., Strada Volpiano 53, Leini (TO) – P.IVA 00519120018

(2) possesso indiretto tramite Siria S.r.l., Corso Montevicchio 38, Torino – P.IVA 00486820012

(\*) società fusa nel corso dell'esercizio 2004

Tutte le azioni sono possedute a titolo di piena proprietà.

Relativamente alle azioni possedute da Emanuele Bosio, n. 5 azioni Allevard Rejna Autosuspensions S.A. e l'azione Filtrauto S.A. sono indisponibili sino alla scadenza del mandato di Consigliere.

## OPERAZIONI CON SOCIETÀ DEL GRUPPO E PARTI CORRELATE

In ossequio alle raccomandazioni formulate da Consob (n. 97001574 del 20 febbraio 1997 e n. 98015375 del 27 febbraio 1998) si forniscono qui di seguito le informazioni relative ad operazioni con parti correlate, come definite dallo IAS 24. Non sono state poste in essere operazioni atipiche o inusuali riconducibili alle comunicazioni Consob in materia.

I rapporti fra le società del Gruppo sono regolati da normali condizioni di mercato tenuto conto della qualità e della specificità dei servizi prestati. I più significativi rapporti patrimoniali ed economici in essere ed intervenuti nel corso dell'esercizio 2004, tra le varie società del Gruppo, sono analizzati nella Nota Integrativa.

Nel corso del 2004, la Capogruppo ha ceduto a Filtrauto Italia S.r.l. e a Sogefi Filtration S.p.A. crediti nei confronti dell'Erario.

Nel 2004 la Società ha riorganizzato le modalità di addebito dei servizi resi alle società del Gruppo per l'attività svolta dalla Capogruppo, nonché stipulato con le controllate contratti di commissioni su negoziazione acquisti. Come precedentemente detto, la riorganizzazione si è resa necessaria principalmente in conseguenza del processo di ristrutturazione societaria.

La Capogruppo Sogefi S.p.A. si avvale di servizi della controllante CIR S.p.A. in materia di sviluppo strategico, cessioni ed acquisizioni, nel settore amministrativo, finanziario, fiscale e societario. L'interesse di Sogefi S.p.A. ai suddetti servizi è motivato dalle condizioni di maggior efficienza con la quale essi vengono prestati per la conoscenza che la controllante CIR S.p.A. possiede da un lungo periodo della realtà aziendale, del business e dei mercati di riferimento della Società. Il costo dei servizi è commisurato al loro effettivo valore per Sogefi, in funzione del tempo dedicato e dei vantaggi economici specifici derivanti dalle prestazioni. Il rapporto è regolato da contratti a condizioni di mercato.

Con riferimento a quanto previsto dal D.Lgs. n. 344/2003, tutte le società italiane hanno esercitato l'opzione per l'adesione al consolidato fiscale del Gruppo CIR per il triennio 2004-2005-2006.

## CORPORATE GOVERNANCE

Nel corso degli ultimi anni SOGEFI ha gradualmente adottato, quale punto di riferimento per un'efficace "Corporate Governance", il Codice di Autodisciplina delle Società Quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A.. Il quadro complessivo della "Corporate Governance" della Società risulta sostanzialmente adeguato alle raccomandazioni ed alle regole contenute nel Codice di Autodisciplina.

Nel luglio 2002 il Comitato per la Corporate Governance ha rivisto il Codice di Autodisciplina delle società quotate emanato nel 1999, per tener conto della *best practice* nazionale ed internazionale.

Al fine di recepire tali modifiche, il Consiglio di Amministrazione della Società ha apportato nel 2002 alcune rettifiche ed integrazioni al "Modello di governo societario" adottato dalla Società stessa in data 6 marzo 2001.

Nel 2004 sono state apportate alcune variazioni al "Modello societario" ed in particolare:

### *Sistema di Controllo Interno. Comitato per il Controllo Interno*

- Il Consiglio, in data 20 aprile 2004, ha deliberato di rinnovare il Comitato per il Controllo Interno, nominando membri del Comitato stesso gli amministratori indipendenti Dott. Roberto Robotti, Avv. Paolo Riccardo Rocca e Avv. Antonio Tesone.

Il “Modello di governo societario” è stato altresì modificato per recepire la nuova composizione del Consiglio di Amministrazione deliberato dall’Assemblea ordinaria del 20 aprile 2004 nonché le modifiche statutarie approvate dalla medesima Assemblea in sede straordinaria in attuazione delle disposizioni contenute nel D.Lgs. 6/2003 (legge “Vietti”).

Il “Modello di governo societario” di Sogefi S.p.A. è dettagliato nella “Relazione Annuale sul Sistema di Corporate Governance” riportata anche nel sito web della Società ed è disponibile per coloro che ne facciano richiesta, secondo le modalità previste da Borsa Italiana.

In relazione al D.Lgs. 231/2001, emanato al fine di adeguare la normativa interna in materia di responsabilità amministrativa delle persone giuridiche alle Convenzioni internazionali sottoscritte dall’Italia, il Consiglio di Amministrazione nel febbraio 2003 ha proceduto all’adozione di un Codice Etico del Gruppo Sogefi, allegato alla “Relazione Annuale sul sistema di Corporate Governance” della Società. Il codice ha definito con chiarezza e trasparenza l’insieme dei valori ai quali il Gruppo si ispira per raggiungere i propri obiettivi e ha stabilito principi di comportamento vincolanti per amministratori, dipendenti ed altri soggetti che intrattengono rapporti con il Gruppo. Il 26 febbraio 2004 la Società ha inoltre adottato un “Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex Decreto Legislativo 8 giugno 2001 n. 231”, in linea con le prescrizioni del Decreto stesso, finalizzato ad assicurare condizioni di correttezza e trasparenza nella conduzione degli affari e delle attività aziendali.

Si è inoltre provveduto all’istituzione dell’Organismo di Vigilanza con il compito di vigilare sul funzionamento, sull’efficacia e sull’osservanza del Modello, così come previsto dal predetto decreto.

## AZIONI PROPRIE

Al 31 dicembre 2004 Sogefi S.p.A. deteneva n. 1.695.000 azioni proprie (del valore nominale di € 881 mila) pari all’1,52% del capitale sociale, acquistate in esercizi precedenti ed iscritte a bilancio per un valore di € 3.762 mila pari ad un prezzo medio unitario di carico di € 2,219.

## INFORMAZIONI DECRETO LEGISLATIVO N. 196/2003 TUTELA PRIVACY

Ai sensi del nuovo T.U. sulla privacy entrato in vigore il primo gennaio 2004, la Società ha proceduto al riesame degli standard di sicurezza imposti dal citato T.U. sulla raccolta e trattamento dei dati personali relativi a dipendenti, clienti e fornitori. In apposito Documento Programmatico di Sicurezza saranno descritte le forme di protezione attualmente predisposte (per altro conformi a quanto stabilito dalla precedente legge 675 del 1996 sulla privacy) e saranno indicate le possibili modifiche che, entro il termine di legge prorogato al 30 giugno 2005, l’azienda potrebbe adottare per il pieno recepimento della nuova normativa.

## ATTIVITÀ DIREZIONE E COORDINAMENTO

In ossequio al 5° comma dell’art. 2497 bis del Codice Civile, si precisa che la Società è soggetta all’attività di direzione e coordinamento da parte della controllante CIR S.p.A..

I rapporti intercorsi nell’esercizio con la controllante sono esplicitati nella sezione “Operazioni con società del Gruppo e parti correlate” nella presente relazione ed i relativi effetti economici sono commentati nella Nota Integrativa della Capogruppo.



## EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel primo bimestre 2005 a conclusione dell'attività di riorganizzazione della divisione filtrazione sono state realizzate le seguenti operazioni:

- cessione della partecipazione in Sogefi Filtration S.p.A. (Italia) da Filtrauto S.A. (Francia) a Sogefi S.p.A.;
- conversione in conto capitale del finanziamento di € 19,6 milioni concesso nel 2004 da Sogefi S.p.A. alla Sogefi Filtration S.p.A..

In data 31 gennaio 2005 è stato sottoscritto un aumento del capitale sociale della Sogefi S.p.A. di n. 109.600 azioni, riservato ai dipendenti della Società e delle sue controllate, in esecuzione dei piani di stock options.

Il Consiglio di Amministrazione riunitosi il 14 febbraio 2005 ha deliberato un aumento del capitale sociale della Sogefi S.p.A. per complessive n. 1.930.000 azioni al prezzo unitario di € 3,87 al servizio di un piano di stock options a favore dei dipendenti della Società e delle sue controllate.

Anche nel primo periodo dell'esercizio 2005 resta confermata la lievitazione dei prezzi degli acciai che perdura da oltre dodici mesi, rendendo necessaria la prosecuzione delle azioni di adeguamento dei prezzi di vendita per il recupero totale degli aumenti di costo.

I principali mercati nei quali opera il Gruppo Sogefi dovrebbero avere nel 2005 un'evoluzione moderatamente positiva che unitamente alle ulteriori riorganizzazioni industriali pianificate ed alle azioni per il recupero della redditività di Allevard Springs U.S.A. Inc. dovrebbero consentire anche per l'esercizio in corso il raggiungimento di risultati positivi.

## PROPOSTA DI DESTINAZIONE DELL'UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO

Il bilancio al 31 dicembre 2004 che sottoponiamo alla Vostra approvazione presenta un utile netto di € 22.119.227,86 che Vi proponiamo di destinare come segue:

Utile netto dell'esercizio	Euro	22.119.227,86
- quota a riserva legale	Euro	200.000,00
- Dividendo unitario di € 0,160 a ciascuna delle azioni, aventi godimento 1° gennaio 2004, in circolazione (con l'esclusione delle azioni proprie in portafoglio)		
- Quota residua dell'utile netto dell'esercizio 2004 destinata alla Riserva "Utili portati a nuovo"		

La proposta di destinazione dell'utile d'esercizio tiene conto del disposto di cui all'art. 2357 ter, 2° comma, Codice Civile il quale sancisce che il diritto agli utili delle azioni proprie è attribuito proporzionalmente alle altre azioni.

Vi precisiamo che gli ammontari complessivi da destinare a dividendo e alla riserva "Utili portati a nuovo" terranno conto delle azioni proprie in portafoglio alla data dell'Assemblea, nonché delle azioni ordinarie in circolazione in funzione della possibile emissione il giorno 31 marzo 2005 di massime n. 512.400 azioni ordinarie con godimento 1° gennaio 2004 in presenza dell'esercizio di opzioni degli aventi diritto, beneficiari di piani di stock option in essere.

Milano, 28 febbraio 2005

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2004 E 2003

(in migliaia di Euro)

ATTIVO	31.12.2004	31.12.2003
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1) Costi d'impianto e di ampliamento	5.483	468
2) Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	16.641	12.752
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno	2.033	3.734
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.223	1.032
5) Avviamento	3.297	3.795
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	846	2.759
7) Altre	1.320	1.556
8) Differenza da consolidamento	81.697	86.871
TOTALE	112.540	112.967
II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) Terreni e fabbricati	71.704	73.887
2) Impianti e macchinario	147.392	129.978
3) Attrezzature industriali e commerciali	12.176	13.120
4) Altri beni	5.756	4.448
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	11.388	23.518
TOTALE	248.416	244.951
III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	16	16
b) imprese collegate	5.953	7.069
c) altre imprese	443	422
Totale	6.412	7.507
2) Crediti:		
a) verso imprese controllate	(*) 30	(*) 30
b) verso imprese collegate	133 133	133 133
c) verso controllanti	-	-
d) verso altri	16 1.546	25 1.808
Totale	1.709	1.971
3) Altri titoli	-	-
4) Azioni proprie	(**) 3.762	3.762
TOTALE	11.883	13.240
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	372.839	371.158

(\*) di cui importi esigibili entro l'esercizio successivo

(\*\*) include n. 1.695.000 azioni proprie corrispondenti ad un valore nominale di € 881 mila

	31.12.2004		31.12.2003	
C) ATTIVO CIRCOLANTE				
I. RIMANENZE				
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		41.111		37.475
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		12.728		14.375
3) Lavori in corso su ordinazione		544		662
4) Prodotti finiti e merci		57.688		56.320
5) Acconti		45		1.082
TOTALE		112.116		109.914
II. CREDITI	(***)		(***)	
1) Verso clienti	687	235.963	866	232.848
2) Verso imprese controllate		284	5	486
3) Verso imprese collegate		1		1
4) Verso controllanti		7.356		-
4-bis) Crediti tributari	308	11.620	361	20.768
4-ter) Imposte anticipate	8.195	8.195	7.372	7.372
5) Verso altri	1.111	6.218	42	5.315
TOTALE		269.637		266.790
III. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI				
1) Partecipazioni in imprese controllate		-		-
2) Partecipazioni in imprese collegate		-		-
3) Partecipazioni in imprese controllanti		-		-
4) Altre partecipazioni		-		-
5) Azioni proprie		-		-
6) Altri titoli		6.896		11.837
7) Crediti finanziari verso imprese controllate		-		-
8) Crediti finanziari verso imprese collegate		-		-
9) Crediti verso istituti finanziari ed altri		203		88
TOTALE		7.099		11.925
IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
1) Depositi bancari e postali		49.585		30.392
2) Assegni		130		400
3) Denaro e valori in cassa		89		174
TOTALE		49.804		30.966
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE		438.656		419.595
D) RATEI E RISCONTI				
1) Disaggi di emissione ed altri oneri simili su prestiti		68		137
2) Altri ratei e risconti		2.329		2.456
TOTALE RATEI E RISCONTI		2.397		2.593
TOTALE ATTIVO		813.892		793.346

(\*\*\*) di cui importi esigibili oltre l'esercizio successivo

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2004 E 2003

(in migliaia di Euro)

PASSIVO	31.12.2004	31.12.2003
A) PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	57.656	56.773
II. Riserva da sovrapprezzo azioni	27.823	24.773
III. Riserve di rivalutazione	1.547	1.547
IV. Riserva legale	11.530	11.480
V. Riserve per azioni proprie in portafoglio	-	-
VI. Riserve statutarie	3.762	3.762
VII. Altre riserve	81.878	71.341
VIII. Utili (perdite) portate a nuovo	-	-
IX. Utile del Gruppo	37.919	28.485
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DI GRUPPO	222.115	198.161
CAPITALE E RISERVE DI TERZI	15.897	14.443
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E DI TERZI	238.012	212.604
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	20.391	15.373
2) Per imposte, anche differite	13.469	12.607
3) Altri	30.207	31.359
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	64.067	59.339
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	19.644	21.038
D) DEBITI	(***)	(***)
1) Obbligazioni	80.000	80.000
2) Obbligazioni convertibili	-	-
3) Debiti verso soci per finanziamenti	-	-
4) Debiti verso banche	133.897	158.830
5) Debiti verso altri finanziatori	7.974	8.726
6) Acconti	-	616
7) Debiti verso fornitori	34	170.463
8) Debiti rappresentati da titoli di credito	-	7.041
9) Debiti verso imprese controllate	-	-
10) Debiti verso imprese collegate	-	55
11) Debiti verso controllanti	-	450
12) Debiti tributari	116	-
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	83	19.729
14) Altri debiti	51	16.232
TOTALE DEBITI	489.706	1.657
E) RATEI E RISCONTI		
1) Ratei e risconti passivi	2.463	2.744
TOTALE RATEI E RISCONTI	2.463	2.744
TOTALE PASSIVO	813.892	793.346

(\*\*\*) di cui importi esigibili oltre l'esercizio successivo

CONTI D'ORDINE	31.12.2004	31.12.2003
GARANZIE PERSONALI PRESTATE		
a) Fidejussioni a favore di:		
– imprese controllate	–	–
– imprese collegate	–	–
– terzi	2.389	1.833
c) Altre garanzie personali a favore di terzi	9.714	9.714
TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE	12.103	11.547
GARANZIE REALI PRESTATE		
b) per debiti iscritti in bilancio	6.782	7.284
TOTALE GARANZIE REALI PRESTATE	6.782	7.284
IMPEGNI		
– per acquisto di beni	3.305	4.370
– per acquisto di partecipazioni	1.824	1.064
– per contratti copertura rischi tasso interesse	115.953	80.284
– per vendita di partecipazioni	–	–
– per vendita di titoli su operazioni pronti contro termine	–	–
– per vendita di valuta	7.847	1.980
TOTALE IMPEGNI	128.929	87.698
CONTI RISCHI	5.999	5.620
TOTALE CONTI D'ORDINE	153.813	112.149

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEGLI ESERCIZI 2004 E 2003

(in migliaia di Euro)

	2004	2003
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	966.148	902.369
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(1.026)	(1.222)
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(113)	(692)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	12.719	8.804
5) Altri ricavi e proventi		
a) contributi in conto esercizio	385	266
b) altri	17.264	15.040
Totale 5)	17.649	15.306
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>995.377</b>	<b>924.565</b>
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	443.350	396.347
7) Servizi	163.696	149.006
8) Godimento di beni di terzi	9.991	8.716
9) Personale		
a) Salari e stipendi	168.139	165.740
b) Oneri sociali	48.202	48.289
c) Trattamento di fine rapporto	2.430	2.876
d) Trattamento di quiescenza e simili	3.487	4.234
e) Altri costi	2.489	3.532
Totale 9)	224.747	224.671
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	13.241	12.400
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	39.107	39.073
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	2.642
d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	1.578	1.591
Totale 10)	53.926	55.706
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(4.897)	(2.520)
12) Accantonamenti per rischi	1.696	1.699
13) Altri accantonamenti	2.656	1.948
14) Oneri diversi di gestione	6.641	6.507
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>901.806</b>	<b>842.080</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>93.571</b>	<b>82.485</b>

	2004	2003
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni		
– da imprese controllate	5	357
– da imprese collegate	78	303
– da altre imprese	3	4
Totale 15)	86	664
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
– da imprese collegate	–	–
– da imprese controllanti	–	–
– da altre imprese	–	8
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	–	–
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	72	324
d) proventi diversi dai precedenti		
– interessi e commissioni da imprese controllate	–	–
– interessi e commissioni da imprese collegate	–	–
– interessi e commissioni da imprese controllanti	–	–
– interessi e commissioni da imprese consociate	–	–
– interessi e commissioni da altri e proventi vari	922	3.436
Totale 16)	994	3.768
17) Interessi ed altri oneri finanziari		
– verso imprese collegate	–	–
– verso imprese controllanti	–	–
– verso altri	11.214	14.510
17-bis) Utili e perdite su cambi	(1.876)	(728)
Totale 17)	13.090	15.238
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(12.010)	(10.806)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
18) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni	209	239
b) di immobilizzazioni finanziarie	–	–
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	–	–
Totale 18)	209	239
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	–	190
b) di immobilizzazioni finanziarie	–	–
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	–	–
Totale 19)	–	190
TOTALE DELLE RETTIFICHE	209	49
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi		
– plusvalenze da alienazioni	1.409	–
– altri	–	475
21) Oneri		
– minusvalenze da alienazioni	–	55
– imposte relative a esercizi precedenti	47	1.593
– altri oneri straordinari	12.834	16.106
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	(11.472)	(17.279)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	70.298	54.449
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		
– imposte correnti	32.208	24.842
– imposte differite e anticipate	(1.551)	(1.129)
TOTALE DELLE IMPOSTE	30.657	23.713
RISULTATO DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	39.641	30.736
Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi	(1.722)	(2.251)
UTILE NETTO DEL GRUPPO	37.919	28.485

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO  
AL 31 DICEMBRE 2004

CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il bilancio consolidato del Gruppo Sogefi, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla presente Nota Integrativa, è stato redatto in conformità alle disposizioni previste, in materia di bilancio consolidato, dal D.Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991. Inoltre, al fine di presentare la dinamica dei flussi di liquidità dell'esercizio a livello di Gruppo, è stato predisposto il Rendiconto Finanziario.

Il bilancio consolidato è stato predisposto applicando il metodo del consolidamento integrale dei bilanci della Sogefi S.p.A., Società Capogruppo, e di tutte le società italiane ed estere direttamente o indirettamente controllate, ad eccezione di quelle non significative, secondo il disposto dell'art. 28 del D.Lgs. n. 127/91.

I bilanci utilizzati ai fini del consolidamento sono quelli predisposti dai Consigli di Amministrazione per l'approvazione da parte delle Assemblee degli Azionisti delle singole società, opportunamente rettificati, ove necessario, per stornare poste di natura fiscale e adeguarli ai criteri di valutazione di cui all'art. 2426 del c.c., omogenei nell'ambito del Gruppo, interpretati e integrati dai principi contabili raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, dall'Organismo Italiano di Contabilità e, ove mancanti, dallo I.A.S.B. - International Accounting Standards Board (laddove non in contrasto con le norme di legge). Le rettifiche riguardano principalmente lo storno di ammortamenti anticipati (ormai limitati alle società estere) e l'iscrizione dei maggiori valori delle giacenze di magazzino determinati col metodo del costo medio, rispetto a quello LIFO eventualmente utilizzato da alcune società italiane del Gruppo, nonché i connessi effetti fiscali.

I bilanci oggetto di consolidamento sono riferiti alla stessa data di chiusura della Capogruppo.

Nel corso dell'esercizio sono intervenute le seguenti variazioni nell'area di consolidamento:

- uscita:
  - L'80% della società Kingdragon.it S.p.A. in liquidazione detenuta da Sogefi S.p.A.. La partecipata ha depositato il bilancio finale di liquidazione nel mese di gennaio 2005;
  - Il 100% della società Les Nouveaux Ateliers Mecaniques S.A., detenuta per il 74,9% da Sogefi S.p.A. e per il 25,1% da Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l., perché non più operativa ed in fase di chiusura secondo la normativa belga;
- entrata:
  - Il 100% della Filtrauto Argentina S.A.C.I.F., precedentemente non consolidata e valutata con il metodo del patrimonio netto, apportata dalla Filtrauto S.A. (Francia) alla Sogefi Filtration Argentina S.A. e mediante fusione nella stessa.

Le variazioni intervenute nell'area di consolidamento sono state irrilevanti ai fini del consolidato e del confronto rispetto all'anno precedente essendo tali società in liquidazione o non più operative.

In allegato sono elencate le società incluse nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2004.



In seguito all'entrata in vigore della nuova normativa sul diritto societario, e delle conseguenti modificazioni al bilancio 2004, si è provveduto a riclassificare i valori di stato patrimoniale e di conto economico dell'esercizio 2003. Tali riclassifiche hanno interessato le voci dell'attivo "Crediti tributari" e "Imposte anticipate" incluse precedentemente nella voce "Crediti verso altri" e la voce di conto economico "Utili e perdite su cambi" inclusa precedentemente nelle linee "Altri proventi finanziari - interessi e commissioni da altri e proventi vari" e "Interessi ed altri oneri finanziari - verso altri".

Si precisa infine che nell'allegato bilancio consolidato non si è proceduto a deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 del Codice Civile.

## PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

I principi di consolidamento applicati in conformità agli articoli 31 e seguenti del D.Lgs. 127/91 non differiscono da quelli utilizzati nel precedente esercizio e sono i seguenti:

### *Metodologie di consolidamento*

Il consolidamento dei bilanci è effettuato secondo il metodo del consolidamento integrale, assumendo l'intero importo delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle singole società, prescindendo dalle quote di partecipazione possedute, eliminando il valore contabile delle partecipazioni consolidate detenute dalla Capogruppo e da altre società oggetto di consolidamento a fronte del relativo patrimonio netto.

Le quote del patrimonio netto e del risultato netto di competenza di azionisti terzi sono evidenziate in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico consolidato.

Nell'esercizio in cui viene perfezionata l'acquisizione di una società, l'eventuale differenza tra il costo di acquisto e la quota del patrimonio netto viene imputata, ove possibile, a specifiche voci dell'attivo e del passivo delle società partecipate.

La parte residua non imputabile, se positiva, è iscritta nell'attivo del bilancio consolidato alla voce "Differenza da consolidamento" ed è ammortizzata in un periodo di 20 anni in quanto, nel settore in cui operano le società acquisite, non sono prevedibili rapide evoluzioni tecnologico/produttive che possano modificare la consolidata e diffusa presenza sui mercati in cui operano, acquisita in decenni di attività.

La parte residua non imputabile, se negativa, viene iscritta nella voce del patrimonio netto denominata "Riserva da consolidamento", inclusa nella voce "Altre riserve", oppure quando il minor prezzo pagato sia dovuto ad una previsione di risultati sfavorevoli alla voce "Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri".

Le partite di debito e credito, di costi e ricavi e gli utili (perdite) non ancora realizzati intercorsi tra le società incluse nell'area di consolidamento sono eliminati. Sono inoltre eliminati i dividendi percepiti da società incluse nel perimetro di consolidamento.

### *Conversione in Euro dei bilanci delle società estere*

La conversione in Euro dei bilanci delle società estere oggetto di consolidamento viene effettuata applicando alle voci dell'attivo e del passivo i cambi correnti alla data di bilancio ed alle voci di conto economico i cambi medi dell'esercizio. Le differenze cambio derivanti dalla conversione del patrimonio netto iniziale, ai cambi correnti alla data di bilancio rispetto a quelli in vigore alla fine dell'esercizio precedente, e le differenze cambio derivanti dalla diversa conversione del risultato netto, al cambio corrente alla data del bilancio nello stato patrimoniale e al cambio medio nel conto economico, sono imputate al patrimonio netto consolidato nella voce "Altre riserve".

I cambi applicati nella conversione sono i seguenti:

	2004		2003	
	Medio	31.12	Medio	31.12
Dollaro USA	1,2419	1,3621	1,1288	1,2630
Sterlina inglese	0,6784	0,7051	0,6921	0,7048
Corona svedese	9,1241	9,0204	9,1249	9,0802
Real brasiliano	3,6319	3,6728	3,4571	3,6627
Peso argentino	3,6637	4,0381	3,3206	3,7450
Tallero sloveno	239,2344	239,8081	233,6449	236,9668
Renminbi cinese	10,2817	11,2778	9,3467	10,4581

### CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione più significativi conformi all'art. 2426 del c.c. adottati per la redazione del bilancio consolidato applicati nell'esercizio, che non differiscono da quelli utilizzati nel precedente esercizio, sono i seguenti:

#### *Immobilizzazioni immateriali*

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura.

Le immobilizzazioni in corso e gli acconti non sono ammortizzati.

#### *Immobilizzazioni materiali*

Sono registrate al costo di acquisto o di produzione al netto dei relativi ammortamenti, rettificato per taluni beni in applicazione di specifiche leggi di allineamento monetario. I saldi attivi di tali rivalutazioni, al netto delle eventuali imposte pagate, sono iscritti tra le riserve incluse nel patrimonio netto e su di essi non sono stanziati ulteriori imposte differite in quanto non si prevedono operazioni che comportino la loro tassazione.

Le rivalutazioni volontarie non vengono incluse nel valore delle immobilizzazioni.

Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti ed indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene. Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; qualora in esercizi successivi vengano meno i presupposti della svalutazione il valore originario viene ripristinato.

I tassi annui di ammortamento mediamente utilizzati sono:

	%
Fabbricati industriali e costruzioni leggere	2,5-10
Impianti e macchinario	5-30
Attrezzature industriali e commerciali	10-33
Altri beni	10-25

I terreni, le immobilizzazioni in corso e gli acconti non sono ammortizzati.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati al conto economico. I costi di manutenzione che determinano un aumento di valore, o della funzionalità, o della vita utile dei beni, sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

I beni acquisiti con contratti di locazione finanziaria sono iscritti fra le immobilizzazioni materiali al valore originario di acquisto con contestuale rilevazione nel passivo del corrispondente debito finanziario verso le società di leasing. Gli ammortamenti su tali beni sono calcolati in funzione della vita utile economica analogamente a quanto effettuato per le altre immobilizzazioni materiali.

#### *Immobilizzazioni finanziarie*

Le partecipazioni in società controllate non consolidate integralmente (segnatamente società di scarsa rilevanza) sono valutate in base al metodo del patrimonio netto.

Le partecipazioni in società collegate ed in altre imprese sono valutate in base al metodo del patrimonio netto o del costo di acquisto o di sottoscrizione, eventualmente svalutato per tenere conto di perdite durevoli di valore; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi qualora vengano meno i motivi della svalutazione effettuata.

I crediti sono valutati al presumibile valore di realizzo.

I titoli e le azioni proprie sono iscritti nella voce "Immobilizzazioni finanziarie" in quanto si prevede di mantenerne il possesso durevolmente e sono iscritti al costo di acquisto o di sottoscrizione.

#### *Rimanenze*

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione, determinato sostanzialmente secondo il metodo del costo medio ponderato, ed il valore di presumibile realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

I costi di fabbricazione comprendono il costo delle materie prime, i costi diretti e tutti quelli indirettamente imputabili alla produzione. Le scorte obsolete o di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o realizzo.

#### *Crediti iscritti nell'attivo circolante*

I crediti sono valutati al presumibile valore di realizzo mediante adeguati stanziamenti iscritti a rettifica dei valori nominali. I crediti ceduti pro-soluto non sono inseriti nel bilancio ed è rilevata la perdita per la differenza tra il valore ricevuto ed il valore a cui erano iscritti.

#### *Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni*

I titoli e le partecipazioni sono valutati al minore tra il costo di acquisto o di sottoscrizione ed il valore desumibile dall'andamento del mercato alla data di chiusura dell'esercizio. Il valore originario dei titoli viene ripristinato negli esercizi successivi nei limiti in cui vengano meno le motivazioni delle svalutazioni effettuate nei precedenti esercizi.

Il valore di carico, se espresso in valuta estera, è adeguato al cambio in essere alla data di bilancio nei limiti del valore di rimborso.

L'utile, o perdita, da adeguamento viene registrato negli altri proventi (o oneri) finanziari del periodo.

Le operazioni di "pronti contro termine" su titoli, comportanti l'obbligo di riacquisto o di rivendita a termine, sono esposte in bilancio come debiti o crediti verso istituti finanziari. Il provento o l'onere costituito dalle cedole maturate sui titoli acquistati o venduti a pronti e dal differenziale tra il prezzo a pronti e il prezzo a termine viene contabilizzato per competenza nella voce di conto economico "Altri proventi e oneri finanziari".

#### *Ratei e risconti*

I ratei e i risconti sono calcolati in modo da realizzare l'iscrizione dei costi e dei ricavi comuni a più esercizi secondo il principio della competenza.

#### *Fondi per rischi ed oneri*

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella Nota Integrativa, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri.

I fondi di quiescenza e obblighi simili da corrispondersi ai dipendenti di società estere al termine del rapporto di lavoro o per trattamenti pensionistici integrativi, sono stanziati in conformità ai contratti collettivi o per integrazione aziendale. L'ammontare stanziato al fondo pensioni rappresenta l'onere prevedibile complessivo maturato nei confronti dei dipendenti, anche tenendo conto di quanto determinato tramite calcoli matematico-attuariali sulla base dei dati alla chiusura dell'esercizio.

#### *Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato*

Il trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione e ai contratti di lavoro vigenti in Italia. Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici.

#### *Debiti*

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

#### *Operazioni a termine in valuta e operazioni a termine su interessi*

Gli strumenti finanziari utilizzati per operazioni di copertura del rischio di cambio e di interesse relativamente a specifiche attività e passività di bilancio o di insiemi di attività e passività di bilancio, sono riflessi nel conto economico secondo il principio della competenza economica.

#### *Riconoscimento dei ricavi*

I ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà che generalmente coincide con la spedizione.

I ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti al momento di effettuazione della prestazione.

#### *Contributi in conto esercizio*

I contributi in conto esercizio sono accreditati al conto economico nel momento in cui sorge il diritto al credito.

#### *Credito d'imposta sui dividendi*

Il credito d'imposta sui dividendi è iscritto nel conto economico consolidato a riduzione delle imposte sul reddito per l'esercizio 2003, per l'anno 2004 non sono stati iscritti crediti d'imposta in attesa dell'evoluzione della normativa a riguardo.

#### *Imposte sul reddito dell'esercizio*

Sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti.

Sono inoltre stanziate imposte differite sulle differenze temporanee tra i valori di iscrizione delle attività e delle passività nello stato patrimoniale ed i relativi valori riconosciuti ai fini fiscali. Le imposte differite attive sono riconosciute nel bilancio consolidato solo quando vi è la ragionevole certezza che si avranno in futuro utili imponibili a fronte dei quali utilizzare tale saldo attivo.

Tale criterio è conforme al Principio Contabile n. 25 emesso dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e Ragionieri, che recepisce nell'ordinamento italiano il Principio Contabile Internazionale IAS 12.

### *Criteria di contabilizzazione e conversione delle poste in valuta*

Le operazioni originatesi in valuta estera sono iscritte al cambio in essere alla data di effettuazione.

I crediti e i debiti ancora in essere alla data del bilancio sono adeguati ai cambi di fine esercizio e l'utile, o la perdita, conseguente l'adeguamento viene iscritto nei componenti finanziari del periodo, tenendo conto dei contratti di copertura in essere.

Le partecipazioni espresse in valuta estera sono valutate al cambio storico.

### ADOZIONE PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IAS/IFRS

Il Regolamento (CE) n. 1606/02 emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio in data 19 luglio 2002, stabilisce che le società con titoli annessi alla negoziazione di un mercato regolamentato di qualsiasi membro della Unione Europea, redigano, dall'esercizio che inizierà successivamente al 1 gennaio 2005, il proprio bilancio consolidato adottando gli IFRS, emanati dall'International Accounting Standards Board.

L'implementazione iniziale dei principi contabili internazionali è disciplinata dal IFRS n. 1 "First time adoption of international financial reporting standards" emesso in data 19 giugno 2003 il quale, in sede di prima applicazione degli standards non esige una riscrittura completa di tutti i bilanci comparativi interessati come se fossero stati sempre compilati con gli standards richiesti, ma, in una logica di costi/benefici, prevede una serie di eccezioni obbligatorie e una serie di esenzioni facoltative, le quali dovranno essere valutate alla fine del processo di analisi effettuato internamente alla società.

Nel corso dell'esercizio sono stati svolti tutti gli opportuni approfondimenti che consentiranno di rielaborare il bilancio d'esercizio 2004 secondo i principi contabili di nuova adozione, al fine di permettere un'adeguata comparazione con le risultanze che emergeranno in occasione della redazione del bilancio 2005.

Da questa attività si è rilevato che le principali poste che saranno oggetto di variazione rispetto ai principi esistenti sono le seguenti:

- le attività immateriali, con particolare riferimento al trattamento contabile e valutazione delle spese di ricerca e sviluppo, spese di impianto e ampliamento, avviamenti derivanti da acquisizioni di partecipazioni e relativa logica di ammortamento;
- le immobilizzazioni materiali, nella parte riguardante la valutazione di merito sulle opzioni concesse dall'IFRS 1;
- le immobilizzazioni finanziarie, nella parte riguardante il trattamento contabile e la valutazione delle azioni proprie in portafoglio e delle partecipazioni in altre imprese;
- i fondi rischi e passività potenziali, per ciò che riguarda la normativa IAS/IFRS necessaria per poterne prevedere l'iscrizione in bilancio;
- il trattamento di fine rapporto, i fondi quiescenza e altri benefici ai dipendenti similari, per ciò che riguarda le stime e le valutazioni attuariali e il trattamento contabile dei piani di stock option;
- il trattamento contabile degli strumenti finanziari nel rispetto di quanto indicato dallo IAS 39;
- il trattamento di investimenti da parte di soci di minoranza che ai sensi dello IAS 32 dovranno venire riclassificati come debiti a medio termine.

## INFORMATIVA PER SETTORI

Anche in prospettiva dell'applicazione dei nuovi principi contabili internazionali a partire dall'esercizio 2005, si ritiene opportuno fornire, già in questa sede, alcune informazioni per aree di business (settore primario) e per aree geografiche (settore secondario) così come previsto dallo IAS 14.

A tal riguardo con riferimento alle aree di business oltre alla Capogruppo Sogefi vengono fornite informazioni con riferimento alla due divisioni filtrazione e componenti per sospensioni.

### Settore primario: aree di business

La seguente tabella presenta dati economici e patrimoniali del Gruppo in relazione alle due divisioni per l'esercizio 2004:

(in migliaia di Euro)	Divisione filtrazione	Divisione componenti per sospensioni	Sogefi S.p.A.	Rettifiche	Consolidato Sogefi
<b>RICAVI</b>					
Vendite a terzi	514.571	451.280	–	–	965.851
Vendite intersettoriali	–	299	6.521	(6.523)	297
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>514.571</b>	<b>451.579</b>	<b>6.521</b>	<b>(6.523)</b>	<b>966.148</b>

### RISULTATI

Risultato operativo	56.000	37.553	(3.829)	(4.023)	85.701
Oneri finanziari netti					(12.095)
Proventi da partecipazioni					1.704
Altri proventi (oneri)					(5.012)
Risultato prima delle imposte					70.298
Imposte sul reddito					30.657
Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi					(1.722)
<b>RISULTATO NETTO</b>					<b>37.919</b>

### STATO PATRIMONIALE

<b>ATTIVITÀ</b>					
Attività del settore	327.947	378.652	381.025	(343.704)	743.920
Partecipazioni in collegate	–	5.953	–	–	5.953
Attività non ripartite	–	–	–	64.019	64.019
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>327.947</b>	<b>384.605</b>	<b>381.025</b>	<b>(279.685)</b>	<b>813.892</b>
<b>PASSIVITÀ</b>					
Passività del settore	246.467	286.703	210.792	(168.083)	575.879
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>246.467</b>	<b>286.703</b>	<b>210.792</b>	<b>(168.083)</b>	<b>575.879</b>

### ALTRE INFORMAZIONI

Incrementi di immobilizzazioni materiali e immateriali	16.404	42.126	360	2	58.892
Ammortamenti e svalutazioni	21.365	25.983	798	3.992	52.138

Le rettifiche nella voce "Totale Ricavi" si riferiscono alle prestazioni svolte dalla Sogefi S.p.A. verso le altre società del Gruppo.

Le rettifiche nel "Risultato operativo" sono date dagli ammortamenti della differenza da consolidamento e delle rivalutazioni di cespiti generatesi per l'acquisto nell'anno 2000 del 40% della Sogefi Filtration S.p.A. e nell'anno 2001 del Gruppo Filtrauto.

Passando allo Stato Patrimoniale le rettifiche nella voce “Attività del settore” si riferiscono allo storno delle partecipazioni e dei crediti intercompany.

La voce “Attività non ripartite” include la differenza da consolidamento e le rivalutazioni di cespiti generatesi per l’acquisto nell’anno 2000 del 40% della Sogefi Filtration S.p.A. e nell’anno 2001 del Gruppo Filtrauto.

*Settore secondario: area geografica*

La seguente tabella presenta dati economici e patrimoniali del Gruppo in relazione alle aree geografiche “di origine” per l’esercizio 2004, ovvero prendendo a riferimento il paese della società che ha effettuato i ricavi o che detiene le attività. La ripartizione dei ricavi per area geografica di “destinazione”, ovvero con riferimento alla nazionalità del cliente, viene analizzata sia nella relazione degli amministratori, sia nei commenti della presente nota alle voci del conto economico.

(in migliaia di Euro)	Europa	Sud America	Altri	Rettifiche	Consolidato Sogefi
<b>RICAVI</b>					
Vendite a terzi	878.481	78.734	8.636	–	965.851
Vendite intersettoriali	6.989	3.919	–	(10.611)	297
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>885.470</b>	<b>82.653</b>	<b>8.636</b>	<b>(10.611)</b>	<b>966.148</b>

**STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVITÀ</b>					
Attività del settore	1.051.334	44.708	32.020	(384.142)	743.920
Partecipazioni in collegate	5.953	–	–	–	5.953
Attività non ripartite	–	–	–	64.019	64.019
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.057.287</b>	<b>44.708</b>	<b>32.020</b>	<b>(320.123)</b>	<b>813.892</b>

**ALTRE INFORMAZIONI**

Incrementi di immobilizzazioni materiali e immateriali	44.892	2.499	11.499	2	58.892
Ammortamenti e svalutazioni	43.999	2.893	1.254	3.992	52.138

## COMMENTI ALLE VOCI DELL'ATTIVO

### B) IMMOBILIZZAZIONI

#### *Immobilizzazioni immateriali*

Ammontano al 31 dicembre 2004 e 2003 rispettivamente a € 112.540 mila e € 112.967 mila e sono così ripartite:

(in migliaia di Euro)	VALORI LORDI			
	Saldo al 31.12.03 (a)	Incrementi per acquisizioni (b)	Altri movimenti (Nota 1) (c)	Saldo al 31.12.04 (d=a+b+c)
Costi di impianto e di ampliamento	4.601	141	5.644	10.386
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	22.682	5.534	2.423	30.639
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno	10.732	141	(1.997)	8.876
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	4.441	409	916	5.766
Avviamento	9.869	–	(6)	9.863
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.759	7.027	(8.940)	846
Altre	3.883	127	903	4.913
Differenza da consolidamento	103.696	–	–	103.696
<b>TOTALE</b>	<b>162.663</b>	<b>13.379</b>	<b>(1.057)</b>	<b>174.985</b>

(in migliaia di Euro)	FONDI AMMORTAMENTO			
	Saldo al 31.12.03 (e)	Ammortam. dell'esercizio (f)	Altri movimenti (Nota 1) (g)	Saldo al 31.12.04 (h=e+f+g)
Costi di impianto e di ampliamento	4.133	873	(103)	4.903
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	9.930	4.228	(160)	13.998
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno	6.998	1.451	(1.606)	6.843
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3.409	507	627	4.543
Avviamento	6.074	512	(20)	6.566
Immobilizzazioni in corso e acconti	–	–	–	–
Altre	2.327	496	770	3.593
Differenza da consolidamento	16.825	5.174	–	21.999
<b>TOTALE</b>	<b>49.696</b>	<b>13.241</b>	<b>(492)</b>	<b>62.445</b>

(in migliaia di Euro)	VALORI NETTI	
	Saldo al 31.12.03 (i=a-e)	Saldo al 31.12.04 (j=d-h)
Costi di impianto e di ampliamento	468	5.483
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	12.752	16.641
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno	3.734	2.033
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.032	1.223
Avviamento	3.795	3.297
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.759	846
Altre	1.556	1.320
Differenza da consolidamento	86.871	81.697
<b>TOTALE</b>	<b>112.967</b>	<b>112.540</b>

Nota (1): la colonna comprende le riduzioni per immobilizzazioni immateriali completamente ammortizzate, le variazioni nell'area di consolidamento, le differenze cambio dalla conversione dei bilanci in valuta, le riclassifiche e le svalutazioni.



La principale componente delle immobilizzazioni immateriali è costituita dalla “Differenza da consolidamento”, generata negli anni passati principalmente dalle acquisizioni di Allevard Resorts Automobile nell’anno 1999, il 40% della Sogefi Filtration S.p.A. nel 2000 e del Gruppo Filtrauto nel 2001.

Il saldo netto pari a € 81.697 mila è in riduzione rispetto all’analoga voce di fine 2003 pari a € 86.871 mila fondamentalmente per effetto degli ammortamenti stanziati nell’esercizio. Tali ammortamenti vengono effettuati in un periodo di vent’anni in quanto, nel settore in cui operano le società acquisite, non sono prevedibili rapide evoluzioni tecnologico/produttive che possano modificare la loro consolidata e diffusa presenza sui mercati in cui operano, frutto di decenni di attività.

Le principali variazioni in incremento attengono alla classe dei costi di ricerca e sviluppo, dovute alla capitalizzazione di costi sostenuti dalle società operanti nel settore del primo equipaggiamento (Original Equipment) per lo sviluppo di nuovi prodotti, in collaborazione con la struttura di Ricerca e Sviluppo delle principali case automobilistiche. Tali costi vengono ammortizzati in funzione al periodo di utilizzo, mentre i costi di pubblicità vengono interamente addebitati a conto economico nel periodo di sostenimento.

La voce “Costi di impianto e di ampliamento”, al netto dei rispettivi fondi di ammortamento, al 31 dicembre è così composta:

(in migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2003
Costi di impianto		
• spese di costituzione e “start-up”	5.438	270
Costi di ampliamento		
• altri costi di ampliamento	45	198
<b>Totale</b>	<b>5.483</b>	<b>468</b>

L’incremento dell’esercizio è principalmente dovuto alla riclassifica dei costi di start-up della società Allevard Springs U.S.A. Inc., inclusi precedentemente nella voce “Immobilizzazioni in corso e acconti”, completati nel corso dell’estate 2004.

I costi di impianto e ampliamento sono soggetti a periodi di ammortamento di 4 anni fino ad un massimo di 5.

I “Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d’ingegno” sono ammortizzati in funzione del relativo periodo di utilizzo determinato, ove possibile, con riferimento ai contratti, ovvero nel periodo di 3/5 anni nei restanti casi e sono passati da € 3.734 mila a fine 2003 a € 2.033 mila.

Gli avviamenti sono ammortizzati in un periodo massimo di vent’anni, in quanto scaturiti da fatti che sono simili a quelli che generano la differenza da consolidamento.

La voce “Altre” delle immobilizzazioni immateriali è ammortizzata in funzione del relativo periodo di utilizzo determinato, ove possibile, con riferimento ai contratti, ovvero nel periodo di 3/5 anni nei restanti casi.

### *Immobilizzazioni materiali*

Ammontano al 31 dicembre 2004 e 2003 rispettivamente a € 248.416 mila e € 244.951 mila e sono così ripartite:

(in migliaia di Euro)	VALORI LORDI				
	Saldo al 31.12.03 (a)	Incrementi per acquisizioni (b)	Decrementi (c)	Altri movimenti (Nota 1) (d)	Saldo al 31.12.04 (e=a+b+c+d)
Terreni e fabbricati	129.294	537	(2.856)	2.778	129.753
Impianti e macchinario	419.555	9.560	(8.544)	34.747	455.318
Attrezzature industriali e commerciali	77.395	2.681	(1.197)	1.241	80.120
Altri beni	25.356	1.136	(716)	2.162	27.938
Immobilizzazioni in corso e acconti	23.518	31.599	(33)	(43.696)	11.388
TOTALE	675.118	45.513	(13.346)	(2.768)	704.517

(in migliaia di Euro)	FONDI AMMORTAMENTO				
	Saldo al 31.12.03 (f)	Ammortam. dell'esercizio (g)	Utilizzi dell'esercizio (h)	Altri movimenti (Nota 1) (i)	Saldo al 31.12.04 (j=f+g+h+i)
Terreni e fabbricati	55.407	4.920	(1.534)	(744)	58.049
Impianti e macchinario	289.577	27.180	(8.379)	(452)	307.926
Attrezzature industriali e commerciali	64.275	5.080	(1.185)	(226)	67.944
Altri beni	20.908	1.927	(682)	29	22.182
Immobilizzazioni in corso e acconti	–	–	–	–	–
TOTALE	430.167	39.107	(11.780)	(1.393)	456.101

(in migliaia di Euro)	VALORI NETTI	
	Saldo al 31.12.03 (f)	Saldo al 31.12.04 (l=e-j)
Terreni e fabbricati	73.887	71.704
Impianti e macchinario	129.978	147.392
Attrezzature industriali e commerciali	13.120	12.176
Altri beni	4.448	5.756
Immobilizzazioni in corso e acconti	23.518	11.388
TOTALE	244.951	248.416

Nota (1): la colonna comprende le variazioni nell'area di consolidamento, le differenze cambio dalla conversione dei bilanci in valuta, le riclassifiche e le svalutazioni.

La colonna "Altri movimenti" si riferisce in particolare ad attivazioni di cespiti precedentemente considerati in corso di realizzazione. Sono inoltre inclusi i valori legati alla variazione dell'area di consolidamento relativi alla Filtrauto Argentina S.A.C.I.F. e alla Les Nouveaux Ateliers Mecaniques S.A., per un importo complessivo di € 231 mila.

Gli investimenti dell'esercizio ammontano a € 45.513 mila rispetto a € 49.656 mila dell'esercizio precedente.

Il decremento della voce “Terreni e fabbricati” è principalmente dovuto alla vendita dell’immobile di Castelfranco Veneto (Sogefi Filtration S.p.A.), di St. Richmond (Filtrauto S.A.) e dell’immobile di Carmen de Areco (Sogefi Filtration Argentina S.A.).

L’incremento della voce “Impianti e macchinario” è da ricondursi principalmente a investimenti realizzati volti all’automazione ed al miglioramento dei processi produttivi. I decrementi sono principalmente legati alla chiusura di siti produttivi nella divisione filtrazione in Italia e in Francia (St. Richmond di) e alla dismissione di cespiti non più utilizzati nel ciclo produttivo. I valori delle immobilizzazioni erano sostanzialmente ammortizzati come evidenziato nella tabella sopra esposta.

L’incremento nelle “Attrezzature industriali e commerciali”, peraltro inferiore ai correlati ammortamenti d’esercizio, e nella voce “Altri beni” è legato prevalentemente allo sviluppo dei nuovi prodotti nonché alla normale attività produttiva. Il decremento della voce “Immobilizzazioni in corso e acconti” è soprattutto dovuto al completamento delle linee di barre e molle in Spagna, Francia e Stati Uniti, con conseguente riclassifica nelle voci di pertinenza, e risulta superiore agli incrementi generati dai nuovi progetti di investimento in fase di realizzazione.

Le immobilizzazioni materiali relative alle società italiane incluse nell’area di consolidamento, sono iscritte al costo storico di acquisizione incrementato a seguito dell’applicazione di leggi di rivalutazione monetaria. I saldi attivi di rivalutazione, al netto di eventuali imposte ove applicabili, sono stati iscritti in una specifica riserva del patrimonio netto.

La composizione del valore lordo al 31 dicembre 2004 delle immobilizzazioni al lordo delle rivalutazioni e delle svalutazioni, incluse nei fondi ammortamento, è la seguente:

(in migliaia di Euro)

	Costo storico (a)	Rivalutazioni (b)	Valore lordo (c=a+b)	Svalutazioni
Terreni e fabbricati	126.812	2.941	129.753	29
Impianti e macchinario	455.250	68	455.318	1.289
Attrezzature industriali e commerciali	80.120	–	80.120	22
Altri beni	27.938	–	27.938	1
Immobilizzazioni in corso e acconti	11.388	–	11.388	–
TOTALE	701.508	3.009	704.517	1.341

Dalla tabella si evince con chiarezza che l’impatto delle rivalutazioni e delle svalutazioni sul totale delle immobilizzazioni risulta essere assai modesto.

Le immobilizzazioni materiali inoltre risultano gravate al 31 dicembre 2004 da vincoli di ipoteca o da privilegi verso istituti finanziatori per € 6.782 mila a garanzia di finanziamenti ottenuti, prevalentemente su fabbricati.

## *Immobilizazioni finanziarie*

Ammontano al 31 dicembre 2004 a € 11.883 mila rispetto a € 13.240 mila al 31 dicembre 2003 e sono così dettagliate:

### *Partecipazioni*

Le partecipazioni in società controllate non consolidate, collegate ed in altre imprese, valutate con il metodo del patrimonio netto ovvero al costo di acquisto o di sottoscrizione (i dettagli sono riportati in allegato), ammontano complessivamente al 31 dicembre 2004 e 2003 rispettivamente a € 6.412 mila e € 7.507 mila.

L'adozione del metodo del patrimonio netto per le partecipazioni valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione, non comporterebbe effetti significativi.

Il dettaglio delle partecipazioni è il seguente:

(in migliaia di Euro)

	31.12.2004		31.12.2003	
	% part. del Gruppo	Valore di carico	% part. del Gruppo	Valore di carico
<b>Partecipazioni in imprese controllate</b>				
Donit Zagreb d.o.o.	100,00	15	100,00	15
Filtrauto Inc.	100,00	1	100,00	1
Integral S.A.	100,00	–	100,00	–
Filtrauto Argentina S.A.C.I.F.	–	–	100,00	–
Filtrauto do Brasil Ltda	100,00	–	100,00	–
Les Nouveaux Ateliers Mecaniques S.A. (*)	100,00	–	–	–
Kingdragon.it S.p.A. (**)	80,00	–	–	–
TOTALE		16		16
<b>Partecipazioni in imprese collegate</b>				
KS Automotive Suspensions Asia Private Ltd	50,00	5.561	50,00	5.309
Allevard Ressorts Composites S.A.S.	50,00	392	50,00	319
Immobiliare Regis S.r.l.	–	–	20,00	1.441
Makkawi Cars & Lorries Co.	25,00	–	25,00	–
TOTALE		5.953		7.069
<b>Partecipazioni in altre imprese</b>				
Afico Filters S.A.E.	19,00	391	19,00	391
Immobilindustria S.p.A.	0,81	43	0,81	22
Banca Monte Paschi Siena	–	3	–	3
Altre partecipazioni minori	–	6	–	6
TOTALE		443		422
TOTALE GENERALE		6.412		7.507

(\*) in fase di chiusura

(\*\*) in liquidazione

La riduzione nelle partecipazioni in imprese collegate è principalmente dovuta alla vendita della Immobiliare Regis S.r.l., perchè non più ritenuta sinergica con le strategie del Gruppo, con la realizzazione di una plusvalenza di € 1.409 mila.

### *Crediti verso altri*

Sono rappresentati principalmente dall'anticipo del "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" versato dalle società italiane all'Erario e da depositi cauzionali vari infruttiferi; includono importi esigibili oltre 5 anni per € 424 mila.

### *Azioni proprie*

L'importo al 31 dicembre 2004 corrisponde al valore di carico delle n. 1.695.000 azioni ordinarie della Capogruppo Sogefi S.p.A. acquistate sul mercato avvalendosi dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie deliberata dall'Assemblea Ordinaria ai sensi dell'art. 2357 del codice civile.

Le azioni proprie in portafoglio alla fine dell'esercizio rappresentano l'1,52% del capitale sociale.

Il patrimonio netto include una specifica riserva di importo corrispondente al valore di bilancio delle azioni proprie.

## C) ATTIVO CIRCOLANTE

### *Rimanenze*

Le giacenze di magazzino al 31 dicembre sono così formate:

(in migliaia di Euro)	31.12.2004			31.12.2003		
	Costo	Svalut.	Netto	Costo	Svalut.	Netto
Materie prime, sussidiarie e di consumo	46.752	5.641	41.111	42.405	4.930	37.475
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	13.278	550	12.728	14.978	603	14.375
Lavori in corso su ordinazioni	544	–	544	662	–	662
Prodotti finiti e merci	70.000	12.312	57.688	66.049	9.729	56.320
Acconti	45	–	45	1.082	–	1.082
TOTALE	130.619	18.503	112.116	125.176	15.262	109.914

L'incremento del costo pari a € 5.443 mila è da imputarsi per € 2.069 mila alla controllata statunitense Alleward Springs U.S.A. Inc., ancora non operativa alla fine del 2003. La rimanente parte sconta il forte aumento degli acciai cresciuti in modo significativo nel corso del 2004.

Tali valori confermano comunque che la politica del Gruppo volta alla razionalizzazione delle scorte di magazzino è proseguita nell'esercizio, in quanto l'aumento del magazzino a valore lordo è stato del 4,3%, contro un aumento del fatturato del 7%, con conseguente miglioramento della rotazione.

Le rettifiche di valore per svalutazione sono costituite da accantonamenti principalmente realizzati a fronte di giacenze di materie prime non più utilizzabili per la produzione corrente e di prodotti finiti, merci e materie sussidiarie obsoleti o a lenta rotazione. La crescita del fondo è stata in parte generata dall'adozione di nuovi metodi di stima omogenei all'interno della divisione componenti per sospensioni.

## *Crediti*

I crediti dell'attivo circolante sono analizzabili come segue:

### *Crediti verso clienti*

I crediti verso clienti ammontano a € 235.963 mila contro € 232.848 mila del precedente esercizio e sono così composti:

(in migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2003
Clienti	242.549	240.705
Meno: fondo svalutazione	6.586	7.857
TOTALE	235.963	232.848

L'incremento netto pari a € 3.115 mila è da imputarsi principalmente alla Allevard Springs U.S.A. Inc. per € 2.627 mila. La voce include, a partire da quest'anno, la riclassifica di debiti per premi ai clienti (pari a € 1.306 mila), che vengono portati in deduzione alla voce in oggetto.

Va osservato che, pur in presenza di una crescita annua del fatturato di quasi € 64 milioni, il valore lordo dei crediti risulta lievemente superiore all'anno precedente, con conseguente miglioramento della loro durata media.

La riduzione del "Fondo svalutazione crediti" è da iscriversi principalmente all'utilizzo del medesimo da parte della Sogefi Filtration S.A. (Spagna) per la cancellazione di crediti non esigibili. Complessivamente, infatti, l'accantonamento dell'esercizio al fondo è stato in linea a quello stanziato nell'anno precedente, come si evince nella parte del commento relativa alle voci di conto economico.

### *Crediti verso imprese controllate e collegate*

Ammontano a € 285 mila (€ 487 mila nell'esercizio precedente) e rappresentano crediti nei confronti di varie società del Gruppo: Donit Zagreb (€ 284 mila) e KS Automotive Suspensions Asia Private (€ 1 mila).

### *Crediti verso imprese controllanti*

Ammontano a € 7.356 mila e rappresentano i crediti delle società italiane verso la Capogruppo CIR in seguito all'adesione al consolidato fiscale.

### *Crediti tributari*

Ammontano a € 11.620 mila contro € 20.768 mila dell'esercizio precedente e sono prevalentemente relativi a acconti su imposte sui redditi e a crediti su imposte indirette. La riduzione è da collegarsi principalmente alla sopra menzionata adesione al consolidato fiscale da parte delle società italiane del Gruppo.

### *Imposte anticipate*

Ammontano a € 8.195 mila contro € 7.372 mila dell'esercizio precedente. L'importo è relativo ai benefici attesi su differenze temporanee deducibili e perdite riportate a nuovo, valutato nei limiti della ragionevole certezza del loro realizzo.

### *Crediti verso altri*

I crediti verso altri ammontano a € 6.218 mila contro € 5.315 mila del precedente esercizio e sono così composti:

(in migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2003
Crediti verso enti previdenziali ed assistenziali	736	76
Crediti verso dipendenti	275	196
Anticipi a fornitori	1.208	1.241
Altri crediti	3.999	3.802
TOTALE	6.218	5.315

L'incremento nella voce "Crediti verso enti previdenziali ed assistenziali" è dovuto principalmente al credito vantato da Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l. per le anticipazioni effettuate ai dipendenti in CIGS.

La voce "Altri crediti" non include crediti scadenti oltre 5 anni e si riferisce principalmente al credito residuo vantato dalla Sogefi Filtration Ltd per un importo di € 2.126 mila a fronte di un piano di investimenti effettuato dalla società e parzialmente finanziato dal Welsh Development Office e che verrà incassato nei due anni successivi in pari quote.

### *Informativa per area geografica*

Alla luce delle nuove disposizioni dettate dalla riforma del diritto societario viene di seguito esposta la ripartizione dei crediti per area geografica:

(in migliaia di Euro)	Francia	Italia	Gran Bretagna	Spagna	Altri paesi Europei	Resto del mondo	Totale
Crediti:							
Verso clienti	89.194	49.939	20.348	17.812	38.046	20.624	235.963
Verso imprese controllate e collegate	–	–	–	–	284	1	285
Verso controllanti	–	7.356	–	–	–	–	7.356
Crediti tributari	4.719	2.125	132	2.900	617	1.127	11.620
Imposte anticipate	1.326	3.860	2.162	772	75	–	8.195
Verso altri	131	1.683	2.388	379	478	1.159	6.218
TOTALE	95.370	64.963	25.030	21.863	39.500	22.911	269.637

### *Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni*

Le attività finanziarie, che non presentano importi esigibili oltre l'esercizio successivo, sono analizzabili come segue:

#### *Altri titoli*

Ammontano a € 6.896 mila contro € 11.837 mila del precedente esercizio e sono principalmente composti da SICAV Banca Sella Euro1 della Sogefi S.p.A. e da quote di fondi di investimento della società Iberica de Suspensiones S.L. (ISSA), di disponibilità pressoché immediata, per l'ottimizzazione a breve della liquidità.

Il decremento di € 4.941 mila rispetto al precedente esercizio è da imputarsi prevalentemente al fatto che alla fine dello scorso anno la Allevard Springs U.S.A. Inc. aveva temporaneamente a disposizione delle risorse monetarie, poi utilizzate nell'ambito del processo di realizzazione del nuovo sito produttivo.

### *Crediti verso istituti finanziari ed altri*

Ammontano a € 203 mila e rappresentano il “teorico” credito a fine esercizio emergente dal confronto tra il cambio a tale data e quello di accensione dei contratti di copertura rischio cambio, sottoscritti contestualmente alla concessione di finanziamenti in lire sterline alla controllata Sogefi Filtration Ltd ed in corone svedesi alla controllata Sogefi Filtration A.B..

### *Disponibilità liquide*

Le disponibilità liquide ammontano a € 49.804 mila contro € 30.966 mila del precedente esercizio e sono così composte:

(in migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2003
Depositi bancari e postali	49.585	30.392
Assegni	130	400
Denaro e valori in cassa	89	174
TOTALE	49.804	30.966

L’aumento della liquidità è dovuto alla generazione di cassa del Gruppo, a fronte di una struttura d’indebitamento quasi interamente costituita da passività a medio e lungo termine.

### D) RATEI E RISCONTI

I ratei e i risconti ammontano a € 2.397 mila contro € 2.593 mila del precedente esercizio e sono così composti:

(in migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2003
Disagii di emissione prestito obbligazionario 2000 Sogefi S.p.A.	68	137
Ratei attivi	411	148
Risconti attivi:		
Premi di assicurazione	233	283
Canoni passivi	107	26
Altri	1.578	1.999
TOTALE	2.397	2.593

La voce “Altri” include principalmente il risconto attivo dell’una tantum pagata a Honeywell International, in relazione all’accordo stipulato nell’anno 2000, per l’utilizzo del marchio FRAM.

La voce include anche valori della società americana Allevard Springs U.S.A. Inc. per € 278 mila.



## COMMENTI ALLE VOCI DEL PASSIVO

### A) PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DI GRUPPO

Ammonta al 31 dicembre 2004 a € 222.115 mila con un incremento di € 23.954 mila rispetto all'importo di € 198.161 mila al 31 dicembre 2003.

Nel prospetto che segue sono evidenziate le variazioni intervenute nel corso del periodo:

(in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserve di rivalutazione	Riserva legale	Riserve per azioni proprie in portafoglio	Altre riserve	Utile del Gruppo	Totale
Saldi al 31 dicembre 2002	56.574	24.213	1.547	11.315	3.762	66.945	23.510	187.866
Aumenti di capitale: - a pagamento	199	574	-	-	-	2.286	-	3.059
Destinazione utile 2002:								
Riserva legale	-	-	-	165	-	-	(165)	-
Dividendi	-	-	-	-	-	-	(13.944)	(13.944)
Riporto utili	-	-	-	-	-	9.401	(9.401)	-
Scissione parziale di Sogefi Filtration S.p.A.: - ricostituzione riserva ex art. 55 Legge 526/82	-	(14)	-	-	-	14	-	-
Differenze cambio da conversione	-	-	-	-	-	(7.305)	-	(7.305)
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	28.485	28.485
Saldi al 31 dicembre 2003	56.773	24.773	1.547	11.480	3.762	71.341	28.485	198.161
Aumenti di capitale: - a pagamento	883	3.050	-	-	-	(1.378)	-	2.555
Destinazione utile 2003:								
Riserva legale	-	-	-	50	-	-	(50)	-
Dividendi	-	-	-	-	-	-	(15.777)	(15.777)
Riporto utili	-	-	-	-	-	12.658	(12.658)	-
Differenze cambio da conversione e altri movimenti	-	-	-	-	-	(743)	-	(743)
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	37.919	37.919
Saldi al 31 dicembre 2004	57.656	27.823	1.547	11.530	3.762	81.878	37.919	222.115

#### *Capitale*

Il capitale sociale della Capogruppo Sogefi S.p.A. è interamente versato ed ammonta al 31 dicembre 2004 a € 57.656 mila (€ 56.773 mila al 31 dicembre 2003), diviso in n. 110.876.792 azioni ordinarie da nominali € 0,52 cadauna.

#### *Riserva da sovrapprezzo azioni*

Ammonta a € 27.823 mila con un incremento di € 3.050 mila rispetto a € 24.773 mila dell'esercizio precedente.

#### *Riserve di rivalutazione*

Ammontano a € 1.547 mila e sono costituite dai saldi delle rivalutazioni monetarie eseguite ai sensi di legge dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. e dalla parziale ricostituzione della "Riserva di rivalutazione Legge 413/91" trasferita nell'esercizio 2000 dalla società Rejna S.p.A. mediante utilizzo dell'avanzo da concambio originato dalla scissione.

### *Riserva legale*

Risulta di € 11.530 mila con un incremento di € 50 mila corrispondente alla quota dell'utile 2003 destinata a tale riserva dalla delibera dell'Assemblea Ordinaria del 20 aprile 2004.

### *Riserve per azioni proprie in portafoglio*

Ammontano a € 3.762 mila e sono pari al valore di carico delle azioni contabilizzate nella voce immobilizzazioni finanziarie invariato rispetto all'esercizio precedente.

### *Altre riserve*

L'importo di € 81.878 mila comprende la differenza tra il costo di acquisizione e il patrimonio netto delle società consolidate accumulate fino al 31 dicembre 1993, gli utili o le perdite a nuovo, l'importo di € 38.238 mila della "Riserva per acquisto di azioni proprie" conseguente all'autorizzazione concessa dall'Assemblea Ordinaria degli Azionisti della Sogefi S.p.A. del 20 aprile 2004, all'acquisto fino ad un massimo di 10.500.000 azioni proprie, e tutte le riserve delle società controllate nonché le differenze cambio di conversione, così come indicate nei principi di consolidamento, generate fino al 31 dicembre 2004. Il rafforzamento dell'Euro nei confronti delle principali valute internazionali registrati nell'esercizio, ha comportato un impatto negativo di € 960 mila, parzialmente compensato da variazioni generate dal cambiamento del perimetro di consolidamento per € 217 mila.

Il decremento pari a € 1.378 mila è la risultanza netta tra le stock option sottoscritte e versate a dicembre 2003, pari a € 2.286 mila, e quelle a dicembre 2004, pari a € 908 mila, per le quali l'iscrizione al Registro delle Imprese avviene nell'anno successivo.

### *Utile del Gruppo*

Ammonta a € 37.919 mila (€ 28.485 mila nel 2003).

L'utile netto per azione (tenuto conto delle movimentazioni nell'esercizio sul capitale sociale e azioni proprie in portafoglio) è pari a € 0,348, contro € 0,265 del 2003.

## *CAPITALE E RISERVE DI TERZI*

Il saldo di € 15.897 mila, inclusivo della quota di utile netto dell'esercizio di competenza degli azionisti terzi, rappresenta le quote di patrimonio netto di competenza di terzi relative allo 0,17% del capitale di Rejna S.p.A. (0,23% nel 2003), al 50% del capitale di Iberica de Suspensiones S.L. (ISSA), al 39,42% del capitale di Shanghai Allevard Springs Co. Ltd (36,58% nel 2003, incrementatosi a seguito di un aumento del capitale nell'esercizio sottoscritto solo da terzi) e al 13,79% del capitale di Allevard Springs U.S.A. Inc. (20% nel 2003, ridottosi a seguito di aumenti di capitale nell'esercizio non sottoscritti in modo proporzionale) ed al 13,75% del capitale di Seneca S.c.a.r.l..

## **B) FONDI PER RISCHI E ONERI**

### *Per trattamento di quiescenza e obblighi simili*

Tale voce comprende gli accantonamenti effettuati in conformità ai contratti collettivi di lavoro o per integrazione aziendale, da corrispondersi ai dipendenti di società estere al termine del rapporto di lavoro o per trattamenti pensionistici integrativi.

L'ammontare stanziato per trattamenti pensionistici rappresenta l'onere presunto complessivo maturato nei confronti dei dipendenti, anche tenendo conto di quanto determinato tramite calcoli matematico-attuariali sulla base dei dati al 31 dicembre 2004.

L'incremento di € 5.018 mila rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente allo stanziamento di € 4.275 mila da parte della controllata inglese Sogefi Filtration Ltd per coprire il deficit del fondo pensione dei dipendenti dello stabilimento di Nottingham, a fronte dell'annunciata cessazione della sua attività, che si perfezionerà nel corso del 2005.

*Per imposte, anche differite*

Ammontano al 31 dicembre 2004 a € 13.469 mila, rispetto a € 12.607 mila del precedente esercizio, con la seguente composizione:

(in migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2003
Contenziosi fiscali	5.371	4.217
Imposte differite	8.098	8.390
TOTALE	13.469	12.607

La voce "Contenziosi fiscali" si riferisce a contenziosi in corso di definizione con le amministrazioni tributarie locali, relativi principalmente alle controllate Sogefi Filtration Ltd e Sogefi Filtration do Brasil Ltda, per i quali si confida in una conclusione positiva.

La voce "Imposte differite" comprende sostanzialmente le imposte su componenti positivi di reddito a tassazione differita e l'effetto fiscale relativo alle scritture di consolidamento.

*Altri*

Ammontano al 31 dicembre 2004 a € 30.207 mila, rispetto a € 31.359 mila del precedente esercizio, con la seguente composizione:

(in migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2003
Indennità suppletiva di clientela	1.599	1.497
Manutenzioni cicliche	–	788
Garanzie prodotti	3.533	2.048
Rischi diversi	25.075	26.943
Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	–	83
TOTALE	30.207	31.359

In particolare la sottovoce "Rischi diversi" comprende prevalentemente oneri di ristrutturazione e ha registrato un decremento netto di € 1.868 mila. Tale importo è il risultato da un lato dagli utilizzi di accantonamenti effettuati in esercizi precedenti per ristrutturazioni della divisione filtrazione e sospensioni, dall'altro dall'appostamento di nuovi fondi a fronte di ristrutturazioni in fase di realizzazione nelle società del Gruppo.

La variazione del perimetro di consolidamento ha comportato un decremento di € 406 mila.

## C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Tale voce ha avuto la seguente movimentazione:

(in migliaia di Euro)	
Saldo al 31 dicembre 2003	21.038
Accantonamento dell'esercizio	2.296
Utilizzo per risoluzione rapporti	(3.592)
Anticipazioni	(98)
Saldo al 31 dicembre 2004	19.644

L'accantonamento dell'esercizio non coincide con il valore iscritto nel conto economico alla voce "Trattamento di fine rapporto" in quanto non include gli importi maturati nell'anno, relativi al personale dimessosi nel corso dell'esercizio. L'utilizzo per risoluzione rapporti si riferisce principalmente alla chiusura dello stabilimento di Castelfranco Veneto della controllata Sogefi Filtration S.p.A. e alla ristrutturazione in corso in Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l..

## D) DEBITI

I debiti ammontano al 31 dicembre 2004 a € 489.706 mila (€ 497.621 mila nel precedente esercizio) e non includono importi esigibili oltre 5 esercizi, eccetto quanto indicato, peraltro di ammontare assai limitato, per i debiti verso banche e altri finanziatori.

### *Obbligazioni*

Ammontano a € 80 milioni e rappresentano il prestito obbligazionario, organizzato da Caboto Holding SIM e Deutsche Bank, emesso da Sogefi S.p.A. nel dicembre 2000 (con scadenza nel dicembre 2005) ad un tasso di interesse indicizzato all'Euribor trimestrale aumentato di 90 basis points (considerando il prezzo di emissione e riofferta, il rendimento effettivo per gli investitori è pari all'Euribor + 100 basis points).

### *Debiti verso banche*

Ammontano a € 158.830 mila contro € 167.207 mila del precedente esercizio e sono così composti:

(in migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2003
Debiti di conto corrente	7.135	36.682
Finanziamenti con garanzie reali:		
scadenti entro 1 anno	4.090	4.016
scadenti da 1 a 5 anni	952	1.384
Altri finanziamenti:		
scadenti entro 1 anno	13.708	25.583
scadenti da 1 a 5 anni	131.905	99.542
scadenti oltre 5 anni	1.040	-
TOTALE	158.830	167.207

La riduzione della voce "Debiti di conto corrente" beneficia oltre che della liquidità generata dal Gruppo, anche dell'avvio del progetto di tesoreria centralizzata.

La voce "Altri finanziamenti scadenti da 1 a 5 anni" include principalmente due prestiti sindacati ottenuti dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. da primari istituti bancari italiani ed europei. Il primo dell'ammontare di € 80 milioni ha scadenza

in un'unica soluzione nel dicembre 2006 ed è remunerato con un tasso variabile all'Euribor più uno spread di 70 basis points.

Il secondo dell'importo di € 100 milioni stipulato a fine 2003, è stato utilizzato solamente per € 40 milioni. Il prestito di durata quinquennale scade nel dicembre 2008 e riconosce un tasso di interesse variabile, pari all'Euribor più uno spread base di 60 basis points.

I due prestiti sindacati non prevedono il riconoscimento di alcuna garanzia reale su attività della società.

#### *Debiti verso altri finanziatori*

Ammontano a € 8.726 mila contro € 9.258 mila del precedente esercizio e sono così composti:

(in migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2003
scadenti entro 1 anno	752	806
scadenti da 1 a 5 anni	4.116	3.785
scadenti oltre 5 anni	3.858	4.667
TOTALE	8.726	9.258

La voce si riferisce principalmente a debiti per leasing finanziari su fabbricati delle società francesi Allevard Rejna Autosuspensions S.A. e Allevard Rejna Technologie Froid S.A. per un importo di € 7.317 mila.

#### *Acconti*

Assommano a € 616 mila contro € 1.369 mila dell'esercizio precedente. Tale voce accoglie gli acconti ricevuti dai clienti per forniture non ancora effettuate.

#### *Debiti verso fornitori*

Ammontano a € 170.463 mila contro € 172.798 mila dell'esercizio precedente; non vi sono concentrazioni di debiti significativi verso uno o pochi fornitori. Il decremento è dovuto principalmente a minori investimenti effettuati negli ultimi mesi dell'esercizio, rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, quando era in corso il completamento delle linee di produzione dello stabilimento di Prichard, West Virginia, della società americana.

#### *Debiti rappresentati da titoli di credito*

Tale voce (incrementatasi da € 5.076 mila dell'esercizio precedente a € 7.041 mila) è rappresentata da titoli di credito scadenti entro il prossimo esercizio emessi a favore di fornitori per l'acquisto di materiali, da parte delle controllate francesi.

#### *Debiti verso società controllate e collegate*

La voce a fine esercizio mostra un saldo pari a zero. Nell'esercizio precedente, infatti, la principale componente era relativa ad un debito verso la collegata Immobiliare Regis S.r.l. che è stato ceduto contestualmente alla vendita della partecipazione.

#### *Debiti tributari*

Ammontano a € 19.729 mila contro € 18.742 mila dell'esercizio precedente e sono così composti:

(in migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2003
Imposte sul reddito	10.864	11.563
I.V.A.	4.312	1.489
Altri debiti tributari	4.553	5.690
TOTALE	19.729	18.742

L'incremento nella voce "I.V.A." è da attribuire principalmente al debito verso l'Erario per la cessione dell'immobile di Castelfranco Veneto, avvenuta a dicembre 2004 da parte della controllata Sogefi Filtration S.p.A..

*Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale*

Ammontano a € 16.232 mila contro € 14.987 mila dell'esercizio precedente.

*Altri debiti*

Ammontano a € 28.069 mila contro € 27.679 mila dell'esercizio precedente e sono così composti:

(in migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2003
Debiti verso il personale dipendente	22.936	21.987
Provvigioni da liquidare	1.710	1.342
Premi clienti	–	1.678
Debiti per dividendi non riscossi dagli Azionisti	49	45
Debiti diversi	3.374	2.627
TOTALE	28.069	27.679

L'aumento della voce "Debiti verso il personale dipendente" è in buona parte riconducibile alle ferie non godute e a indennità ancora da liquidare.

La voce "Premi clienti", come già detto, è stata riclassificata a riduzione della voce crediti verso clienti.

*Informativa per area geografica*

Alla luce delle nuove disposizioni dettate dalla riforma del diritto societario viene di seguito esposta la ripartizione dei debiti per area geografica:

(in migliaia di Euro)	Francia	Italia	Gran Bretagna	Spagna	Altri paesi Europei	Resto del mondo	Totale
Debiti:							
Acconti	300	9	–	262	–	45	616
Verso fornitori	55.326	43.486	14.866	17.881	28.575	10.329	170.463
Debiti rappresentati da titoli di credito	7.041	–	–	–	–	–	7.041
Debiti tributari	5.589	4.175	3.023	2.878	2.914	1.150	19.729
Debiti verso Istituti previdenziali e di sicurezza sociale	10.359	2.805	1.523	414	845	286	16.232
Verso altri	12.794	6.426	1.305	1.577	3.784	2.183	28.069
TOTALE	91.409	56.901	20.717	23.012	36.118	13.993	242.150

## E) RATEI E RISCOINTI

Ammontano a € 2.463 mila contro € 2.744 mila del precedente esercizio e comprendono le poste rettificative di costi e ricavi dell'esercizio al fine di garantirne il principio di competenza; sono così composti:

(in migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2003
Ratei passivi:		
Interessi passivi su finanziamenti e prestiti obbligazionari	372	204
Altri	1.378	1.306
Risconti passivi	713	1.234
<b>TOTALE</b>	<b>2.463</b>	<b>2.744</b>

La voce "Risconti passivi" include principalmente l'importo residuo ricevuto dalla Honeywell International in base all'accordo stipulato nell'anno 2000, per l'attività di sviluppo ed espansione del marchio FRAM sui mercati dove alcune società del Gruppo beneficiano della licenza esclusiva.

## IMPOSTE ANTICIPATE E DIFFERITE

Alla luce delle nuove disposizioni dettate dalla riforma del diritto societario viene di seguito esposto il dettaglio delle imposte anticipate e differite:

(in migliaia di Euro)	31.12.2004		31.12.2003	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
<b>Imposte anticipate:</b>				
Svalutazione crediti	2.316	769	2.620	870
Svalutazione partecipazioni	881	291	1.422	483
Svalutazione magazzino	8.401	3.129	5.335	2.008
Fondi ristrutturazione	10.858	3.409	11.432	3.703
Altri fondi rischi e oneri	19.502	6.125	14.719	4.846
Altri	12.801	4.197	10.565	3.560
<b>TOTALE</b>	<b>54.759</b>	<b>17.920</b>	<b>46.093</b>	<b>15.470</b>
<b>Imposte differite:</b>				
Ammortamenti anticipati/eccedenti	40.060	13.897	39.360	13.619
Differenza nei criteri di valutazione del magazzino	1.767	641	1.268	456
Capitalizzazioni costi R&D	9.677	3.403	7.002	2.463
Altri	2.993	1.629	3.339	1.859
<b>TOTALE</b>	<b>54.497</b>	<b>19.570</b>	<b>50.969</b>	<b>18.397</b>
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio		-		666
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali di esercizi precedenti		1.747		1.243
<b>Imposte anticipate (differite) nette</b>		<b>97</b>		<b>(1.018)</b>
<b>Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte anticipate (differite):</b>				
Perdite fiscali riportabili a nuovo	18.749	6.636	17.363	5.964
Fondi ristrutturazione	5.984	2.229	4.200	1.565
Altri	2.653	875	2.141	706

L'effetto fiscale è stato calcolato sulla base delle aliquote applicabili nei singoli Paesi che risultano in linea con l'esercizio precedente.

La voce "Imposte anticipate (differite) nette" è la risultanza tra l'ammontare registrato nell'attivo patrimoniale "Imposte anticipate" pari a € 8.195 mila e quanto evidenziato nel passivo patrimoniale "Per imposte, anche differite" pari a € 8.098 mila.

L'incremento nella voce rispetto all'esercizio precedente è pari a € 1.115 mila e differisce per € 436 mila da quanto registrato nel conto economico alla voce "Imposte sul reddito dell'esercizio" per riclassifiche nello stato patrimoniale e per differenze cambio.

In relazione agli ammontari inclusi nella voce "Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte anticipate (differite)" non sono state iscritte imposte anticipate sulla base di valutazioni circa la ragionevole certezza della loro recuperabilità.

## CONTI D'ORDINE

Le fidejussioni, rilasciate a fronte di finanziamenti, sono iscritte per un valore pari all'impegno in essere alla data di bilancio.

Tali poste evidenziano i rischi, gli impegni e le garanzie prestate dalle società del Gruppo a terzi.

La voce "Altre garanzie personali a favore di terzi" è relativa all'impegno di LPDN GmbH verso il fondo pensioni dipendenti dei due rami di azienda acquisiti; tale impegno è coperto dagli obblighi contrattuali della società venditrice.

Gli "Impegni per vendita di valuta" includono i contratti di copertura rischi cambio stipulati dalla Sogefi S.p.A. e dalla Allevard Rejna Autosuspensions S.A..

Per tali operazioni di copertura viene rilevato, tra le componenti finanziarie del periodo, il differenziale attivo o passivo tra il cambio di accensione e il cambio in vigore alla data del bilancio.

La voce "Impegni per acquisto partecipazioni" rappresenta l'impegno della Società ad acquistare entro il 30 giugno 2008 la residua quota del 13,79% della partecipazione in Allevard Springs U.S.A. Inc. posseduta da SIMEST S.p.A., ad un prezzo convenuto nel maggiore tra i costi sostenuti da SIMEST S.p.A. per tale partecipazione ed il corrispondente valore della quota di patrimonio netto della società a tale data.

Il Gruppo, al fine di assicurarsi una protezione contro l'eventuale futuro aumento dei tassi di interesse, stipula "Contratti di copertura rischio di tassi di interesse" (IRS) trasformando quota parte dell'indebitamento a tasso fisso. L'incremento rispetto all'esercizio precedente per € 20 milioni si riferisce ad un nuovo contratto stipulato a copertura dell'utilizzo di € 40 milioni del prestito sindacato scadente nel 2008 da Sogefi S.p.A. e per € 15 milioni alla copertura effettuata dalla controllata Filtrauto S.A. a fronte di un finanziamento a medio termine; tali importi si aggiungono ai due contratti precedentemente stipulati per complessivi € 80 milioni. La voce "Contratti di copertura rischio di tassi di interesse" include anche € 953 mila, relativi all'onere economico nei futuri esercizi, calcolato sulla base della "curva dei tassi d'interesse" prevista alla fine dell'esercizio 2004.

La voce "Conti rischi" contiene prevalentemente la valorizzazione di beni e materiali di terzi presso le società del Gruppo.



## COMMENTI ALLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Prima di procedere all'analisi delle singole voci, si rammenta che i commenti sull'andamento generale della gestione sono già esposti, a norma del comma 1° dell'art. 2428 del c.c., nell'ambito della Relazione sulla Gestione.

In considerazione dell'analitica esposizione dei componenti positivi e negativi di reddito nel Conto Economico e dei precedenti commenti alle voci dello Stato Patrimoniale, le analisi che seguono si limitano alle sole poste principali.

Si precisa inoltre che le voci del Conto Economico sono state influenzate, sia pure in modo assolutamente marginale, dalla variazione dell'area di consolidamento.

### A) VALORE DELLA PRODUZIONE

#### *Ricavi delle vendite e delle prestazioni*

Il Gruppo Sogefi ha raggiunto nel corso dell'esercizio il fatturato di € 966.148 mila contro € 902.369 mila dell'esercizio precedente (+7,1%); applicando i cambi medi del 2003 il fatturato del Gruppo ammonterebbe a € 969.649 mila (+7,5%). L'incremento del fatturato include anche l'inizio dell'operatività della controllata americana Allevard Springs U.S.A. Inc. che ha consuntivato un fatturato di € 5.801 mila.

I ricavi per cessione di beni e per prestazioni di servizi sono così composti:

Per settore di attività:

(in migliaia di Euro)	2004		2003	
	Importo	%	Importo	%
Filtri	514.571	53,3	495.961	55,0
Componenti per sospensioni	451.577	46,7	404.805	44,9
Altri	–	–	1.603	0,1
TOTALE	966.148	100,0	902.369	100,0

Per area geografica di "destinazione":

(in migliaia di Euro)	2004		2003	
	Importo	%	Importo	%
Francia	286.437	29,7	276.269	30,6
Gran Bretagna	125.261	13,0	118.975	13,2
Italia	123.008	12,7	135.462	15,0
Germania	120.667	12,5	108.068	12,0
Spagna	69.149	7,1	57.893	6,4
Altri Paesi Europei	133.430	13,8	121.178	13,4
Mercosur	79.349	8,2	60.902	6,8
Stati Uniti	16.421	1,7	11.171	1,2
Cina	2.842	0,3	3.237	0,4
Resto del Mondo	9.584	1,0	9.214	1,0
TOTALE	966.148	100,0	902.369	100,0

L'analisi dei fatturati nei principali mercati geografici conferma la tendenza al ridimensionamento del fatturato sul mercato nazionale e mostra un forte sviluppo in Germania, Spagna e nei paesi americani grazie all'avvio dell'attività negli Stati Uniti e al già citato favorevole andamento del mercato brasiliano ed argentino.

#### *Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni*

Tale voce ammonta a € 12.719 mila rispetto a € 8.804 mila nel 2003. Rappresenta il costo delle costruzioni di immobilizzazioni materiali ed immateriali sostenute all'interno del Gruppo, comprensivo del costo di acquisto dei materiali impiegati con il relativo costo di lavorazione e dei servizi ricevuti.

L'incremento della voce è dovuto principalmente ai costi di start up della società americana Allevard Springs U.S.A. Inc., completati durante l'estate 2004.

#### *Altri ricavi e proventi*

Per l'esercizio 2004 tale voce ammonta a € 17.649 mila rispetto a € 15.306 mila nel 2003 ed è così composta:

(in migliaia di Euro)	2004	2003
Contributi in conto esercizio	385	266
Ricavi e proventi diversi:		
Commissioni attive	80	40
Plusvalenze da alienazione	7.920	4.528
Sopravvenienze attive	2.483	4.051
Vendite sfridi, scarti, materiali obsoleti e altri	6.781	6.421
TOTALE	17.649	15.306

L'incremento di tale voce è dovuto principalmente alla maggior plusvalenza originatasi dalla vendita dell'immobile di Castelfranco Veneto, da parte della controllata Sogefi Filtration S.p.A., compensata da minori sopravvenienze attive per il rilascio di passività non più esistenti di cui si era beneficiato nell'anno precedente.

## B) COSTI DELLA PRODUZIONE

#### *Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci*

Tale voce ammonta a € 443.350 mila rispetto a € 396.347 mila nel 2003 ed è così composta:

(in migliaia di Euro)	2004	2003
Materie prime	349.014	307.701
Materiale sussidiario	34.495	29.774
Materiale di consumo	14.403	12.472
Merci da commercializzare	27.173	25.872
Altri	18.265	20.528
TOTALE	443.350	396.347

L'incremento pari a € 47.003 mila è dovuto principalmente alla voce "Materie prime" che ha risentito dei significativi impatti degli aumenti dei costi dell'acciaio, oltre che dei maggiori volumi di produzione (di cui € 7.031 mila relativi all'inizio dell'operatività della controllata americana Allevard Springs U.S.A. Inc.). L'incremento nelle altre voci è da correlarsi alla crescita della produzione.

Si rileva che la dinamica di tali costi va valutata tenendo conto anche dell'incremento della voce 11) "Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci" che nell'esercizio sono aumentate per € 4.897 mila. Nell'esercizio precedente la crescita delle rimanenze era stata pari a € 2.520 mila.

## Servizi

Nel 2004 i costi per servizi sono ammontati a € 163.696 mila rispetto a € 149.006 mila nel 2003 e sono così analizzabili:

(in migliaia di Euro)	2004	2003
Spese di manutenzione e di riparazione	25.051	21.856
Spese per utenze	26.480	26.356
Provvigioni, commissioni e royalties	15.889	15.542
Pubblicità, propaganda e promozioni	4.839	4.572
Assistenza amministrativa, finanziaria e fiscale prestata dalla società controllante	1.760	1.620
Consulenze legali, fiscali, amministrative ed altre	10.235	7.263
Lavorazioni esterne	31.130	26.713
Servizi per il personale	13.942	13.047
Emolumenti agli organi sociali	475	473
Costi di revisione	1.380	1.251
Assicurazioni	4.259	4.681
Trasporti	18.989	17.294
Pulizia e sorveglianza uffici	3.701	3.343
Altri	5.566	4.995
TOTALE	163.696	149.006

L'incremento tra il 2004 e l'anno precedente di € 14.690 mila (di cui € 3.363 mila relativi alla controllata americana Allevard Springs U.S.A. Inc.) interessa la quasi totalità delle voci e va messo in relazione alla crescita dei volumi di attività.

L'incremento della voce "Lavorazioni esterne" risulta dalla maggiore attività produttiva e in particolare al ricorso del lavoro interinale a cui le società hanno fatto utilizzo per supportare le punte di produzione. Il costo del personale infatti è rimasto sostanzialmente stabile rispetto all'anno precedente.

L'incremento nella voce "Spese di manutenzione e di riparazione" è da collegare al maggiore utilizzo degli impianti per la crescita della produzione e alla parziale terziarizzazione dell'attività di manutenzione all'esterno.

L'incremento nella voce "Consulenze legali, fiscali, amministrative ed altre" è da ascrivere a studi per nuovi prodotti e a maggiori consulenze per i molteplici progetti avviati nell'esercizio quali: la riorganizzazione societaria della divisione fil-trazione, la riduzione del capitale circolante, la nuova politica d'addebito dei costi centrali alle controllate operative, l'assistenza informatica per l'adeguamento *reporting* di Gruppo ai nuovi principi IAS, nonché quello di sviluppo della tesoreria di Gruppo.

L'incremento nella voce "Trasporti" pari a € 1.695 mila rispetto all'esercizio precedente (di cui € 511 mila relativi alla controllata americana Allevard Springs U.S.A. Inc.) è da collegarsi al maggior fatturato e ai maggiori costi per il trasporto delle materie prime.

Nelle "Spese per utenze" è incluso l'acquisto di energia elettrica per un ammontare di € 3.659 mila dalla società consociata Energia S.p.A., da parte delle società controllate Rejna S.p.A., Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l. e Sogefi Filtration S.p.A., che ha consentito l'ottimizzazione delle tariffe energetiche.

Nella voce "Emolumenti agli organi sociali" sono compresi € 341 mila per compensi agli amministratori della Capogruppo e € 78 mila per compensi ai componenti del Collegio Sindacale della Capogruppo.

### *Godimento di beni di terzi*

Tale voce include costi per affitti e noleggi, canoni di leasing operativi, costi per l'utilizzo di brevetti e licenze ed altri minori e ammonta a € 9.991 mila nel 2004 rispetto a € 8.716 mila nel 2003. L'incremento di € 1.275 mila si riferisce principalmente ai leasing attivati nell'anno nella controllata inglese Sogefi Filtration Ltd ed americana Allevard Springs U.S.A. Inc., questi ultimi pari a € 818 mila.

### *Personale*

I costi del personale passano da € 224.671 mila nel 2003 a € 224.747 mila nel 2004. La ripartizione di tali costi è già illustrata nel prospetto di conto economico consolidato. I costi del personale risultano stabili rispetto all'esercizio precedente e includono costi per € 2.788 mila relativi alla controllata americana Allevard Springs U.S.A Inc. il cui organico alla fine dell'esercizio 2004 è di 119 unità rispetto a 17 unità dell'anno precedente (la media del 2004 è pari a 88 unità che si confronta con 7 unità del 2003).

A seguito delle già citate azioni di riorganizzazione, i dipendenti del Gruppo al 31 dicembre 2004 risultavano pari a 6.303 unità, rispetto a 6.548 unità alla fine del 2003. Al termine dell'esercizio risultavano in CIGS 132 addetti dello stabilimento di Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l., mentre nel 2003 gli addetti in CIGS erano 98 relativi allo stabilimento di Castelfranco Veneto.

Si evidenzia, di seguito, il numero dei dipendenti alla fine degli esercizi 2003 e 2004 e le movimentazioni verificatesi nell'esercizio suddivise per categoria:

	31.12.03	Entrate (Uscite)	31.12.04	Media dell'esercizio 2004	Media dell'esercizio 2003
Dirigenti	107	(9)	98	100	110
Impiegati	1.559	(99)	1.460	1.513	1.575
Operai	4.882	(137)	4.745	4.940	5.017
TOTALE	6.548	(245)	6.303	6.553	6.702

### *Ammortamenti e svalutazioni*

Tale voce ammonta nel 2004 a € 53.926 mila rispetto a € 55.706 mila nel precedente esercizio. Gli ammortamenti non si discostano significativamente dai valori contabilizzati nell'esercizio 2003. Non si è contabilizzato nel 2004 alcun movimento nella voce "Altre svalutazioni delle immobilizzazioni". Le svalutazioni dell'esercizio precedente erano relative alla chiusura degli stabilimenti della divisione filtrazione nonché alla svalutazione di impianti e macchinari della divisione sospensioni non più rientranti nel ciclo produttivo.

Nella voce è anche incluso l'accantonamento per adeguare il fondo svalutazione crediti, che ciascuna società ha effettuato in base alle sue necessità, ed è pari complessivamente a € 1.578 mila, sostanzialmente in linea con l'anno precedente.

### *Accantonamenti per rischi ed Altri accantonamenti*

La voce "Accantonamenti per rischi" ammonta a € 1.696 mila, rispetto a € 1.699 mila del precedente esercizio e include principalmente accantonamenti per contenziosi fiscali e liti verso clienti.

Gli "Altri accantonamenti" ammontano a € 2.656 mila contro € 1.948 mila dell'esercizio precedente e sono dovuti prevalentemente a garanzie prodotti a fronte di problemi qualitativi insorti su limitate forniture molle ammortizzatore oltre agli stanziamenti al fondo indennità suppletiva di clientela e simili ed altri rischi.

### *Oneri diversi di gestione*

Tali oneri assommano a € 6.641 mila (€ 6.507 mila nel 2003) e sono così dettagliati:

(in migliaia di Euro)	2004	2003
Spese di rappresentanza	314	485
Imposte e tasse non sul reddito	4.388	3.398
Quote e contributi associativi	356	401
Minusvalenze da alienazione cespiti	67	229
Sopravvenienze passive	484	1.105
Altri costi operativi	1.032	889
TOTALE	6.641	6.507

L'incremento della voce "Imposte e tasse non sul reddito" è principalmente dovuto alla controllata americana, a maggiori imposte, per I.V.A. indetraibile nella Sogefi S.p.A., su fabbricati e formazione professionale nella Allevard Rejna Autosuspensions S.A..

### C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

#### *Proventi da partecipazioni*

Ammontano a € 86 mila rispetto a € 664 mila nell'esercizio 2003 e sono principalmente relativi ai dividendi distribuiti dalla collegata Allevard Resorts Composites S.A.S..

Si ricorda che nel 2003 si è beneficiato della plusvalenza registrata da Sogefi International B.V. a seguito della vendita della Fiamm Sogefi Buzinas Ltda.

#### *Altri proventi finanziari*

Il totale degli "Altri proventi finanziari" ammonta a € 994 mila rispetto a € 3.768 mila nel 2003.

La voce risulta così dettagliata:

- Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni: ammontano a € 72 mila (€ 324 mila nel 2003) provenienti principalmente dalla controllata Iberica de Suspensiones S.L..
- Proventi diversi dai precedenti: presentano un saldo di € 922 mila nel 2004 rispetto a € 3.436 mila nel precedente esercizio e risultano così formati:

(in migliaia di Euro)	2004	2003
Proventi finanziari da operazioni pronti contro termine	-	259
Interessi su crediti verso banche	428	672
Proventi da operazioni di copertura tassi d'interesse	30	44
Altri interessi e commissioni	464	2.461
TOTALE	922	3.436

La riduzione della voce "Altri interessi e commissioni" è dovuta alla mancata contabilizzazione del credito d'imposta sui dividendi da società francesi ("avoir fiscal") a seguito della modifica della normativa fiscale locale che non consente più il recupero degli stessi a partire dall'1 gennaio 2005. Poiché la liquidazione per cassa di tali poste avverrebbe nella prima parte del 2005, non è ancora chiaro quale sia il quadro esatto di riferimento e conseguentemente se per i dividendi riconosciuti nell'esercizio 2004 prevarrà la logica di competenza piuttosto che di cassa.

### *Interessi ed altri oneri finanziari*

Il loro ammontare è pari a € 11.214 mila rispetto a € 14.510 mila nel 2003 e risulta così composto:

(in migliaia di Euro)	2004	2003
Interessi su prestiti obbligazionari non convertibili	2.514	4.866
Interessi su debiti verso banche	727	1.096
Interessi su finanziamenti bancari	4.432	4.872
Interessi su finanziamenti di terzi	12	14
Oneri da operazioni di copertura tassi d'interesse	790	995
Altri interessi e commissioni	2.739	2.667
TOTALE	11.214	14.510

La contrazione degli oneri finanziari complessivi è conseguenza della generale riduzione dell'indebitamento e dei tassi d'interesse nel mercato europeo.

Il decremento della voce "Interessi su prestiti obbligazionari non convertibili" è da ricondursi al rimborso del prestito obbligazionario della Sogefi International B.V. avvenuto a fine dicembre 2003.

### *Utili e perdite su cambi*

Le perdite nette su cambi ammontano a € 1.876 mila rispetto a € 728 mila dell'esercizio precedente.

La voce include principalmente proventi e oneri su contratti di copertura del rischio di cambio. Tale crescita è da ricondursi principalmente a due fattori: da un lato nel corso dell'esercizio si sono effettuate delle operazioni di copertura sul rischio connesso agli attesi risultati economici delle controllate inglesi e brasiliane e dall'altro si è scontato l'impatto della repentina svalutazione del dollaro a fine esercizio che ha generato perdite non realizzate su posizioni debitorie e creditorie infragruppo.

## D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

### *Rivalutazioni*

Tale voce riflette la rivalutazione delle partecipazioni in KS Automotive Suspensions Asia Private Ltd e Allevard Ressorts Composites S.A.S. (valutate con il metodo del patrimonio netto), a seguito dei risultati ottenuti nell'esercizio.

### *Svalutazioni*

Nell'anno precedente la voce includeva l'azzeramento della partecipazione Filtrauto Argentina S.A.C.I.F. e la svalutazione della partecipazione Afico Filters S.A.E..

## E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

### *Proventi*

La voce risulta così dettagliata:

(in migliaia di Euro)	2004	2003
Plusvalenze da alienazioni	1.409	–
Altri proventi straordinari	–	475
TOTALE	1.409	475

La voce “Plusvalenze da alienazioni” si riferisce alla cessione della collegata Immobiliare Regis S.r.l. detenuta dalla Sogefi S.p.A..

Nell’anno precedente la voce “Altri proventi straordinari” si riferiva allo storno di accantonamenti di fondi, rilevatisi eccedenti rispetto alle passività effettivamente subite.

#### *Oneri*

La voce risulta così composta:

(in migliaia di Euro)	2004	2003
Minusvalenze da alienazioni di immobilizzazioni materiali	–	55
Ristrutturazioni straordinarie	12.834	14.572
Imposte relative a esercizi precedenti	47	1.593
Altri oneri straordinari	–	1.534
<b>TOTALE</b>	<b>12.881</b>	<b>17.754</b>

Nel 2004 la voce “Ristrutturazioni straordinarie” include principalmente l’accantonamento a fronte di piani di riorganizzazione in corso o di futura attivazione in controllate del settore filtrazione (Nottingham - Gran Bretagna) e del settore sospensioni (Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l.).

Nell’anno precedente la voce “Imposte relative a esercizi precedenti” includeva i costi sostenuti dalle società italiane per la definizione delle liti fiscali pendenti, ai sensi della legge 27 dicembre 2002 n. 289, mentre gli “Altri oneri straordinari” erano relativi principalmente alla chiusura di un contenzioso della società Allevard Rejna Autosuspensions S.A. per lo stabilimento di Carros.

#### *IMPOSTE SUL REDDITO DELL’ESERCIZIO*

La voce è composta da imposte correnti per € 32.208 mila parzialmente compensata da imposte differite attive per € 1.551 mila per un saldo netto di € 30.657 mila.

Nel precedente esercizio le imposte correnti ammontavano a € 24.842 mila e le imposte differite attive per € 1.129 mila, per un saldo netto di € 23.713 mila.

La seguente tabella presenta la riconciliazione tra aliquota di imposta ordinaria ed aliquota effettiva per l’esercizio 2004. Le imposte sono state calcolate alle aliquote interne applicabili nei singoli Paesi. Pertanto le aliquote di imposta esposte nella tabella seguente rappresentano dei valori medi.

(in migliaia di Euro)	Imponibile	Aliquota %	Imposte
Risultato prima delle imposte	70.298	33,0	23.200
Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all’aliquota ordinaria:			
Ammortamento su differenza da consolidamento	4.982	33,0	1.644
Costi con sola rilevanza fiscale	(8.265)	33,0	(2.727)
Impatto perdite di esercizio non incluse nelle imposte anticipate	2.036	33,0	672
Costi in deducibili	2.667	33,0	880
Costi a tassazione agevolata			(1.456)
Altre differenze permanenti			8.446
<b>Imposte sul reddito di esercizio</b>	<b>70.298</b>	<b>43,6</b>	<b>30.659</b>

La tabella espone le principali componenti che spiegano la differenza tra l'aliquota teorica e quella effettiva.

I "Costi con sola rilevanza fiscale" sono relativi alla controllata Sogefi Filtration S.p.A. e sono relativi a componenti di costo che a livello di consolidato vengono intereliminate.

L'impatto delle perdite di esercizio non incluse nelle imposte anticipate è principalmente riconducibile a quelle generate dalla controllata americana Allevard Springs U.S.A. Inc..

Tutte le altre variazioni sono state sintetizzate nelle voci "Costi indeducibili" e "Costi a tassazione agevolata".

Infine nella linea "Altre differenze permanenti" sono incluse l'IRAP per le società italiane, la "Taxe Professionnelle" e "Participation des salariés" per le società francesi.

### STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nell'ambito della politica di gestione dei rischi finanziari, il Gruppo Sogefi realizza operazioni di copertura del rischio tasso di interesse (IRS) e del rischio cambio (vendita a termine di valuta).

Al 31 dicembre 2004, il Gruppo Sogefi detiene i seguenti contratti di vendita a termine per copertura del rischio di cambio su posizioni finanziarie intercompany:

	Apertura operazione	Prezzo a pronti	Chiusura operazione	Prezzo a termine
Vendita a termine				
GBP 5.000.000	22/12/2004	0,6856	22/03/2005	0,6901
SEK 2.000.000	24/11/2004	8,9600	28/02/2005	8,9600
USD 500.000	29/11/2004	1,3210	29/04/2005	1,3235

Al 31 dicembre 2004, il Gruppo Sogefi detiene i seguenti contratti di copertura del rischio di tasso di interesse (in migliaia di Euro):

Descrizione IRS	Apertura contratto	Scadenza contratto	Nozionale	Tasso fisso	Fair value
Copertura prestito obbligazionario € 80 milioni (22/12/2000 scad. 22/12/2005), tasso Euribor 3 mesi + 90 bp	07/02/2003	22/12/2005	40.000	2,89%	(224)
Copertura prestito sindacato € 80 milioni (21/12/2001 scad. 21/12/2006), tasso Euribor + 70 bp	07/02/2003	21/12/2006	40.000	3,13%	(467)
Copertura prestito sindacato € 100 milioni (22/12/2003 scad. 22/12/2008), tasso Euribor + 60 bp	22/09/2004	22/12/2008	10.000	3,25%	(125)
Copertura prestito sindacato € 100 milioni (22/12/2003 scad. 22/12/2008), tasso Euribor + 60 bp	14/10/2004	22/12/2008	5.000	3,19%	(62)
Copertura prestito sindacato € 100 milioni (22/12/2003 scad. 22/12/2008), tasso Euribor + 60 bp	14/10/2004	22/12/2008	5.000	3,188%	(62)
Copertura finanziamento € 15 milioni (25/12/2003 scad. 25/09/2007), tasso Euribor 3 mesi + 57,5 bp	25/03/2004	25/09/2007	15.000	2,46%	(13)



ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA DEL BILANCIO CONSOLIDATO  
AL 31 DICEMBRE 2004

I. RICONCILIAZIONE TRA IL BILANCIO DELLA SOGEFI S.p.A. ED IL BILANCIO  
CONSOLIDATO DEL GRUPPO SOGEFI AL 31 DICEMBRE 2004 E 2003

UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO

(in migliaia di Euro)	2004	2003
Utile netto risultante dal bilancio della Sogefi S.p.A.	22.119	17.100
Quota di pertinenza del Gruppo dei risultati netti delle società controllate assunte nel bilancio consolidato	47.443	41.989
Eliminazioni dividendi della Capogruppo	(31.898)	(30.709)
Eliminazioni degli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo e altre rettifiche di consolidamento, al netto delle relative imposte differite	255	105
<b>UTILE NETTO RISULTANTE DAL BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO</b>	<b>37.919</b>	<b>28.485</b>

PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2003
Patrimonio netto risultante dal bilancio della Sogefi S.p.A.	170.233	161.335
Quota di pertinenza del Gruppo del maggior valore dei patrimoni netti delle partecipazioni in società consolidate rispetto ai valori iscritti nel bilancio della Sogefi S.p.A.	57.744	42.943
Eliminazioni degli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo e altre rettifiche di consolidamento, al netto delle relative imposte differite	(5.862)	(6.117)
<b>PATRIMONIO NETTO RISULTANTE DAL BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO</b>	<b>222.115</b>	<b>198.161</b>

## II. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2004 E 2003

(in migliaia di Euro)	2004	2003
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>		
Utile netto dell'esercizio	37.919	28.485
Quota del risultato d'esercizio di competenza di azionisti terzi	1.722	2.251
Ammortamenti e svalutazioni	52.138	54.066
Variatione netta del fondo trattamento di fine rapporto e assimilati	3.785	1.001
Variatione netta degli altri fondi	(666)	(5.100)
<b>AUTOFINANZIAMENTO</b>	94.898	80.703
Variatione del capitale circolante operativo netto	(306)	5.747
<b>FLUSSO MONETARIO NETTO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO</b>	94.592	86.450
Vendita di partecipazioni	1.441	1.143
Decremento netto da cessione di immobilizzazioni	1.478	4.218
Aumenti di capitale sociale della Capogruppo	2.554	3.059
Aumenti di capitale sociale in società consolidate sottoscritti da terzi	936	946
Altre fonti	-	7.057
<b>TOTALE FONTI</b>	101.001	102.873
<b>IMPIEGHI</b>		
Incremento di immobilizzazioni immateriali	13.379	10.575
Acquisizioni di immobilizzazioni materiali	45.513	49.656
Acquisto di partecipazioni	21	164
Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	15.777	13.944
Dividendi distribuiti a terzi dalle società del Gruppo	1.133	890
Altri impieghi	2.064	-
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	(77.887)	(75.229)
<b>AVANZO (DISAVANZO) FINANZIARIO</b>	23.114	27.644
Posizione finanziaria netta delle società acquisite/vendute nel corso dell'esercizio	(157)	431
<b>VARIAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	22.957	28.075
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	(213.448)	(241.523)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	(190.491)	(213.448)

### III. ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31 DICEMBRE 2004 SOCIETÀ CONTROLLATE CONSOLIDATE CON IL METODO INTEGRALE

Partecipazioni dirette	Valuta	Capitale sociale	N. azioni	% di partecipazione sul capitale sociale	Valore nominale per azione	Valore nominale della quota posseduta
REJNA S.p.A. Settimo Torinese (TO)	Euro	5.200.000	7.986.134	99,83	0,65	5.190.987,10
SOGEFI FILTRATION B.V. Weesp (Olanda)	Euro	1.125.000	2.500	100,00	450	1.125.000
SOGEFI FILTRATION Ltd Llantrisant (Gran Bretagna)	GBP	5.126.737	5.126.737	100,00	1	5.126.737
SOGEFI FILTRATION A.B. Stoccolma (Svezia)	SEK	100.000	1.000	100,00	100	100.000
SOGEFI FILTRATION S.A. Oyarzun (Spagna) Partecipazione di Sogefi S.p.A. all'86,08% Partecipazione di Filtrauto S.A. al 13,92%	Euro	12.953.713,60	2.155.360	100,00	6,01	12.953.713,60
FILTRAUTO S.A. Guyancourt (Francia)	Euro	5.750.000	287.494	99,99	20	5.749.880
ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A. Saint Cloud (Francia)	Euro	18.517.734	1.028.582	99,98	18	18.514.476
LUHN & PULVERMACHER - DITTMANN & NEUHAUS GmbH Hagen (Germania)	Euro	50.000		100,00		50.000
ALLEVARD SPRINGS U.S.A. Inc. Prichard (U.S.A.) Partecipazione di Sogefi S.p.A. al 41,38% Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A. al 44,83%	USD	15.225.000	125	86,21		13.125.000
SENECA S.c.a.r.l. Milano Partecipazione di Sogefi S.p.A. all'85,75% Partecipazione di Rejna S.p.A. allo 0,25% Partecipazione di Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l. allo 0,25%	Euro	10.000		86,25		8.625
SOGEFI FILTRATION d.o.o. Medvode (Slovenia)	SIT	2.466.326.560		100,00		2.466.326.560

Partecipazioni indirette	Valuta	Capitale sociale	N. azioni	% di partecipazione sul capitale sociale	Valore nominale per azione	Valore nominale della quota posseduta
<b>GRUPPO FILTRI</b>						
COOPERS FILTERS Ltd Abergavenny (Gran Bretagna) Partecipazione di Sogefi Filtration Ltd	GBP	3.000.000	3.000.000	100,00	1	3.000.000
FILTRAUTO UK Ltd Nottingham (Gran Bretagna) Partecipazione di Sogefi Filtration Ltd	GBP	6.810.000	6.810.000	100,00	1	6.810.000
SOGEFI FILTRATION S.p.A. Sant'Antonino di Susa (TO) Partecipazione di Filtrauto S.A.	Euro	21.951.000	21.951.000	100,00	1	21.951.000
FILTRAUTO GmbH Ludwigsburg (Germania) Partecipazione di Sogefi Filtration B.V.	Euro	51.130		100,00		51.130
SOGEFI FILTRATION DO BRASIL Ltda São Bernardo do Campo (Brasile) Partecipazione di Sogefi Filtration S.A.	BRL	29.857.374	29.857.373	99,99	1	29.857.373
SOGEFI FILTRATION ARGENTINA S.A. Buenos Aires (Argentina) Partecipazione di Sogefi Filtration do Brasil Ltda al 91,90% Partecipazione di Filtrauto S.A. al 7,28% Partecipazione di Sogefi Filtration S.p.A. all'0,81%	ARP	10.691.607	10.691.605	99,99	1	10.691.605



## PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Partecipazioni indirette	Valuta	Capitale sociale	N. azioni	% di partecipazione sul capitale sociale	Valore nominale per azione	Valore nominale della quota posseduta
FILTRAUTO Inc. Wilmington (U.S.A.) Partecipazione di Filtrauto S.A.	USD	1.000	1.000	100,00		1.000
INTEGRAL S.A. San Luis (Argentina) Partecipazione di Filtrauto S.A. al 93,50% Partecipazione di Sogefi Filtration Argentina S.A. al 6,50%	ARP	2.515.600	2.515.600	100,00	1	2.515.600
FILTRAUTO DO BRASIL Ltda São Paulo (Brasile) Partecipazione di Filtrauto S.A.	BRL	354.600	354.600	100,00	1	354.600
DONIT ZAGREB d.o.o. Zagreb (Croazia) Partecipazione di Sogefi Filtration d.o.o.	HRK	116.500		100,00		116.500
LES NOUVEAUX ATELIERS MECANIQUES S.A. (*) Bruxelles (Belgio) Partecipazione di Sogefi S.p.A. al 74,9% Partecipazione di Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l. al 25,1%	Euro	2.880.000	120.000	100,00	24	2.880.000
KINGDRAGON.IT S.p.A. (**) Torino Partecipazione di Sogefi S.p.A.	Euro	517.000	413.600	80,00	1	413.600

(\*) in fase di chiusura

(\*\*) in liquidazione

## PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

	Valuta	Capitale sociale	N. azioni	% di partecipazione sul capitale sociale	Valore nominale per azione	Valore nominale della quota posseduta
ALLEVARD RESSORTS COMPOSITES S.A.S. Serrieres (Francia) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	Euro	300.000	60.000	50,00	2,50	150.000
KS AUTOMOTIVE SUSPENSIONS ASIA PRIVATE Ltd Singapore Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	DEM	16.200.000	8.100.000	50,00	1	8.100.000

## PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE VALUTATE CON IL METODO DEL COSTO

	Valuta	Capitale sociale	N. azioni	% di partecipazione sul capitale sociale	Valore nominale per azione	Valore nominale della quota posseduta
MAKKAWI CARS & LORRIES Co. Khartoum (Sudan) Partecipazione di Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l.	SDP	900.000	225	25,00	1.000	225.000

## PARTECIPAZIONI IN ALTRE SOCIETÀ VALUTATE CON IL METODO DEL COSTO (\*\*\*)

	Valuta	Capitale sociale	N. azioni	% di partecipazione sul capitale sociale	Valore nominale per azione	Valore nominale della quota posseduta
AFICO FILTERS S.A.E. Il Cairo (Egitto) Partecipazione di Sogefi Filtration S.p.A.	EGP	10.000.000	19.000	19,00	100	1.900.000

(\*\*\*) come da delibera Consob 11971 Art. 126

## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI AI SENSI DELL'ART. 153 DEL D.LGS. 58/98 E DELL'ART. 2429, COMMA 3, C.C.

Signori Azionisti,

durante l'esercizio 2004 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, in attuazione dei principi previsti dall'art. 2429 del Codice Civile e dell'art 153 D.Lgs.

In particolare:

1. la Relazione degli Amministratori al bilancio illustra le operazioni di maggior rilievo economico/finanziario/patrimoniale che il Consiglio d'Amministrazione ha deliberato nel corso dell'esercizio. Il Collegio Sindacale le ha potute verificare partecipando alle riunioni del Consiglio e ha riscontrato come le operazioni poste in essere non fossero imprudenti, azzardate, contrarie alle delibere assembleari o allo Statuto.

Si sottolinea come la società abbia effettuato una riorganizzazione della struttura organizzativa e societaria della divisione filtrazione al fine di ridurre la catena di controllo e ottimizzare gli oneri fiscali.

2. Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali con società del gruppo e con parti correlate, come evidenziato dagli Amministratori nella loro relazione.

I rapporti economici con le altre società del gruppo sono regolati da normali condizioni di mercato, come ampiamente illustrato in Nota Integrativa, laddove si elencano i rapporti patrimoniali/economici con società controllanti, controllate e collegate.

Anche quest'anno la società ha attuato Piani di Stock Option destinati a dirigenti che ricoprono posizioni chiave all'interno del Gruppo, in modo da consolidare ancor di più i rapporti di lavoro e incentivare l'impegno profuso per il raggiungimento dei target aziendali. Nel fascicolo di bilancio ed in particolare negli allegati alla Nota Integrativa si forniscono dettagliate informazioni in merito ai Piani di Stock Option.

3. Il Collegio Sindacale secondo le informazioni contenute nella relazione sulla gestione predisposta dagli Amministratori non ha rilevato operazioni atipiche/inusuali, si ritiene comunque adeguata l'informativa fornita. Si illustrano soprattutto le operazioni con parti correlate ed infragruppo aventi natura ordinaria ed inerenti al settore amministrativo, finanziario e fiscale; tali servizi vengono erogati dalla società controllante la quale vanta una conoscenza di lungo periodo nelle problematiche tipiche del settore di attività di Sogefi S.p.A.. Il Collegio valuta positivamente tali operazioni, in quanto rispondenti all'interesse sociale.

4. La società affida il controllo contabile alla società di revisione PricewaterHouseCoopers S.p.A., la quale certifica anche il bilancio d'esercizio e consolidato. La relazione ai bilanci della società di revisione è stata esaminata dal Collegio Sindacale in data 18 marzo 2005; si prende atto che le verifiche effettuate sono volte ad accertare la regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione delle operazioni gestionali. Non essendoci stati da parte della società di revisione richiami in merito al bilancio d'esercizio e consolidato, il Collegio Sindacale non effettua alcuna osservazione in merito alla corretta rilevazione dei fatti di gestione.

5. non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 C.C.;
6. non sono stati ricevuti esposti e pertanto non sono state intraprese iniziative in merito;
7. durante l'esercizio sono stati sostenuti costi per servizi di assistenza e consulenza, diversi da quelli di audit, resi al Gruppo Sogefi da soggetti legati alla società di revisione per complessivi €/000 343;
8. nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha dato un parere favorevole in merito al rinnovo dell'incarico alla società di revisione per il triennio 2004-2005-2006;



9. Il Consiglio d'Amministrazione ha tenuto n. 5 riunioni; il Collegio Sindacale si è riunito 8 volte, di cui nr. 1 con la società di revisione al fine di scambiarsi i dati e le informazioni per l'espletamento dei rispettivi compiti, come disposto dal punto 3. dell'art. 150 del D.Lgs. 58/98.
10. Il Collegio non ritiene necessario effettuare alcuna osservazione sui principi di corretta amministrazione, in quanto tutte le delibere del Consiglio d'Amministrazione sono state prese nell'interesse societario.
11. Il Collegio ritiene che la struttura organizzativa della società sia adeguata per l'attività svolta e per gli aspetti di competenza non ritiene necessario proporre migliorie.
12. Il sistema di controllo interno, per gli aspetti di competenza del Collegio, è efficace e non si propone pertanto alcuna azione correttiva. Il Collegio ne verifica periodicamente l'attività.
13. Il sistema amministrativo-contabile rappresenta correttamente ed in modo affidabile i fatti di gestione, anche grazie al continuo interscambio di informazioni tra i responsabili delle rispettive funzioni e grazie all'attività svolta dalla Società di revisione.
14. In ottemperanza al punto 2. dell'art. 114 del D.Lgs. 58/98, la società ha istituito un sistema di controllo delle Società partecipate adeguato alla struttura e alla dimensione del gruppo; le società controllate trasmettono tempestivamente le notizie richieste garantendo il corretto flusso di informazioni tra la Società e le sue controllate.
15. Durante l'incontro con la società di revisione non sono emersi rilievi e pertanto non è stato necessario procedere a specifici approfondimenti.
16. La Società ha adottato già da anni il Codice di Autodisciplina del Comitato per la Corporate Governance delle società quotate ed in relazione alle normative previste dal D.Lgs. 231/2001 ha proceduto nell'anno 2003 all'adozione di un Codice Etico. Ha adottato inoltre un Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo per garantire la migliore trasparenza nella conduzione degli affari e delle attività aziendali.
17. L'attività di vigilanza effettuata dal Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio non ha evidenziato omissioni, fatti censurabili o gravi irregolarità e di conseguenza non è stata necessaria alcuna segnalazione agli Organi di Controllo o all'Assemblea dei Soci come previsto dal punto 1. dell'art. 153 del D.Lgs. 58/98.
18. Il Collegio Sindacale non ritiene necessario effettuare proposte in ordine al bilancio e alla sua approvazione.  
Il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 evidenzia un utile pari ad Euro 22.119.227,86, mentre il bilancio consolidato del Gruppo Sogefi presenta un utile netto pari ad Euro 37.919.000.

Il Collegio Sindacale, alla luce delle considerazioni effettuate e per gli aspetti di propria competenza, non rileva motivi ostativi e rinnova l'invito degli Amministratori all'approvazione del bilancio al 31.12.2004 oltre alla proposta di destinazione dell'utile d'esercizio formulata dal Consiglio d'Amministrazione nella Relazione sulla Gestione.

Mantova, lì 21 marzo 2005

#### IL COLLEGIO SINDACALE

Rag. Angelo Girelli	<i>Presidente</i>
Dott. Franco Caramanti	<i>Sindaco Effettivo</i>
Dott. Riccardo Zingales	<i>Sindaco Effettivo</i>

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156  
DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58**

Agli azionisti della  
SOGEFI SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della SOGEFI SpA chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli amministratori della SOGEFI SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.
  
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 17 marzo 2004.
  
- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato della SOGEFI SpA 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico consolidati della società.

Milano, 15 marzo 2005

PricewaterhouseCoopers SpA

  
Ezio Bassi  
(Revisore contabile)

SO/GEFI



REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS  
ON OPERATIONS FOR FISCAL YEAR 2004

Shareholders,

*In 2004, the Sogefi Group achieved its best results in twenty-five years of activity, achieving revenues of € 966.1 million and net income of € 37.9 million.*

*This result is even more significant as it was achieved in a year of considerable tensions in ferrous metal markets. These created procurement problems and extraordinary hikes in steel prices, which in turn made negotiations with customers even more arduous.*

*However, we managed to counter these negative external factors very successfully by means of higher sales volumes for the main product lines, passing on part of the higher material costs to customers, a further reduction in fixed costs following the reorganization of the filtration division and greater efficiency thanks to higher capacity exploitation at certain locations following the reduction in the number of production sites in recent years.*

*The Group has obtained confirmation of its ability to penetrate the original equipment sector, where it collaborates with all of the major manufacturers of motor vehicles around the world. They recognize Sogefi as a reliable and competitive partner and a specialist in key technologies for the success of their models, such as engine filtration and suspension safety components.*

*World output of automobiles and light commercial vehicles rose in 2004 to 61 million units, an increase of around 5%. The rise in industrial vehicles was even more significant at +13%, for a total of 1.9 million units produced.*

*In the Group's principal markets, the trend in automotive output was positive with an increase in Europe of 4.4% for the auto/light commercial vehicle segment and 12.2% for industrial vehicles. The South American market is expected to grow rapidly. Indeed, its growth rate is already higher than China's with +23% in the auto/light commercial vehicle segment and +21% in industrial vehicles. Even though China's dizzy growth slowed down quite substantially in the second half of the year, it still produced a total of 4.8 million vehicles compared with the previous figure of 4.3 million.*

*The success of Japanese automakers continued both in Europe and in the United States, with Toyota beating Ford in the world ranking of total cars produced. In Europe, BMW strengthened its position, whereas the Group's main customers, PSA and Renault, remained more or less stable.*

*Group sales are much the same as last year in the aftermarket, where the downward trend in consumption continued due to longer product replacement times and automakers' attempts to improve their market share to the detriment of the independent aftermarket.*

*The Group's first US manufacturing company, Alleward Springs U.S.A. Inc., which is to produce shock absorber springs and stabilizer bars at Prichard (West Virginia) for Ford, commenced production in July.*

*An organizational and corporate restructuring of the filtration division was carried out in 2004 with a view to shortening the chain of control by reducing the number of operating companies from 26 to 14, and improving tax planning. This involved the following operations:*

- *the sale of the investment in Filtrauto B.V. (Netherlands) from Filtrauto UK Ltd (Great Britain) to Sogefi Filtration B.V. (Netherlands);*
- *the sale of the investment in Filtrauto Slovenia d.o.o. (which then changed its name to Sogefi Filtration d.o.o.) from Filtrauto S.A. (France) to Sogefi S.p.A.;*
- *the sale of the investment in Filtrauto GmbH (Germany) from Filtrauto S.A. (France) to Sogefi Filtration B.V. (Netherlands);*
- *the sale of the investment in Filtrauto UK Ltd (Great Britain) from Filtrauto S.A. (France) to Sogefi Filtration Ltd (Great Britain);*
- *the sale of the investment in Sogefi International B.V. (Netherlands) from Sogefi S.p.A. to Sogefi Filtration S.A. (Spain);*
- *the sale of the investment in Sogefi Filtration S.p.A. (Italy) from Sogefi S.p.A. to Filtrauto Italia S.r.l. (Italy);*
- *the merger of the French companies Filtrauto S.A., Efficiencia S.A. and Sogefi Filtration S.A.;*
- *the sale of 10% of the interest in Filtrauto Argentina S.A.C.I.F. (Argentina) from Filtrauto S.A. (France) to Filtrauto Italia S.r.l. (Italy);*
- *the liquidation of Filtrauto Ireland Ltd;*
- *the merger between the Argentine companies Sogefi Filtration Argentina S.A. and Filtrauto Argentina S.A.C.I.F.;*
- *the merger between the Italian companies Sogefi Filtration S.p.A. and Filtrauto Italia S.r.l.;*
- *the merger of the Dutch companies Sogefi Filtration B.V., Filtrauto B.V. and Coopers Filters Europe B.V.;*
- *the merger between the Spanish companies Filtrauto Iberica S.A., 100% held by Filtrauto S.A. (France), and Sogefi Filtration S.A., 100% held by Sogefi S.p.A.;*
- *the merger between Sogefi Filtration Ltd and Filtrauto UK Ltd;*
- *the liquidation of Sogefi International B.V. (Netherlands).*

*The reorganization of the suspension components division commenced in 2004, but the bulk will be carried out in 2005. The changes made in 2004 consisted of:*

- *the spin-off of the French precision springs businesses by Allevard Rejna Autosuspensions S.A. contributing its business to Allevard S.A.S. which subsequently changed its name to United Springs S.A.;*
- *the sale of the investment in Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l. (Italy) from Sogefi S.p.A. to Rejna S.p.A. (Italy).*

*Moreover, in January 2004, we sold our 20% stake in Immobiliare Regis S.r.l., the owner of a building in the historical centre of Mantua, for € 2.4 million.*

*The following industrial sites which are no longer used after the reorganizations were also sold off during the period.*

- *Castelfranco Veneto (Italy) for € 8.3 million;*
- *Saint Richmond (France) for € 0.3 million;*
- *Carmen de Areco (Argentina) for € 0.4 million.*

*As part of the ongoing process of improving all cost factors, towards the end of the year we began operating a centralized treasury activity. This will raise the efficiency of financial flows and keep borrowing costs as low as possible. Initially, its activity will be limited to the Italian and French subsidiaries; later it will be extended to the entire Group.*

*From the beginning of 2004, Sogefi S.p.A., a listed company since 1986, switched to the STAR segment of the Italian Stock Exchange. This is important recognition that the Company has all of the requisites of excellence to join the STAR.*

## GROUP PERFORMANCE

In 2004, the Group improved on all of its main prior year results as can be seen from the following table:

### RECLASSIFIED CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME - KEY FIGURES

<i>(in millions of euro)</i>	2004		2003	
	<i>Amount</i>	<i>%</i>	<i>Amount</i>	<i>%</i>
<i>Sales revenues</i>	966.1	100.0	902.4	100.0
<i>Cost of production</i>	709.1	73.4	659.7	73.1
<b>GROSS INDUSTRIAL INCOME</b>	257.0	26.6	242.7	26.9
<i>Sales costs, R&amp;D, overheads and administrative costs</i>	171.3	17.7	164.1	18.2
<b>OPERATING INCOME</b>	85.7	8.9	78.6	8.7
<i>Financial expenses, net</i>	(12.1)	(1.3)	(11.5)	(1.3)
<i>Income from equity investments</i>	1.7	0.2	0.7	0.1
<i>Net miscellaneous income (expenses)</i>	7.9	0.8	3.9	0.4
<i>Extraordinary expenses, net</i>	(12.9)	(1.3)	(17.3)	(1.9)
<b>INCOME BEFORE TAXES AND MINORITY INTERESTS</b>	70.3	7.3	54.4	6.0
<i>Income taxes</i>	30.7	3.2	23.7	2.6
<b>INCOME BEFORE MINORITY INTERESTS</b>	39.6	4.1	30.7	3.4
<i>Loss (income) attributable to minority interests</i>	(1.7)	(0.2)	(2.2)	(0.2)
<b>NET INCOME FOR THE YEAR</b>	37.9	3.9	28.5	3.2

**Group sales** in 2004 increased to € 966.1 million, +7.1% on the prior year figure of € 902.4 million.

The growth in revenues derives from better market shares in auto suspension components and engine oil and diesel filtration systems, the success of the stabilinkes line for industrial vehicle suspensions, the positive trend in the Mercosur area, as mentioned earlier, and the passing on of certain cost increases to selling prices.

Revenues were also boosted by the start-up of the US company making suspension components, but they were also hit by the sharp decline in supplies to IVECO because of the inability to adjust prices.

The largest increase in sales was in the suspensions sector, while the precision springs business turned in a slight reduction:

<i>(in millions of euro)</i>	2004		2003	
	<i>Amount</i>	<i>%</i>	<i>Amount</i>	<i>%</i>
<i>Filters</i>	514.6	53.3	496.0	55.0
<i>Suspension components</i>	414.1	42.9	366.8	40.7
<i>Precision springs</i>	37.4	3.8	38.0	4.2
<i>Other</i>	–	–	1.6	0.1
<b>TOTAL</b>	966.1	100.0	902.4	100.0

Sales in the original equipment segment continued to strengthen, though the gradual erosion in the independent aftermarket was also confirmed:

<i>(in millions of euro)</i>	2004		2003	
	<i>Amount</i>	<i>%</i>	<i>Amount</i>	<i>%</i>
<i>Original equipment (O.E.)</i>	594.5	61.5	529.1	58.7
<i>Independent aftermarket (I.A.M.)</i>	240.0	24.9	241.3	26.7
<i>Original equipment spares (O.E.S.)</i>	131.6	13.6	132.0	14.6
<b>TOTAL</b>	<b>966.1</b>	<b>100.0</b>	<b>902.4</b>	<b>100.0</b>

The breakdown of sales by market shows a further decline in the domestic market, which has fallen to 12.7%, whereas South American markets have improved:

<i>(in millions of euro)</i>	2004		2003	
	<i>Amount</i>	<i>%</i>	<i>Amount</i>	<i>%</i>
<i>France</i>	286.4	29.7	276.3	30.6
<i>Great Britain</i>	125.3	13.0	119.0	13.2
<i>Italy</i>	123.0	12.7	135.5	15.0
<i>Germany</i>	120.7	12.5	108.0	12.0
<i>Spain</i>	69.1	7.1	57.9	6.4
<i>Other European countries</i>	133.4	13.8	121.2	13.4
<i>Mercosur</i>	79.4	8.2	60.9	6.8
<i>United States</i>	16.4	1.7	11.2	1.2
<i>China</i>	2.8	0.3	3.2	0.4
<i>Rest of the World</i>	9.6	1.0	9.2	1.0
<b>TOTAL</b>	<b>966.1</b>	<b>100.0</b>	<b>902.4</b>	<b>100.0</b>

French vehicle manufacturers again proved to be the Group's most important customers in 2004, followed by Ford, Fiat and Daimler Chrysler, the last of these making strong progress thanks to our suspension components for industrial vehicles.



The breakdown of sales by product line in the filtration division again show the growth in oil and diesel filtration systems, whereas in the suspension components division there has been a particularly significant increase in stabilizer bars in the field of auto components and in stabilinks for industrial vehicles:

(in millions of euro)	2004		2003	
	Amount	%	Amount	%
Oil filters	277.1	28.7	262.1	29.1
Stabilizer bars	181.1	18.7	155.1	14.9
Shock absorber springs	144.6	15.0	134.8	17.2
Air filters	114.1	11.8	119.1	13.2
Leaf springs	68.0	7.0	64.6	7.2
Diesel filters	62.9	6.5	56.8	6.3
Precision springs	37.3	3.9	38.0	4.2
Petrol filters	33.4	3.5	33.4	3.7
Stabilinks	12.6	1.3	5.8	0.6
Cabin filters	12.5	1.3	12.0	1.3
Other	22.5	2.3	20.7	2.3
<b>TOTAL</b>	<b>966.1</b>	<b>100.0</b>	<b>902.4</b>	<b>100.0</b>

The hike in steel prices and the need to pass on these higher charges to selling prices made the relationship with customers in the original equipment sector particularly tense for the whole year.

The increases requested by steel suppliers right from the start of the year were for long matched by an almost total refusal to accept price rises on the part of customers.

Only in the last quarter was it possible to pass on part of the higher costs as it was obvious that ferrous metal costs were continuing to rise, with an increasingly high risk that raw materials would no longer be delivered.

By the end of 2004, the overall increase in the cost of the special steels used in suspensions was in excess of 25% compared with the end of the previous year.

Despite this significant increase in its principal cost factor, the Group still managed to achieve **consolidated gross industrial income** of € 257 million, which is 26.6% of sales, compared with € 242.7 million in 2003 (26.9%).

Labour costs remained stable during the year, falling as a percentage of sales from 24.9% to 23.3%, whereas the workforce went from 6,548 at December 31, 2003 to 6,303 at the end of 2004.

The fall in the number of employees was mainly in the filtration business, as shown below:

	12.31.2004		12.31.2003	
	Number	%	Number	%
Filters	3,559	56.5	3,847	58.7
Suspension components	2,375	37.6	2,304	35.2
Precision springs	345	5.5	374	5.7
Other	24	0.4	23	0.4
<b>TOTAL</b>	<b>6,303</b>	<b>100.0</b>	<b>6,548</b>	<b>100.0</b>

The reduction in the workforce affected all categories of employees, as shown in the following table:

	12.31.2004		12.31.2003	
	Number	%	Number	%
Managers	98	1.5	107	1.6
Clerical staff	1,460	23.2	1,559	23.8
Blue collar workers	4,745	75.3	4,882	74.6
TOTAL	6,303	100.0	6,548	100.0

Sales per head have gone from € 130 thousand in 2003 to € 140.9 thousand in 2004 (+8.4%).

**Consolidated gross operating margin (EBITDA)** came to € 138 million, a slight improvement of 6.1% on € 130.1 million in 2003 (14.3% of sales versus 14.4% last year).

**Consolidated net operating income (EBIT)** has grown by 9% to € 85.7 million compared with € 78.6 million in 2003. As a percentage of sales, it also improved to 8.9%, from 8.7% in 2003.

Apart from the cost factors already discussed, the proportion of all of the other main costs went down: energy went from 2.6% of sales last year to 2.4% in 2004; selling and distribution costs came in at 8.2% of sales in 2004 compared with 8.5% the previous year, while general and administrative expenses fell to 7.4% of sales compared with 7.7% in the previous twelve months.

A prudent reserve of € 1.5 million was also created during the year for a dispute with a customer over quality problems relating to limited supplies of shock absorber springs.

Research and development costs for the entire Group amounted to € 20 million (2.1% of sales), € 2 million more than the € 18 million (2.0% of sales) spent in the previous twelve months.

**Income before taxes and minority interests** came to € 70.3 million, 29.1% up on last year's figure of € 54.4 million. It was affected by the following non-recurring items:

- a capital gain of € 7.2 million on the sale of the industrial building in Castelfranco Veneto;
- a capital gain of € 1.4 million on the sale of the interest in Immobiliare Regis S.r.l.;
- a capital gain of € 0.4 million on the sale of the buildings in St. Richmond (France) and Carmen de Areco (Argentina);
- the provision of additional reserves of € 5.7 million in connection with the closure of the Nottingham (U.K.) filters plant for charges relating to social security problems;
- adjustment of the existing reserves for the reorganization of Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l. for € 3.3 million, given the greater complexity of the operation following difficult negotiations with the trade unions in 2004;
- restructuring costs of € 2.2 million in support of the suspension components division in Italy, France and Great Britain.

Overall, the net effect of non-recurring income and expenses in 2004 was € 8.4 million less penalizing than in the previous year.

**Consolidated net income** for the year came to € 37.9 million, an increase of 33.1% compared with € 28.5 million last year, equal to 3.9% of sales (3.2% in 2003).

This result benefited from better tax planning thanks to the reorganization and the inclusion of Sogefi S.p.A. and its Italian subsidiaries in the CIR Group's consolidated tax return.

**Earnings per share (EPS)** come to € 0.348, which compared with € 0.265 in 2003, a rise of 31.2%, in the presence of an average number of shares, net of treasury stock, of 108,888,450 versus 107,292,170 shares in 2003.

The following table analyses the **consolidated capital structure** as of December 31, 2004 compared with that of twelve months earlier:

(in millions of euro)	12.31.2004		12.31.2003	
	Amount	%	Amount	%
Short term operating assets	373.8		370.6	
Short term operating liabilities	(244.3)		(241.5)	
Net working capital	129.5	30.2	129.1	30.3
Equity investments (incl. treasury stock)	10.2	2.4	11.3	2.7
Intangible, tangible and other medium and long-term assets	372.8	87.0	368.3	86.4
CAPITAL INVESTED	512.5	119.6	508.7	119.4
Other medium and long-term liabilities	(84.0)	(19.6)	(82.7)	(19.4)
CAPITAL INVESTED, NET	428.5	100.0	426.0	100.0
Net financial position	190.5	44.5	213.4	50.1
Shareholders' equity - Minority interests	15.9	3.7	14.4	3.4
Consolidated shareholders' equity - Group	222.1	51.8	198.2	46.5
TOTAL	428.5	100.0	426.0	100.0

**Consolidated shareholders' equity** as of December 31, 2004 was higher than a year earlier, being € 222.1 million (after distributing dividends of € 15.8 million) compared with € 198.2 million as of December 31, 2003.

Movements in consolidated shareholders' equity and the reconciliation between consolidated shareholders' equity and that of the Parent Company Sogefi S.p.A. are included in the explanatory notes.

The percentage of minority interests to total shareholders' equity remained substantially unchanged at 6.7% in 2004 compared with 6.8% in 2003.

Book net equity per share was € 1.993 as of December 31, 2004 after distributing a dividend of € 0.145 per share (€ 1.793 as of December 31, 2003). The number of shares at the end of 2004, net of treasury stock, was 109,563,792 compared with 108,425,192 at the end of 2003.

**Return on investment (ROI)** for the year was 20.2%, a further improvement on 18.3% the previous year, as with the **return on equity (ROE)** which increased by 22.1% to 18.4% compared with 15.1% in 2003.

Again in 2004, the Group generated very positive cash flow which improved the **consolidated net financial position** with net debt falling to € 190.5 million from € 213.4 million at the end of the previous year.

The following table analyses its composition:

(in millions of euro)	12.31.2004	12.31.2003
Cash, banks, financial receivables and marketable securities	57.1	43.1
Short-term borrowings (*)	(105.7)	(67.1)
Medium/long-term debt	(141.9)	(189.4)
FINANCIAL INDEBTEDNESS - NET	(190.5)	(213.4)

(\*) including current portion of medium and long-term financial debt

The **cash flow generated by operations** came to € 94.6 million which compares with € 86.4 million in 2003, while **free cash flow** amounted to € 36.4 million (€ 38.9 million in 2003).

The following table provides a statement of changes in consolidated financial position.

<i>(in millions of euro)</i>	12.31.2004	12.31.2003
Self financing	94.9	80.7
Changes in net working capital	(0.3)	5.7
<b>Cash flow from operations</b>	<b>94.6</b>	<b>86.4</b>
Parent Company share of capital increases	2.6	3.1
Dividends paid	(16.9)	(14.8)
Capital increases in consolidated companies subscribed by minority interests	0.9	0.9
Additions to intangible fixed assets	(13.4)	(10.6)
Additions to tangible fixed assets	(45.5)	(49.7)
Net decrease from sale of tangible fixed assets	1.5	4.2
Disposal of equity investments, net	1.4	1.0
Net financial position of the companies acquired/sold	(0.2)	0.4
Other changes, net	(2.1)	7.2
<b>Change in net financial position</b>	<b>22.9</b>	<b>28.1</b>
<b>Net financial position, beginning of year</b>	<b>(213.4)</b>	<b>(241.5)</b>
<b>Net financial position, end of year</b>	<b>(190.5)</b>	<b>(213.4)</b>

New capital investments were made for € 45.5 million, mainly to build the plants for Allevard Springs U.S.A. Inc. and to upgrade the production capacity of ISSA S.L. (suspensions in Spain).

At the end of the year, there was a further improvement in the gearing ratio between net debt and total net equity, which fell to 0.8% compared with 1 as of December 31, 2003, as did the ratio between net debt and EBITDA, which went from 1.64 at the end of 2003 to 1.38 at the end of 2004.

#### PERFORMANCE OF THE PARENT COMPANY

2004 closed positively for the Parent Company Sogefi S.p.A.. Net income for the year, equal to € 22.1 million, was 29.4% higher than the € 17.1 million made in 2003. As a result, shareholders' equity went from € 161.3 million at the end of 2003 to € 170.2 million at the end of 2004, having distributed dividends during the year just past of € 15.8 million.

The following table contains the Company's reclassified statement of income.

<i>(in millions of euro)</i>	2004	2003
Financial income and expenses	30.1	36.1
Adjustments to the value of financial assets	–	(7.3)
Other operating revenues	7.9	5.7
Operating costs	(12.2)	(9.9)
<b>INCOME BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS</b>	<b>25.8</b>	<b>24.6</b>
Extraordinary charges	(3.4)	(1.4)
<b>INCOME BEFORE TAXATION</b>	<b>22.4</b>	<b>23.2</b>
Income taxes	0.3	6.1
<b>NET INCOME FOR THE YEAR</b>	<b>22.1</b>	<b>17.1</b>

The main driver of this improvement was the higher amount of dividends received from subsidiaries, which in turn was made possible by the corporate rationalization carried out by the filtration division.

Another positive impact on the net result came from a revision of the way that management fees are charged to subsidiaries for the various activities carried on by the Parent Company, starting on 1 July 2004. This was needed due to the process of rationalizing the corporate structure, which led, among other things, to a shortening of the chain of control, thereby increasing the number of equity investments held directly.

A negative effect, on the other hand, came from the net balance generated by the disposal of equity investments during the course of the year: in fact, the loss incurred on the sale to Rejna S.p.A. of the interest held in Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l. was only partially offset by the gains made on the sale to third parties of the interest in Immobiliare Regis S.r.l. and on the sale to Sogefi Filtration S.A. (Spain) of the interest in Sogefi International B.V. (Netherlands). Transfers within the Group were carried out at a price established by independent expert appraisers appointed specifically for the purpose.

The significant drop in the amount of income taxes was the result of the tax reform introduced in 2004. On the one hand, the method of accounting for dividends was changed following the introduction of the so-called "participation exemption" on the losses and gains generated by managing equity investments: starting from the current year, dividends are booked net of tax credits and are therefore exempt from an income tax point of view, except as generated by the limited amount of double taxation. On the other hand, the tax reform in question introduced the concept of the tax consolidation, making it possible for the Parent Company, by accepting the proposal of its parent company, CIR S.p.A., to deduct any tax loss in the Group tax return, showing a receivable from the parent company for tax not due on this amount.

Moving on to the balance sheet, the following table shows the main asset and liability items of Sogefi S.p.A. as of December 31, 2004 compared with the situation at the end of the previous year:

<i>(in millions of euro)</i>	12.31.2004	12.31.2003
Short term assets	9.8	9.6
Short term liabilities	(4.6)	(3.8)
Net working capital	5.2	5.8
Equity investments (including treasury stock)	179.4	226.9
Other fixed assets	9.2	9.6
CAPITAL INVESTED	193.8	242.3
Other medium and long-term liabilities	(1.4)	(2.2)
CAPITAL INVESTED, NET	192.4	240.1
Net financial position	22.2	78.8
Shareholders' equity	170.2	161.3
TOTAL	192.4	240.1

The considerable reduction in the Company's net debt, down from € 78.8 million at the end of 2003 to € 22.2 million at the end of 2004, is substantially due to the considerable reduction in investments in equity interests following the corporate rationalization that took place during the year.

<i>(in millions of euro)</i>	12.31.2004	12.31.2003
Cash, banks and short-term financial receivables from others	12.3	2.5
Short/medium-term financial receivables from subsidiaries	170.3	81.3
Short term borrowings	(80.0)	–
Medium/long-term debt	(124.8)	(162.6)
Net financial position	(22.2)	(78.8)

The increase in financial activity from subsidiaries is related to their higher requirements in connection with implementation of the reorganization, as well as optimization of the Group treasury function.

The following table provides a *statement of changes in financial position of Sogefi S.p.A.*

<i>(in millions of euro)</i>	31.12.2004	31.12.2003
Self financing	23.1	25.2
Changes in net working capital	–	(1.4)
<b>Cash flow from operations</b>	<b>23.1</b>	<b>23.8</b>
Parent Company share capital increases	2.6	3.1
Dividends paid	(15.8)	(13.9)
Net decrease (increase) in intangible and tangible fixed assets	(0.3)	(0.1)
Net decrease (increase) in equity investments	47.5	(15.4)
Other changes, net	(0.5)	–
<b>Change in net financial position</b>	<b>56.6</b>	<b>(2.5)</b>
Net financial position, beginning of year	(78.8)	(76.3)
Net financial position, end of year	(22.2)	(78.8)

## PERFORMANCE BY BUSINESS DIVISION

### FILTRATION DIVISION

The results of the filtration division in 2004 were very positive, with an increase in sales and net income thanks to a particularly strong performance on the part of our South American markets, as can be seen in the following table:

<i>(in millions of euro)</i>	FILTER DIVISION EUROPE		FILTER DIVISION SOUTH AMERICA		Intercompany eliminations	TOTAL FILTER DIVISION	
	<i>Amount</i>	<i>%</i>	<i>Amount</i>	<i>%</i>		<i>Amount</i>	<i>%</i>
Sales	462.8	100.0	53.9	100.0	(2.1)	514.6	100.0
Gross operating margin	69.3	15.0	8.4	15.5	(0.3)	77.4	15.0
Operating income	49.7	10.7	6.6	12.2	(0.3)	56.0	10.9
Result before taxes	50.5	10.9	5.4	10.0	(2.6)	53.3	10.3
Net income	36.9	8.0	4.2	7.8	(2.6)	38.5	7.5
Net financial position	(53.5)		1.5		–	(52.0)	
Total shareholders' equity	104.9		16.3		(39.7)	81.5	
Number of employees at December 31	2,941		618		–	3,559	

The division's consolidated sales were € 514.6 million, 3.8% up on last year's figure of € 496 million. Sales in the European market came to € 462.8 million compared with € 451.7 million in the previous twelve months, whereas sales in the South American market rose by 17.8% to reach € 53.9 million from € 45.8 million the previous year.

Sales improved exclusively with customers who are O.E.M. constructors, while the steady fall in demand on the independent aftermarket continued.

During the year, the Group won contracts to supply important new platforms, including:

- the engine air filtration system for the Fiat Punto/Opel Corsa (year of production: 2005);
- the 2.2 Tdi engine oil filtration system for the Ford Transit/Psa Boxer and Jumper (year of production: late 2005);
- the 2.4 Tdi engine oil filtration system for the Ford Transit/Land Rover 4x4 (year of production: late 2005);
- F1C diesel fuel filtration system for the Iveco Daily (year of production: 2005).

The impact of the increase in flat-rolled steel costs was offset by cost reductions in other materials, which gave the division a chance to improve its economic results by raising volumes and streamlining fixed costs.

The division's gross operating margin (EBITDA) therefore improved on the previous year, coming in at € 77.4 million compared with € 71.6 million in 2003, which is 15% of sales compared with 14.4% in the previous twelve months.

Consolidated net operating income (EBIT) improved considerably, going from € 49.4 million to € 56 million and rising as a percentage of sales to 10.9% compared with 10% in 2003.

The profitability of South American markets was particularly high with an EBITDA of 15.5% of sales (12.5% in 2003) and an EBIT of 12.2% of sales (8% in 2003).

The division's consolidated net income benefited from the capital gains mentioned earlier on the sale of properties and a lower effective tax rate thanks to the corporate reorganization, coming in at € 38.5 million, an increase of 30.4% compared with the 2003 result of € 29.5 million.

The division's net debt as of December 31, 2004 amounted to € 52 million, an increase on € 46.8 million at the same date in 2003. Total shareholders' equity has fallen due to the change in the scope of consolidation that followed the reorganization; as of December 31, 2004 it amounted to € 81.5 million compared with € 93.9 million at the end of 2003.

The corporate and industrial reorganization of the filtration business led to a reduction in the workforce, which at the end of year numbered 3,559 people, 288 fewer than at December 31, 2003.

## SUSPENSION COMPONENTS AND PRECISION SPRINGS DIVISION

The suspension components and precision springs division managed to increase its sales considerably, but its operating results were only marginally better because of the hefty increase in the price of steel.

(in millions of euro)	CAR AND PRECISION SPRINGS		INDUSTRIAL VEHICLES		Intercompany eliminators	TOTAL SUSPENSION COMPONENTS DIVISION	
	Amount	%	Amount	%		Amount	%
Sales revenues	347.9	100.0	104.7	100.0	(1.1)	451.5	100.0
Gross operating margin	49.4	14.2	14.3	13.7	–	63.7	14.1
Operating income	27.5	7.9	9.7	9.2	0.4	37.6	8.3
Result before taxes	19.3	5.6	6.1	5.8	0.4	25.8	5.7
Net income	8.3	2.4	1.8	1.7	0.4	10.5	2.3
Net financial position	(122.5)		6.2		–	(116.3)	
Total shareholders' equity	78.9		31.3		(12.3)	97.9	
Number of employees at December 31	2,064		656		–	2,720	

Sales went up by 11.6% to € 451.5 million, compared with € 404.8 million in 2003, thanks to higher market shares in the auto segment in Europe, high output in Brazil and the success of the stabilinks line for industrial vehicles. In this last sector, despite the drastic reduction in the volumes supplied to the national customer, sales rose from € 98.2 million in 2003 to € 104.7 million in 2004, an increase of 6.6%.

The precision springs sector had sales of € 37.4 million, which was slightly down (-1.7%) on the € 38 million made in the previous twelve months.

The division achieved important commercial successes during the year which will result in it supplying the following platforms:

- front bar and spring for the Peugeot AT/new 206 project (year of production: late 2005);
- front bar for the new Fiat Punto and Opel Corsa and rear spring for the Fiat Punto (year of production: late 2005);
- front/rear bar and rear spring for the Ford Group Ende/Ford Mondeo/Galaxy, Volvo S60/V70/S80 and Land Rover Freelander projects (year of production: 2006);
- front bar and rear spring for the D.C. W204/new class C project (year of production: 2007);
- front/rear spring for the Renault X91/new Laguna project (year of production: 2007).

The high proportion of materials to total costs for suspension components made it imperative to update selling prices as quickly as possible in line with the rise in steel costs. This objective was pursued right from the start of the year, though our efforts were only partially successful and for this we had to wait until the last quarter of the year. Greater difficulties were encountered in the auto and precision spring sector in Europe, whereas in South America and in the industrial vehicles sector, it proved somewhat easier to adjust selling prices, helped by strong demand for the products in question.

Operating profitability rose to a certain extent in absolute terms, but fell as a percentage of sales.

The division's gross operating margin (EBITDA) came to € 63.7 million compared with € 61.5 million the previous year, falling as a percentage of sales to 14.1% from 15.2% in 2003.

Consolidated net operating income (EBIT) was influenced by the loss made by Alleward Springs U.S.A. Inc. which has just started up with more difficulties than expected and amounted to € 37.6 million compared with € 37.2 million in the previous twelve months, falling as a percentage of sales to 8.3% from 9.2% in 2003.

Still in the suspensions sector, the South American companies raised their operating profitability (EBIT) considerably, rising to € 4.1 million (14.1% of sales) from € 1.1 million (7% of sales) the previous year.

Significant progress was also made in the operating profitability of the industrial vehicles sector, which made an EBIT of € 9.7 million (9.2% of sales) compared with € 7.3 million (7.4 % of sales) in 2003.

After making the reserves mentioned previously for reorganization costs to be incurred in 2005-2006, the division's consolidated net income improved slightly in 2003 to € 10.5 million compared with € 9.1 million twelve months earlier, helped by the inclusion of Rejna S.p.A. and Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l. in the Group's consolidated tax return.

In May and June, the latter company had to endure a long industrial dispute with the trade unions over the redundancies that followed the contraction of supplies to IVECO. The agreement signed with the trade union representatives and the Ministry provides for access to special redundancy benefits on a rotating basis for a maximum of 180 workers out of the 291 still on the books at the end of the year.



*After capital investments of € 34.1 million and an outlay of € 11.1 million for Rejna S.p.A.'s purchase of Sogefi S.p.A.'s interest in Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l., the division's net debt at December 31, 2004 had increased to € 116.3 million compared with € 87.1 million at the end of 2003.*

*The division's total consolidated shareholders' equity at the end of the year fell by 11.9%, partly because of the acquisition of the equity investment in Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l., going from € 111.2 million as of December 31, 2003 to € 97.9 million at the end of 2004.*

*The workforce involved in the suspensions and precision springs business went from 2,678 people in 2003 to 2,720 at the end of 2004.*

#### **SOGEFI INTERNATIONAL B.V.**

*In March 2004, the Parent Company sold its interest in Sogefi International B.V. to Sogefi Filtration S.A. (Spain), a subsidiary, as part of its corporate rationalization of the Filtration Division. Subsequently, the Spanish subsidiary put the Dutch company into liquidation as it was no longer functional to the Group's strategies. This process of liquidation was concluded on December 7, 2004 with the company's formal cancellation. As a result, Sogefi Filtration do Brasil Ltda, the Dutch holding company's main asset, became a direct subsidiary of Sogefi Filtration S.A..*

#### **FINANCIAL INFORMATION REQUIRED BY ART. 2428.6-BIS OF THE ITALIAN CIVIL CODE**

*As regards the use of financial instruments by the Parent Company, we would point out that the Company, which currently has a gross indebtedness of € 205 million, all variable rate, decided to transform part of it to fixed rate, stipulating interest risk hedging contracts (IRS) for a total of € 100 million. By means of these contracts, the Parent Company made sure that it had protection against potential interest rate hikes at a limited cost, considering how low interest rates currently are.*

*The economic aspects of these hedging contracts are detailed in the notes to the Parent Company's financial statements.*

## OTHER INFORMATION

### EQUITY INVESTMENTS HELD BY DIRECTORS, STATUTORY AUDITORS AND GENERAL MANAGERS

Pursuant to Decree Law 58 of February 24, 1998 adopted by Consob resolution 11971/99, we supply the following information:

Name	Company	No. of shares held at the end of 2003	No. of shares purchased in 2004	No. of shares sold in 2004	No. of shares held at the end of 2004
Carlo De Benedetti (1)	Sogefi S.p.A.	65,194,962	–	–	65,194,962
Emanuele Bosio	Sogefi S.p.A. A.R.A. S.A. Filtrauto S.A. (* ) Efficiencie S.A.	719,500 18 1 1	216,000 – – –	– – – 1	935,500 18 1 –
Giovanni Germano (2)	Sogefi S.p.A. Sogefi S.p.A.	2,012,000 1,004,312	– –	– –	2,012,000 1,004,312
Renato Ricci	Sogefi S.p.A. A.R.A. S.A.	670,000 54	– –	– –	670,000 54
Giovanni Russo	Sogefi S.p.A.	–	16,000	–	16,000

(1) Held indirectly - through CIR S.p.A., Strada Volpiano 53, Leini (Turin - Italy) - VAT no. 00519120018

(2) Held indirectly - through Siria S.r.l. Corso Montecchio 38, Turin (Italy) - VAT no. 00486820012

(\* ) a company merged during 2004

All shares are held with full title.

As regards the shares held by Emanuele Bosio, five of the shares in Allevard Rejna Autosuspensions S.A. as well as the holding in Filtrauto S.A. are unavailable until the end of his period in office as a Director.

### INTERCOMPANY AND RELATED PARTY TRANSACTIONS

The following information on related-party transactions as defined in IAS 24 complies with Consob Recommendations Nos. 97001574 of February 20, 1997 and 98015375 of February 27, 1998.

No atypical or unusual transactions of the types mentioned in the relevant Consob Communications arose during the year.

Transactions with related parties are carried out at arm's-length conditions, taking into account the quality and specific nature of the services rendered. The more important transactions that took place between Group companies in 2004 are analyzed in the explanatory notes.

In 2004, the Parent Company transferred tax credits to Filtrauto Italia S.r.l. and to Sogefi Filtration S.p.A..

In 2004 the Company changed the way that its services as Parent Company are recharged to Group companies. It also stipulated procurement fee contracts with the subsidiaries. As explained earlier, this change was made necessary mainly by the process of corporate reorganization.

Sogefi S.p.A. uses the services of its parent company, CIR S.p.A., in the fields of strategic development, disposals and acquisitions, administration, finance, tax and corporate matters. Sogefi S.p.A. is interested in having these services as CIR S.p.A. is able to provide them more efficiently than others thanks to its knowledge and experience of the Company's set-up, its business and reference market.

The cost of these services is in proportion to their actual value for Sogefi, in terms of the time dedicated and the specific economic advantages deriving from them. This relationship is regulated by contracts at arm's-length conditions.

*With reference to the provisions of Legislative Decree 344/2003, all of the Italian companies opted to join the CIR Group's consolidated tax return for the three years 2004-2005-2006.*

## **CORPORATE GOVERNANCE**

*Over the past few years, SOGEFI has gradually adopted the Code of Conduct for Listed Companies introduced by Borsa Italiana S.p.A., acting as its point of reference for an effective system of corporate governance.*

*Generally speaking, the company's Corporate Governance is in line with the recommendations and rules contained in the Code of Conduct.*

*In July 2002 the Corporate Governance Committee recommended adopting the changes contained in the revised Code of Conduct for Listed Companies, first issued in 1999, in order to take into account national and international best practice.*

*In order to apply these changes, in 2002 the Company's Board of Directors made certain amendments and additions to the "Corporate Governance Model" adopted by the Company on March 6, 2001.*

*In 2004 various amendments were made to the "Corporate Model", namely:*

**Internal Control System: Internal Control Committee**

- On April 20, 2004, the Board passed a resolution renewing the Internal Control Committee, appointing as members of this Committee the Independent Directors Roberto Robotti, Paolo Riccardo Rocca and Antonio Tesone.*

*The "Corporate Governance Model" was also changed to take account of the new membership of the Board of Directors approved by the Ordinary Shareholders' Meeting held on April 20, 2004, as well as the amendments to the by-laws approved by the same Shareholders' Meeting in Extraordinary session to implement the provisions of Legislative Decree 6/2003 (the so-called "Vietti Law").*

*Sogefi S.p.A.'s "Corporate Governance Model" is detailed in the "Annual Report on the System of Corporate Governance" which is also shown on the company's website. It is available in hard copy to anyone who asks for it, in accordance with the rules laid down by Borsa Italiana.*

*As regards Legislative Decree 231/2001, which brings domestic regulations on administrative liability of legal persons into line with the international conventions signed by Italy, in February 2003 the Board of Directors adopted an Ethical Code for the Sogefi Group, which is attached to the company's "Annual Report on the System of Corporate Governance". The Code clearly defines the values that the Group believes in as the basis on which to achieve its objectives. It lays down rules of conduct which are binding on directors, employees and others who have ongoing relations with the Group. On February 26, 2004 the company also adopted a "Model of Organization, Management and Control as per Legislative Decree no. 231 of June 8, 2001" following the guidelines of the decree, with a view to ensuring conditions of fairness and transparency in the carrying on of the company's affairs and business activities.*

*A Supervisory Body was also set up with the task of monitoring the functioning, effectiveness and observance of the Model, as laid down in the decree.*

## **TREASURY STOCK**

*At December 31, 2004, Sogefi S.p.A. held 1,695,000 of its own shares (with a total par value of € 881 thousand) equal to 1.52% of the share capital, purchased in prior years and carried in the financial statements at € 3,762 thousand, giving an average book value per share of € 2.219.*

## INFORMATION REQUIRED BY LEGISLATIVE DECREE NO. 196/2003 ON THE PROTECTION OF PRIVACY

*In accordance with the new Privacy Law which came into effect on January 1, 2004, the Company has reviewed the security standards imposed by this law on the collection and processing of personal data relating to employees, customers and suppliers. A special Security Planning Document will be issued to explain the forms of protection that currently exist (in accordance with the previous law on privacy, no. 675/1996) with an indication of the changes that could be made by the company by the law's June 30, 2005 deadline to adjust to the new regulations.*

## POLICY GUIDANCE AND COORDINATION

*In accordance with paragraph 5 of art. 2497-bis of the Italian Civil Code, we would point out that the Company is subject to policy guidance and coordination by its parent company, CIR S.p.A..*

*Dealings with the parent company during the year have already been explained in the section entitled "Intercompany and related party transactions" in this report, while the related economic effects are discussed in the notes to the Parent Company's financial statements.*

## SUBSEQUENT EVENTS AND OUTLOOK FOR 2005

*The following operations were carried out in the first two months of 2005 to conclude the reorganization of the filtration division:*

- the sale of the investment in Sogefi Filtration S.p.A. (Italy) from Filtrauto S.A. (France) to Sogefi S.p.A.;*
- the conversion into a downpayment on a future increase in capital of the loan of € 19.6 million granted in 2004 by Sogefi S.p.A. to Sogefi Filtration S.p.A..*

*On January 31, 2005 an increase in capital of Sogefi S.p.A. took place, issuing 109,600 shares reserved for employees of the Company and its subsidiaries in execution of the stock option plans.*

*At a meeting held on February 14, 2005, the Board of Directors approved an increase in capital of Sogefi S.p.A. for a total of 1,930,000 shares at a price of € 3.87 each to service a stock option plan in favour of employees of the Company and of its subsidiaries.*

*The rising trend in steel prices that we have seen for the last twelve months has continued in the initial part of 2005, forcing us to persist in our efforts to adjust prices to recover these cost increases.*

*The principal markets where the Sogefi Group operates ought to see a mild recovery in 2005. This, together with further industrial reorganizations already planned and measures to achieve profitability at Alleward Springs U.S.A. Inc. ought to enable us to achieve positive results again this year.*

## PROPOSED ALLOCATION OF NET INCOME FOR THE YEAR

The financial statements as of December 31, 2004 which we are submitting for your approval show net income of € 22,119,227.86 which we propose should be allocated as follows:

Net income for the year	Euro	22,119,227.86
- to legal reserve	Euro	200,000.00
- Dividend of € 0.160 per share to all of the shares outstanding with rights from January 1, 2004 (excluding treasury stock in portfolio)		
- Balance of net income for 2004 allocated to "Retained earnings"		

The proposed allocation of net income for the year takes into consideration the provision contained in art. 2357ter, 2 of the Italian Civil Code, which establishes that the right to net income of treasury stock be proportionally distributed to the other shares.

You are reminded that the exact amount to allocate to the dividend and to "Retained earnings" may change according to the amount of treasury stock held at the date of the Shareholders' Meeting, as well as the potential issue on March 31, 2005 of up to 512,400 ordinary shares with dividend rights from January 1, 2004 if options are exercised under existing stock option plans.

Milan, February 28, 2005

THE BOARD OF DIRECTORS

**CONSOLIDATED BALANCE SHEET  
AS OF DECEMBER 31, 2004 AND 2003**

(in thousands of euro)

ASSETS	12.31.2004	12.31.2003
A) DUE FROM SHAREHOLDERS FOR CAPITAL NOT PAID IN	–	–
B) FIXED ASSETS		
I. INTANGIBLE FIXED ASSETS		
1) Incorporation and expansion costs	5,483	468
2) Research, development and advertising expenses	16,641	12,752
3) Industrial patents and intellectual property rights	2,033	3,734
4) Concessions, licences, trademarks and similar rights	1,223	1,032
5) Goodwill	3,297	3,795
6) Intangibles in progress and payments on account	846	2,759
7) Other	1,320	1,556
8) Differences arising on consolidation	81,697	86,871
TOTAL	112,540	112,967
II. TANGIBLE FIXED ASSETS		
1) Land and buildings	71,704	73,887
2) Plant and machinery	147,392	129,978
3) Industrial and commercial equipment	12,176	13,120
4) Other	5,756	4,448
5) Tangibles in progress and payments on account	11,388	23,518
TOTAL	248,416	244,951
III. FINANCIAL FIXED ASSETS		
1) Equity investments in:		
a) Subsidiaries	16	16
b) Associated companies	5,953	7,069
c) Other companies	443	422
Total	6,412	7,507
2) Receivables:		
a) Subsidiaries	(*) 30	(*) 30
b) Associated companies	133 133	133 133
c) Parent companies	–	–
d) Others	16 1,546	25 1,808
Total	1,709	1,971
3) Other securities	–	–
4) Treasury stock	(**) 3,762	3,762
TOTAL	11,883	13,240
TOTAL FIXED ASSETS	372,839	371,158

(\*) amounts due within one year

(\*\*) including 1,695,000 treasury shares with a total par value of 881 thousand euro

	12.31.2004	12.31.2003
C) <b>SHORT-TERM ASSETS</b>		
I. <b>INVENTORIES</b>		
1) <i>Raw materials, ancillary materials and consumables</i>	41,111	37,475
2) <i>Work in progress and semi-finished products</i>	12,728	14,375
3) <i>Contract work in progress</i>	544	662
4) <i>Finished goods and goods for resale</i>	57,688	56,320
5) <i>Advances</i>	45	1,082
<b>TOTAL</b>	112,116	109,914
II. <b>RECEIVABLES</b>	(***)	(***)
1) <i>Trade receivables</i>	687 235,963	866 232,848
2) <i>Due from subsidiaries</i>	284	5 486
3) <i>Due from associated companies</i>	1	1
4) <i>Due from parent companies</i>	7,356	–
4-Bis) <i>Due from tax authorities</i>	308 11,620	361 20,768
4-Ter) <i>Deferred tax assets</i>	8,195 8,195	7,372 7,372
5) <i>Other</i>	1,111 6,218	42 5,315
<b>TOTAL</b>	269,637	266,790
III. <b>FINANCIAL ASSETS NOT HELD AS FIXED ASSETS</b>		
1) <i>Equity investments in subsidiaries</i>	–	–
2) <i>Equity investments in associated companies</i>	–	–
3) <i>Equity investments in parent companies</i>	–	–
4) <i>Other equity investments</i>	–	–
5) <i>Treasury stock</i>	–	–
6) <i>Other securities</i>	6,896	11,837
7) <i>Due from subsidiaries</i>	–	–
8) <i>Due from associated companies</i>	–	–
9) <i>Due from financial institutions and others</i>	203	88
<b>TOTAL</b>	7,099	11,925
IV. <b>CASH AT BANK AND ON HAND</b>		
1) <i>Bank and post office deposits</i>	49,585	30,392
2) <i>Checks</i>	130	400
3) <i>Cash and valuables on hand</i>	89	174
<b>TOTAL</b>	49,804	30,966
<b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>	438,656	419,595
D) <b>ACCRUED INCOME AND PREPAID EXPENSES</b>		
1) <i>Issue discounts and similar expenses relating to loans</i>	68	137
2) <i>Other accrued income and prepaid expenses</i>	2,329	2,456
<b>TOTAL ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED INCOME ASSETS</b>	2,397	2,593
<b>TOTAL ASSETS</b>	813,892	793,346

(\*\*\*) amounts due beyond one year

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS OF DECEMBER 31, 2004 AND 2003

(in thousands of euro)

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	12.31.2004	12.31.2003
A) SHAREHOLDERS' EQUITY		
I. Share capital	57,656	56,773
II. Share premium reserve	27,823	24,773
III. Revaluation reserves	1,547	1,547
IV. Legal reserve	11,530	11,480
V. Statutory reserves	-	-
VI. Reserve for treasury stock	3,762	3,762
VII. Other reserves	81,878	71,341
VIII. Retained earnings	-	-
IX. Group net income for the year	37,919	28,485
CONSOLIDATED SHAREHOLDERS' EQUITY - GROUP	222,115	198,161
MINORITY INTERESTS	15,897	14,443
TOTAL GROUP AND MINORITY SHAREHOLDERS' EQUITY	238,012	212,604
B) ALLOWANCES FOR RISKS AND CHARGES		
1) Pension and similar commitments	20,391	15,373
2) Taxation, including deferred	13,469	12,607
3) Other	30,207	31,359
TOTAL ALLOWANCES FOR RISKS AND CHARGES	64,067	59,339
C) ALLOWANCE FOR EMPLOYMENT TERMINATION INDEMNITIES	19,644	21,038
D) PAYABLES	(***)	(***)
1) Bonds	80,000	80,000
2) Convertible bonds	-	-
3) Shareholder loans	-	-
4) Banks	133,897	158,830
5) Other providers of finance	7,974	8,726
6) Advances	-	616
7) Suppliers	34	170,463
8) Notes payable	-	7,041
9) Subsidiaries	-	-
10) Associated companies	-	55
11) Parent companies	-	450
12) Tax authorities	116	19,729
13) Social security institutions	83	581
14) Other	51	72
TOTAL PAYABLES	489,706	1,657
E) ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED INCOME		
1) Accrued expenses and deferred income	2,463	2,744
TOTAL ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED INCOME	2,463	2,744
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	813,892	793,346

(\*\*\*) amounts due beyond one year



<i>MEMORANDUM ACCOUNTS</i>	<i>12.31.2004</i>	<i>12.31.2003</i>
<i>PERSONAL GUARANTEES GIVEN</i>		
<i>a) Sureties in favour of:</i>		
– <i>subsidiaries</i>	–	–
– <i>associated companies</i>	–	–
– <i>third parties</i>	2,389	1,833
<i>c) Other personal guarantees in favour of third parties</i>	9,714	9,714
<i>TOTAL PERSONAL GUARANTEES GIVEN</i>	<i>12,103</i>	<i>11,547</i>
<i>SECURED GUARANTEES GIVEN</i>		
<i>b) Against liabilities shown in the balance sheet</i>	6,782	7,284
<i>TOTAL SECURED GUARANTEES GIVEN</i>	<i>6,782</i>	<i>7,284</i>
<i>COMMITMENTS</i>		
– <i>for the purchase of goods</i>	3,305	4,370
– <i>for the purchase of equity investments</i>	1,824	1,064
– <i>for interest rate risk hedging contracts</i>	115,953	80,284
– <i>for the sale of equity investments</i>	–	–
– <i>for the sale of securities under repurchase agreements</i>	–	–
– <i>for the sale of currency</i>	7,847	1,980
<i>TOTAL COMMITMENTS</i>	<i>128,929</i>	<i>87,698</i>
<i>CONTINGENCIES</i>	5,999	5,620
<i>TOTAL MEMORANDUM ACCOUNTS</i>	<i>153,813</i>	<i>112,149</i>

## CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME FOR THE YEARS 2004 AND 2003

(in thousands of euro)

	2004	2003
<b>A) VALUE OF PRODUCTION</b>		
1) Revenues from the sale of goods and services	966,148	902,369
2) Change in inventories of work in progress, semi-finished goods and finished products	(1,026)	(1,222)
3) Change in contract work in progress	(113)	(692)
4) Additions to fixed assets by internal production	12,719	8,804
5) Other revenues and income		
a) operating grants	385	266
b) others	17,264	15,040
<i>Total 5)</i>	17,649	15,306
<b>TOTAL VALUE OF PRODUCTION</b>	<b>995,377</b>	<b>924,565</b>
<b>B) PRODUCTION COSTS</b>		
6) Raw, ancillary and consumable materials and goods for resale	443,350	396,347
7) Services received	163,696	149,006
8) Leases and rentals	9,991	8,716
9) Personnel		
a) Wages and salaries	168,139	165,740
b) Social security payments	48,202	48,289
c) Allowance for employment termination indemnities	2,430	2,876
d) Retirement and similar benefits	3,487	4,234
e) Other	2,489	3,532
<i>Total 9)</i>	224,747	224,671
10) Depreciation, amortization and writedowns		
a) Amortization of intangible fixed assets	13,241	12,400
b) Depreciation of tangible fixed assets	39,107	39,073
c) Other writedowns of fixed assets	-	2,642
d) Writedown of receivables included in short-term assets and of liquid funds	1,578	1,591
<i>Total 10)</i>	53,926	55,706
11) Change in inventories of raw, ancillary and consumable materials and goods for resale	(4,897)	(2,520)
12) Provisions for risks and charges	1,696	1,699
13) Other provisions	2,656	1,948
14) Other operating expenses	6,641	6,507
<b>TOTAL PRODUCTION COSTS</b>	<b>901,806</b>	<b>842,080</b>
<b>DIFFERENCE BETWEEN VALUE AND COST OF PRODUCTION (A-B)</b>	<b>93,571</b>	<b>82,485</b>

	2004	2003
C) <b>FINANCIAL INCOME AND EXPENSES</b>		
15) <i>Income from equity investments in</i>		
– subsidiaries	5	357
– associated companies	78	303
– other companies	3	4
<i>Total 15)</i>	86	664
16) <i>Other financial income</i>		
a) <i>Income from receivables held as fixed assets</i>		
– associated companies	–	–
– parent companies	–	–
– other companies	–	8
b) <i>Income from securities held as fixed assets, not representing equity investments</i>		
c) <i>Income from securities held as short-term assets, not representing equity investments</i>	72	324
d) <i>Income other than the above</i>		
– interest and commissions from subsidiaries	–	–
– interest and commissions from associated companies	–	–
– interest and commissions from parent companies	–	–
– interest and commissions from affiliated companies	–	–
– other interest and commission	922	3,436
<i>Total 16)</i>	994	3,768
17) <i>Interest and other financial charges</i>		
– associated companies	–	–
– parent companies	–	–
– other	11,214	14,510
17-Bis) <i>Exchange gain and losses</i>	(1,876)	(728)
<i>Total 17)</i>	13,090	15,238
<b>TOTAL FINANCIAL INCOME AND EXPENSES</b>	<b>(12,010)</b>	<b>(10,806)</b>
D) <b>ADJUSTMENTS TO THE VALUE OF FINANCIAL ASSETS</b>		
18) <i>Revaluations</i>		
a) <i>Equity investments</i>	209	239
b) <i>Financial assets</i>	–	–
c) <i>Securities held as short-term assets</i>	–	–
<i>Total 18)</i>	209	239
19) <i>Writedowns</i>		
a) <i>Equity investments</i>	–	190
b) <i>Financial assets</i>	–	–
c) <i>Securities held as short-term assets</i>	–	–
<i>Total 19)</i>	–	190
<b>TOTAL ADJUSTMENTS</b>	<b>209</b>	<b>49</b>
E) <b>EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSES</b>		
20) <i>Income</i>		
– gains on disposals	1,409	–
– other	–	475
21) <i>Expenses</i>		
– losses on disposals	–	55
– taxes relating to prior years	47	1,593
– other	12,834	16,106
<b>TOTAL EXTRAORDINARY ITEMS</b>	<b>(11,472)</b>	<b>(17,279)</b>
<b>INCOME BEFORE TAXATION</b>	<b>70,298</b>	<b>54,449</b>
22) <i>Income taxes</i>		
– current taxes	32,208	24,842
– deferred taxes	(1,551)	(1,129)
<b>TOTAL TAXES</b>	<b>30,657</b>	<b>23,713</b>
<b>INCOME INCLUDING MINORITY INTERESTS</b>	<b>39,641</b>	<b>30,736</b>
<i>Loss (income) attributable to minority interests</i>	<i>(1,722)</i>	<i>(2,251)</i>
<b>GROUP NET INCOME FOR THE YEAR</b>	<b>37,919</b>	<b>28,485</b>

EXPLANATORY NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS  
AS OF DECEMBER 31, 2004

FORM AND CONTENT OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements of the Sogefi Group have been prepared in conformity with Decree 127 of April 9, 1991, and comprise the balance sheet, the statement of income and these explanatory notes. A statement of changes in financial position has also been presented to provide information on cash flows generated from operations at Group level during the year.

The consolidated financial statements (prepared on a line-by-line basis) include the financial statements of the Parent Company, Sogefi S.p.A., and all the Italian and foreign companies in which, directly or indirectly, it holds the majority of voting rights, except those that are not significant, pursuant to art. 28 of Decree Law 127/91.

The financial statements used for consolidation purposes are those prepared by the Boards of Directors for approval by the shareholders of the individual companies. Such financial statements are adjusted, where necessary, to eliminate the effects of fiscal interference and to comply with the accounting policies set out in art. 2426 of the Italian Civil Code (applied consistently throughout the Group), as interpreted and supplemented by those recommended by the Italian Accounting Profession or, where these are silent, those of the International Accounting Standards Board (IASB) (if consistent with current legislation). Adjustments primarily concern the elimination of accelerated depreciation (this now involves only foreign companies) and the upward adjustment of inventory values where the "average cost" valuation basis has been adopted rather than the LIFO method used by certain Italian companies, together with the related tax effects.

All the consolidated companies prepare their financial statements using the Parent Company's accounting reference date.

During the year there were the following changes in the scope of consolidation:

- exclusions:
  - 80% of Kingdragon.it S.p.A. in liquidation held by Sogefi S.p.A.. The company filed its closing liquidation accounts in January 2005;
  - 100% of Les Nouveaux Ateliers Mecaniques S.A., 74.9% held by Sogefi S.p.A. and 25.1% by Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l., as it is dormant and being closed down in accordance with Belgian law;
- inclusions:
  - 100% of Filtrauto Argentina S.A.C.I.F., previously not consolidated and carried at equity, brought by Filtrauto S.A. (France) in Sogefi Filtration Argentina S.A. and subsequently merged with the latter.

The changes in the scope of consolidation are not material for consolidation purposes, nor in comparison with the previous year, given that the companies involved are dormant or in liquidation.

The companies included in the scope of consolidation as of December 31, 2004 are listed in an attachment.

The balance sheet and statement of income figures for 2003 have been reclassified for comparison purposes with the 2004 financial statements as these have been amended on the basis of the new rules on company law. These reclassifications affected the asset captions "Due from tax authorities" and "Deferred tax assets" previously included in "Due from others", and the statement of income captions "Exchange gain and losses" previously shown under "Other financial income - other interest and commission" and "Interest and other financial charges - other".

No special circumstances arose during the year that would require departure from legislative requirements under Art. 2423.4 of the Italian Civil Code.

## CONSOLIDATION PRINCIPLES

The consolidation principles applied are consistent with those used in the previous year in compliance with Arts. 31 and subsequent of Legislative Decree No. 127/91.

### Consolidation methods

The assets, liabilities, costs and revenues of companies consolidated on a line-by-line basis are reflected in full, regardless of the percentage owned, while the carrying value of consolidated investments held by the Parent Company and other consolidated companies is eliminated against the related share of shareholders' equity.

The shareholders' equity and results for the year attributable to minority interests are reported separately in the consolidated balance sheet and statement of income.

The difference between the cost of equity interests in consolidated companies acquired during the year and the related portion of shareholders' equity is allocated, where possible, to specific assets and liabilities of the companies concerned.

Any remaining excess of cost is recorded as a "Difference arising from consolidation" and is amortized over 20 years, as the sector in which these companies operate is unlikely to see rapid advances in technology or production methods that would undermine their solid and widespread position in the markets in which they have decades of experience.

Any shortfall of cost is credited to the "Consolidation reserve", classified among "Other reserves" in the equity accounts, or, where the lower price paid reflects a forecast of adverse results, to "Provisions for risks arising on consolidation".

Intercompany receivables, payables, costs and revenues are eliminated, as are unrealized profits and losses deriving from transactions between consolidated companies. Dividends received from consolidated companies are also eliminated.

### Translation of financial statements denominated in foreign currencies

The financial statements of foreign consolidated subsidiaries are translated to euro using year-end exchange rates for assets and liabilities and average exchange rates for the year for statement of income items. Differences that arise from using closing rather than opening exchange rates to translate opening shareholders' equity, and from using different rates to translate the result for the year (average rate in the statement of income, closing rate in the balance sheet) are classified among "Other reserves" in shareholders' equity.

The following exchange rates were applied:

	2004		2003	
	Average	12.31	Average	12.31
US dollar	1.2419	1.3621	1.1288	1.2630
Pound sterling	0.6784	0.7051	0.6921	0.7048
Swedish krona	9.1241	9.0204	9.1249	9.0802
Brazilian real	3.6319	3.6728	3.4571	3.6627
Argentine peso	3.6637	4.0381	3.3206	3.7450
Slovenian taller	239.2344	239.8081	233.6449	236.9668
Chinese Renminbi	10.2817	11.2778	9.3467	10.4581

## ACCOUNTING POLICIES

The accounting policies underlying the consolidated financial statements comply with Art. 2426 of the Italian Civil Code and are consistent with those applied in the previous year except where specifically stated otherwise. The more significant policies are as follows:

### Intangible fixed assets

Intangible assets are stated at purchase or production cost, including any directly-related charges, and amortized on a straight-line basis over the period they are expected to benefit.

Intangibles in process of formation and payments on account are not amortized.

### Tangible fixed assets

Tangible assets are stated at purchase or production cost, net of related depreciation, adjusted in some cases under specific monetary revaluation laws. Revaluation surpluses, net of any taxes paid, are credited directly to reserves included in consolidated shareholders' equity. Equalization taxes are not provided in relation to these reserves, since no transactions are expected to take place which would give rise to such taxation.

Voluntary revaluations are not included in the value of fixed assets.

Cost includes related charges, together with the direct and indirect expenses reasonably attributable to individual assets.

Tangible assets are depreciated each year on a straight-line basis using rates that reflect the technical and economic residual lives of the related assets. Tangible assets are written down in cases where, regardless of the depreciation accumulated, there is a permanent loss in value. Their original value is reinstated in future accounting periods should the reasons for such writedowns no longer apply.

The average depreciation rates applied are as follows:

	%
Industrial buildings and light constructions	2.5-10
Plant and machinery	5-30
Industrial and commercial equipment	10-33
Other assets	10-25

Land, tangible assets under construction and payments on account are not depreciated.

Ordinary maintenance costs are fully expensed as incurred. Improvement expenditure is allocated to the related assets and depreciated over their residual useful lives.

Assets acquired under finance leasing contracts are recorded among tangible assets at the original price paid, while the amount payable to the leasing company is recorded as a liability. Such assets are depreciated over their economic useful lives on the same basis as other tangible fixed assets.

### Financial fixed assets

Equity investments in non-consolidated subsidiaries (in particular, companies that are not material to the consolidation) are valued under the equity method.

Equity investments in associated and other companies are valued at equity, purchase or subscription cost and written down for any permanent losses; the original value is written back in future years, if the reasons of the writedown no longer apply.

Receivables are stated at their estimated realizable value.

Investment securities and treasury stock, stated at purchase or subscription cost, are classified among "Financial fixed assets", since they are expected to be held long term.

#### Inventories

*Inventories are stated at the lower of purchase or manufacturing cost, generally determined on a weighted average cost basis, and their market or net realizable value.*

*Manufacturing cost includes raw materials and all direct or indirect production-related expenses. Obsolete and slow-moving inventories are written down to their utilizable or realizable value.*

#### Receivables included among short-term assets

*Current receivables are stated at their estimated realizable value after adequate provision for doubtful accounts. Receivables assigned without recourse have been written out of the balance sheet and the difference between their book value and the amount received has been written off as a loss.*

#### Financial assets not held as fixed assets

*Securities and equity investments not held as fixed assets are stated at the lower of cost (of purchase or subscription) and their value determined with reference to year-end market conditions. The original value of such securities is reinstated in future accounting periods should the reasons for the writedowns no longer apply.*

*The carrying value of any such securities denominated in foreign currency is adjusted using year-end exchange rates, within the limits of their redemption value; any resulting unrealized gains or losses are included under financial income (or expenses) for the period.*

*Repurchase agreements in securities, involving irrevocable forward purchase and sale commitments, are recorded in the consolidated financial statements as amounts due to or from financial institutions. Income or expense represented by coupons falling due on securities purchased or sold for cash, as well as differentials between the spot and forward prices of such securities, are recognized in the statement of income on an accruals basis among "Other financial income and charges".*

#### Accruals and deferrals

*Accruals and deferrals represent time-based apportionments of income and expenditure items that relate to more than one accounting period.*

#### Provisions for risks and charges

*The provisions for risks and charges cover known or likely losses or liabilities, the timing and amount of which cannot be determined at year-end. They reflect the best estimate of losses to be incurred based on the information available.*

*Contingent liabilities are described in the notes, but no specific reserves are provided.*

*The provisions for pension and similar commitments are designed to cover the liability to employees of foreign companies upon termination of employment, as well as supplementary pension entitlements, in conformity with collective employment contracts and in-house agreements.*

*The amount provided represents the total expected liability accrued for each employee determined on an actuarial basis as of the end of the year.*

#### Allowance for employment termination indemnities

*This reflects the liability to all employees, determined in accordance with current Italian legislation and employment contracts in force.*

*This liability is subject to annual revaluation in line with the relevant official indices.*

#### Payables

*Payables are stated at their nominal value.*

#### Forward currency transactions and interest rate swaps

*The financial instruments used to hedge exchange and interest rate risks relating to specific assets and liabilities or categories of assets and liabilities contained within the balance sheet are reflected in the statement of income according to the matching principle.*

#### Revenue recognition

*Revenues from the sale of products are recognized at the time ownership passes, which is generally upon shipment to the customer. Revenues from services rendered are recognized at the time the services are provided.*

#### Operating grants

*Operating grants are credited to income at the time they are formally approved.*

#### Dividend tax credits

*In 2003, tax credits on dividends were booked to the consolidated statement of income as a reduction in income tax. In 2004, we have not booked any tax credits as the rules have been changed and we are waiting for a definitive interpretation of the related accounting treatment.*

#### Income taxes

*These are provided on the basis of estimated taxable income, determined in accordance with current fiscal legislation, taking into account any available exemptions, benefits and tax credits.*

*In addition, deferred taxation is provided on the basis of timing differences between the stated amounts of balance-sheet items and the corresponding values for tax purposes. Deferred tax relief is recognized only to the extent that future taxable income is expected to be sufficient to ensure its absorption.*

*This basis complies with accounting principle no. 25 issued by the Italian Accounting Profession, which introduced International Accounting Standard no. 12 into Italian regulations.*

#### Translation of foreign currency balances

*Foreign currency receivables and payables are recorded using exchange rates ruling at the transaction date.*

*Receivables and payables outstanding at the balance sheet date are translated using year-end exchange rates. The resulting gains or losses are recorded as financial income or charges for the period, taking into account the effect of any relevant hedging contracts.*

*Equity investments denominated in foreign currencies are stated at amounts based on historical exchange rates.*

#### *ADOPTION OF INTERNATIONAL ACCOUNTING STANDARDS (IAS/IFRS)*

*EC Regulation no. 1606/02 issued by the European Parliament and by the Council on July 19, 2002 lays down that from the financial year that commences after January 1, 2005 companies with securities traded on an organized market in any member state of the European Union will have to prepare consolidated financial statements in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the International Accounting Standards Board (IASB).*

*Initial implementation of international accounting principles is regulated by IFRS no. 1 "First-time Adoption of International Financial Reporting Standards" issued on June 19, 2003. This does not require a complete re-elaboration of all of the comparative financial statements involved as though they had always been prepared according to the new standards. Instead, based on a cost/benefit logic, it provides for a series of obligatory exceptions and voluntary exemptions, which will have to be evaluated company by company.*

*During the year we carried out all of the analyses needed to prepare an adjusted version of the 2004 financial statements in accordance with the new international financial standards to permit a satisfactory comparison with the 2005 financial statements.*



*Based on these analyses, we know that the main items that will need to be adjusted compared with existing accounting standards are as follows:*

- intangible fixed assets, with particular reference to the accounting treatment and valuation of research and development expenses, incorporation and expansion costs, goodwill deriving from acquisitions of equity investments and their amortization;*
- tangible assets, in the part concerning the valuation of merit regarding the options given by IFRS 1;*
- financial assets, in the part regarding the accounting treatment and valuation of treasury stock and equity investments in other companies;*
- risk reserves and contingent liabilities, as regards the requirements laid down by IAS/IFRS for them to be booked to the financial statements;*
- the allowance for employment termination indemnities, pension funds and other similar personnel benefits, as regards any estimates and actuarial valuations, and the accounting treatment of stock option plans;*
- the accounting treatment of financial instruments in accordance with IAS 39;*
- the treatment of investments by minority shareholders which under IAS 32 will have to be reclassified as medium-term payables.*

#### **SECTOR INFORMATION**

*Again with a view to applying the new international accounting standards from the year 2005, we have already decided to provide certain information by business area (primary sector) and by geographical area (secondary sector), as envisaged by IAS 14.*

*In this regards, with reference to the business areas as well as the Parent Company Sogefi, information is provided on the two divisions, filtration and suspension components.*

Primary sector: business areas

The following table gives Group balance sheet and statement of income figures for the two divisions in 2004:

<i>(in thousands of euro)</i>	<i>Filtration division</i>	<i>Suspension components division</i>	<i>Sogefi S.p.A.</i>	<i>Adjustments</i>	<i>Sogefi consolidated</i>
<b>REVENUES</b>					
<i>Sales to third parties</i>	514,571	451,280	–	–	965,851
<i>Intersector sales</i>	–	299	6,521	(6,523)	297
<b>TOTAL REVENUES</b>	<b>514,571</b>	<b>451,579</b>	<b>6,521</b>	<b>(6,523)</b>	<b>966,148</b>
<b>RESULTS</b>					
<i>Operating income</i>	56,000	37,553	(3,829)	(4,023)	85,701
<i>Financial expenses, net</i>					(12,095)
<i>Income from equity investments</i>					1,704
<i>Other income (expenses)</i>					(5,012)
<i>Income before taxes</i>					70,298
<i>Income taxes</i>					30,657
<i>Loss (income) attributable to minority interests</i>					(1,722)
<b>NET INCOME</b>					<b>37,919</b>
<b>BALANCE SHEET</b>					
<b>ASSETS</b>					
<i>Sector assets</i>	327,947	378,652	381,025	(343,704)	743,920
<i>Equity investments in associated companies</i>	–	5,953	–	–	5,953
<i>Unallocated assets</i>	–	–	–	64,019	64,019
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>327,947</b>	<b>384,605</b>	<b>381,025</b>	<b>(279,685)</b>	<b>813,892</b>
<b>LIABILITIES</b>					
<i>Sector liabilities</i>	246,467	286,703	210,792	(168,083)	575,879
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>246,467</b>	<b>286,703</b>	<b>210,792</b>	<b>(168,083)</b>	<b>575,879</b>
<b>OTHER INFORMATION</b>					
<i>Additions to tangible and intangible assets</i>	16,404	42,126	360	2	58,892
<i>Depreciation, amortization and writedowns</i>	21,365	25,983	798	3,992	52,138

The adjustments to “Total Revenues” refer to services rendered by Sogefi S.p.A. to other Group companies.

The adjustments to “Operating income” refer to the amortization of consolidation differences and the depreciation of fixed asset revaluations that arose on the purchase of 40% of Sogefi Filtration S.p.A. in 2000 and the Filtrauto Group in 2001.

The balance sheet adjustments to “Sector assets” refer to the elimination of equity investments and intercompany receivables.

The caption “Unallocated assets” includes consolidation differences and fixed asset revaluations that arose on the purchase of 40% of Sogefi Filtration S.p.A. in 2000 and the Filtrauto Group in 2001.

Secondary sector: geographical area:

The following table gives a breakdown of statement of income and balance sheet figures of the Group by geographical area “of origin” during 2004, that is taking into consideration the country of the company which made the sales or which owns the assets.

The breakdown of revenues by geographical area “of destination”, in other words with regard to the nationality of the customer, is analyzed both in the report of the Board of Directors and in the notes to the statement of income.

<i>(in thousands of euro)</i>	<i>Europe</i>	<i>South America</i>	<i>Other</i>	<i>Adjustments</i>	<i>Sogefi consolidated</i>
<b>REVENUES</b>					
<i>Sales to third parties</i>	878,481	78,734	8,636	–	965,851
<i>Intersector sales</i>	6,989	3,919	–	(10,611)	297
<b>TOTAL REVENUES</b>	885,470	82,653	8,636	(10,611)	966,148

**BALANCE SHEET**

<b>ASSETS</b>					
<i>Sector assets</i>	1,051,334	44,708	32,020	(384,142)	743,920
<i>Equity investments in associated companies</i>	5,953	–	–	–	5,953
<i>Unallocated assets</i>	–	–	–	64,019	64,019
<b>TOTAL ASSETS</b>	1,057,287	44,708	32,020	(320,123)	813,892

**OTHER INFORMATION**

<i>Additions to tangible and intangible assets</i>	44,892	2,499	11,499	2	58,892
<i>Depreciation, amortization and writedowns</i>	43,999	2,893	1,254	3,992	52,138

## COMMENTS ON THE ASSET CAPTIONS

### B) FIXED ASSETS

#### Intangible fixed assets

As of December 31, 2004 and 2003, these amount to € 112,540 thousand and € 112,967 thousand respectively and consist of:

(in thousands of euro)	Gross values			
	Balance as of 12.31.03 (a)	Purchase (b)	Other changes (Note 1) (c)	Balance as of 12.31.04 (d=a+b+c)
Incorporation and expansion costs	4,601	141	5,644	10,386
Research, development and advertising expenses	22,682	5,534	2,423	30,639
Industrial patents and intellectual property rights	10,732	141	(1,997)	8,876
Concessions, licences, trademarks and similar rights	4,441	409	916	5,766
Goodwill	9,869	–	(6)	9,863
Intangibles under construction and payments on account	2,759	7,027	(8,940)	846
Other	3,883	127	903	4,913
Differences arising on consolidation	103,696	–	–	103,696
<b>TOTAL</b>	<b>162,663</b>	<b>13,379</b>	<b>(1,057)</b>	<b>174,985</b>

(in thousands of euro)	Accumulated amortization			
	Balance as of 12.31.03 (e)	Amortization for the year (f)	Other changes (Note 1) (g)	Balance as of 12.31.04 (h=e+f+g)
Incorporation and expansion costs	4,133	873	(103)	4,903
Research, development and advertising expenses	9,930	4,228	(160)	13,998
Industrial patents and intellectual property rights	6,998	1,451	(1,606)	6,843
Concessions, licences, trademarks and similar rights	3,409	507	627	4,543
Goodwill	6,074	512	(20)	6,566
Intangibles under construction and payments on account	–	–	–	–
Other	2,327	496	770	3,593
Differences arising on consolidation	16,825	5,174	–	21,999
<b>TOTAL</b>	<b>49,696</b>	<b>13,241</b>	<b>(492)</b>	<b>62,445</b>

(in thousands of euro)	Net values	
	Balance as of 12.31.03 (i=a-e)	Balance as of 12.31.04 (j=d-h)
Incorporation and expansion costs	468	5,483
Research, development and advertising expenses	12,752	16,641
Industrial patents and intellectual property rights	3,734	2,033
Concessions, licences, trademarks and similar rights	1,032	1,223
Goodwill	3,795	3,297
Intangibles under construction and payments on account	2,759	846
Other	1,556	1,320
Differences arising on consolidation	86,861	81,697
<b>TOTAL</b>	<b>112,967</b>	<b>112,540</b>

Note (1): includes reductions for intangible fixed assets that are fully amortized, changes in the scope of consolidation, translation differences arising on financial statements denominated in foreign currencies, reclassifications and writedowns.

Intangible assets are made up principally of “Differences arising on consolidation”, which were generated in previous years by the acquisitions of Allevard Ressorts Automobile in 1999, 40% of Sogefi Filtration S.p.A. in 2000 and the Filtrauto Group in 2001.

The net balance of € 81,697 thousand is lower than the 2003 figure of € 86,871 thousand mainly due to the amortization charge for the year. Amortization is charged over 20 years, because the sector in which these companies operate is unlikely to see rapid changes in technology or production methods that could undermine their consolidated and widespread position in the markets in which they have decades of experience.

The main increases are due to research and development expenses incurred by companies operating in the original equipment (O.E.) market for the development of new products, helped by the research and development structures of the principal car makers. These costs are amortized over their estimated useful life, while all advertising expenses are written off in the year they are incurred.

As of December 31, the heading “Incorporation and expansion costs”, net of accumulated amortization, is made up of:

(in thousands of euro)	12.31.2004	12.31.2003
Incorporation costs		
• incorporation and start-up costs	5,438	270
Expansion costs		
• other expansion costs	45	198
<b>Total</b>	<b>5,483</b>	<b>468</b>

The increase for the year is mainly due to reclassification of the start-up costs of Allevard Springs U.S.A. Inc., previously included in “Intangibles under construction and payments on account”, which were completed during the summer of 2004.

Incorporation and expansion costs are amortized over periods that vary from 4 to 5 years.

“Industrial patents and intellectual property rights” are amortized over the period they are expected to benefit, which is determined, where possible, with reference to contracts, or for any other assets over a period of 3-5 years, passed from € 3,734 thousand at the end of 2003 to € 2,033 thousand.

Goodwill is amortized over a maximum of twenty years, as it refers directly to the consolidation differences.

Intangible fixed assets are amortized over the period they are expected to benefit, which is determined, where possible, with reference to contracts, and over a period of three to five years for any other assets.

## Tangible fixed assets

As of December 31, 2004 and 2003, these amount to € 248,416 thousand and € 244,951 thousand respectively and consist of:  
(in thousands of euro)

(in thousands of euro)	Gross values				
	Balance as of 12.31.03 (a)	Purchase (b)	Disposals (c)	Other changes (Note 1) (d)	Balance as of 31.12.04 (e=a+b+c+d)
Land and buildings	129,294	537	(2,856)	2,778	129,753
Plant and machinery	419,555	9,560	(8,544)	34,747	455,318
Industrial and commercial equipment	77,395	2,681	(1,197)	1,241	80,120
Other assets	25,356	1,136	(716)	2,162	27,938
Tangibles under construction and payments on account	23,518	31,599	(33)	(43,696)	11,388
<b>TOTAL</b>	<b>675,118</b>	<b>45,513</b>	<b>(13,346)</b>	<b>(2,768)</b>	<b>704,517</b>

(in thousands of euro)	Accumulated depreciation				
	Balance as of 12.31.03 (f)	Depreciation for the year (g)	Utilization (h)	Other changes (Note 1) (i)	Balance as of 12.31.04 (j=f+g+b+i)
Land and buildings	55,407	4,920	(1,534)	(744)	58,049
Plant and machinery	289,577	27,180	(8,379)	(452)	307,926
Industrial and commercial equipment	64,275	5,080	(1,185)	(226)	67,944
Other assets	20,908	1,927	(682)	29	22,182
Tangibles under construction and payments on account	–	–	–	–	–
<b>TOTAL</b>	<b>430,167</b>	<b>39,107</b>	<b>(11,780)</b>	<b>(1,393)</b>	<b>456,101</b>

(in thousands of euro)	Net values	
	Balance as of 12.31.03 (f)	Balance as of 12.31.04 (l=e-j)
Land and buildings	73,887	71,704
Plant and machinery	129,978	147,392
Industrial and commercial equipment	13,120	12,176
Other assets	4,448	5,756
Tangibles under construction and payments on account	23,518	11,388
<b>TOTAL</b>	<b>244,951</b>	<b>248,416</b>

Note (1): the column includes changes in the scope of consolidation, translation differences on financial statements denominated in foreign currencies, reclassifications and write-downs.

The column “Other changes” refers mainly to assets previously under construction that have since become operative. In addition, it includes the changes in the scope of consolidation relating to Filtrato Argentina S.A.C.I.F. and Les Nouveaux Ateliers Mecaniques S.A., for a total of € 231 thousand.

Capital investment during the year amounted to € 45,513 thousand compared with € 49,656 thousand in the previous year. The decrease in "Land and buildings" is mainly due to the buildings sold in Castelfranco Veneto (Italy) (Sogefi Filtration S.p.A.), St. Richmond (Filtrauto France S.A.) and Carmen de Areco (Sogefi Filtration Argentina S.A.).

The rise in "Plant and machinery" is mainly due to further capital investment in automation and improvements to production processes. Decreases relate essentially to closure of the Filtration Division's production facilities in Italy and France (St. Richmond), as well as the disposal of assets no longer used in the production cycle. The tangible fixed assets involved were more or less fully depreciated, as can be seen from the table above.

The increase in "Industrial and commercial equipment", which was less than the depreciation charge for the year, and in "Other" relates mainly to the development of new products and to ordinary production activities.

The decrease in "Intangibles under construction and payments on account" is mainly due to completion of the bar and spring lines in Spain, France and the United States, with their consequent reclassification to the pertinent headings: it is also higher than the increases generated by new investment projects currently in progress.

Tangible fixed assets relating to Italian companies included in the scope of consolidation are recorded at historical purchase cost, as adjusted in accordance with special monetary revaluation laws. Revaluation surpluses net of applicable taxes are recorded in a specific equity reserve.

The gross value as of December 31, 2004 of fixed assets inclusive of revaluations and writedowns, included in accumulated depreciation, is the following:

(in thousands of euro)

	Historical (a)	Revaluations (b)	Gross value (c=a+b)	Write- downs
Land and buildings	126,812	2,941	129,753	29
Plant and machinery	455,250	68	455,318	1,289
Industrial and commercial equipment	80,120	–	80,120	22
Other assets	27,938	–	27,938	1
Tangibles under construction and payments on account	11,388	–	11,388	–
<b>TOTAL</b>	<b>701,508</b>	<b>3,009</b>	<b>704,517</b>	<b>1,341</b>

This table clearly shows that the impact of revaluations and writedowns on total fixed assets is extremely modest.

Tangible assets as of December 31, 2004 were encumbered by mortgages and liens, mainly on buildings, totalling € 6,782 thousand to guarantee loans from financial institutions.

## Financial fixed assets

As of December 31, 2004 these totalled € 11,883 thousand, compared with € 13,240 thousand as of December 31, 2003. They are analyzed as follows:

### Equity investments

Equity investments in non-consolidated subsidiary, associated and other companies, valued at equity, purchase or subscription cost (detailed in the attachment), totalled € 6,412 thousand and € 7,507 thousand as of December 31, 2004 and 2003 respectively.

If the equity investments valued at purchase or subscription cost had been valued at net equity, any differences would not have been material.

Equity investments are analyzed as follows:

(in thousands of euro)

	12.31.2004		12.31.2003	
	Group ownership %	Carrying value	Group ownership	Carrying value
<b>Equity investments in subsidiaries</b>				
Donit Zagreb d.o.o.	100.00	15	100.00	15
Filtrauto Inc.	100.00	1	100.00	1
Integral S.A.	100.00	–	100.00	–
Filtrauto Argentina S.A.C.I.F.	–	–	100.00	–
Filtrauto do Brasil Ltda	100.00	–	100.00	–
Les Nouveaux Ateliers Mecaniques S.A. (*)	100.00	–	–	–
Kingdragon.it S.p.A. (**)	80.00	–	–	–
<b>TOTAL</b>		16		16
<b>Equity investments in associated companies</b>				
KS Automotive Suspensions Asia Private Ltd	50.00	5,561	50.00	5,309
Allevard Ressorts Composites S.A.S.	50.00	392	50.00	319
Immobiliare Regis S.r.l.	–	–	20.00	1,441
Makkawi Cars & Lorries Co.	25.00	–	25.00	–
<b>TOTAL</b>		5,953		7,069
<b>Equity investments in other companies</b>				
Afico Filters S.A.E.	19.00	391	19.00	391
Immobiliindustria S.p.A.	0.81	43	0.81	22
Banca Monte Paschi Siena	–	3	–	3
Other minor equity investments	–	6	–	6
<b>TOTAL</b>		443		422
<b>GRAND TOTAL</b>		6,412		7,507

(\*) being closed down

(\*\*) in liquidation

The reduction in equity investments in associated companies is mainly due to the sale of Immobiliare Regis S.r.l., as it was no longer considered strategic for the Group, resulting in a capital gain of € 1,409 thousand.

#### Other receivables

These refer principally to the advance on “Employment termination indemnities” paid by Italian companies to the tax authorities and various non-interest bearing guarantee deposits. This item includes amounts collectible beyond five years for a total of € 424 thousand.

#### Treasury stock

As of December 31, 2004, “Treasury stock” reflects the carrying value of the 1,695,000 Sogefi ordinary shares that the company acquired on the open market, as authorized at the ordinary shareholders’ meeting in accordance with Art. 2357 of the Italian Civil Code.

Treasury stock held at year-end represent 1.52% of total share capital.

Shareholders’ equity includes a specific reserve for the same amount as the carrying value of the treasury stock.



## C) CURRENT ASSETS

### Inventories

Year-end inventories are made up as follows:

(in thousands of euro)	12.31.2004			12.31.2003		
	Cost	Writedowns	Net	Cost	Writedowns	Net
Raw materials, ancillary materials and consumables	46,752	5,641	41,111	42,405	4,930	37,475
Work in progress and semi-finished products	13,278	550	12,728	14,978	603	14,375
Contract work in progress	544	–	544	662	–	662
Finished goods and goods for resale	70,000	12,312	57,688	66,049	9,729	56,320
Advances	45	–	45	1,082	–	1,082
<b>TOTAL</b>	<b>130,619</b>	<b>18,503</b>	<b>112,116</b>	<b>125,176</b>	<b>15,262</b>	<b>109,914</b>

The increase in cost of € 5,443 thousand is attributable for € 2,069 thousand to Alleward Spring U.S.A. Inc., which was not yet operative at the end of 2003. The remainder is the result of the sharp rise in the cost of steel during 2004.

In any case, these figures hat the Group's policy of rationalizing inventories continued during the year, as the increase in the gross value of inventories was 4.3%, whereas sales increased by 7%, improving the stock turnover ratio.

Writedowns mainly consist of provisions for raw materials that can no longer be used for current production, and for obsolete or slow-moving finished products, goods for resale and ancillary materials. Part of the increase in the provision is due to the new standard methods of valuation adopted by the Suspension Components Division.

### Receivables

Current receivables are analyzed as follows:

#### Trade receivables

This balance amounts to € 235,963 thousand (€ 232,848 thousand in the previous year) and comprises:

(in thousands of euro)	12.31.2004	12.31.2003
Customers	242,549	240,705
Less: allowance for doubtful accounts	6,586	7,857
<b>TOTAL</b>	<b>235,963</b>	<b>232,848</b>

The increase of € 3,115 thousand is mainly attributable to Alleward Springs U.S.A. Inc. for € 2,627 thousand. Starting from this year, the heading includes the reclassification of payables for customer bonuses (€ 1,306 thousand), which are deducted from this item.

It is worth pointing out that despite an increase in sales revenues during the year of almost € 64 million, the gross value of receivables is only slightly higher than last year, which means an improvement in their average duration.

The reduction in the "Allowance for doubtful accounts" is mainly attributable to its use by Sogefi Filtration S.A. Spain to write off bad debts. Overall, the provision for the year is in line with that of the previous year, as mentioned in the relevant note to the statement of income.

Due from subsidiary and associated companies

*These total € 285 thousand (€ 487 thousand euro in the previous year) and represent amounts due to various Group companies: Donit Zagreb (€ 284 thousand) and KS Automotive Suspensions Asia Private (€ 1 thousand).*

Due from parent companies

*These amount to € 7,356 thousand and represent amounts receivable by the Italian companies from the parent company, CIR S.p.A., the ultimate parent company, following their inclusion in the consolidated tax return.*

Due from tax authorities

*These amount to € 11,620 thousand versus € 20,768 thousand in the previous year and mainly refer to taxes paid in advance and indirect tax credits. The reduction is principally to do with the Italian companies' inclusion in the CIR Group's consolidated tax return system, as mentioned above.*

Deferred tax assets

*This caption totals € 8,195 thousand versus € 7,372 thousand at the end of the previous year. It refers to benefits expected on deductible timing differences and losses carried forward, subject to what can reasonably be expected to be recovered.*

Other receivables

*This balance amounts to € 6,218 thousand (€ 5,315 thousand in the previous year) and comprises:*

<i>(in thousands of euro)</i>	<i>12.31.2004</i>	<i>12.31.2003</i>
<i>Due from social security institutions</i>	<i>736</i>	<i>76</i>
<i>Advances to employees</i>	<i>275</i>	<i>196</i>
<i>Advances to suppliers</i>	<i>1,208</i>	<i>1,241</i>
<i>Other receivables</i>	<i>3,999</i>	<i>3,802</i>
<i>TOTAL</i>	<i>6,218</i>	<i>5,315</i>

*The increase in the item "Due from social security institutions" is mainly because of the amount receivable by Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l. for advances to employees on state redundancy benefits.*

*"Other receivables" do not include amounts due beyond 5 years and refer mainly to the € 2,126 thousand receivable by Sogefi Filtration Ltd for an investment plan implemented by the company and partly financed by the Welsh Development Office; the amount will be received in two equal instalments during the next two years.*

### **Information by geographical area**

In accordance with the new rules on company law, the following is a breakdown of receivables by geographical area:

(in thousands of euro)	France	Italy	Great Britain	Spain	Other European countries	Rest of the World	Total
Receivables:							
From customers	89,194	49,939	20,348	17,812	38,046	20,624	235,963
From subsidiaries	–	–	–	–	284	1	285
From parent companies	–	7,356	–	–	–	–	7,356
Due from tax authorities	4,719	2,125	132	2,900	617	1,127	11,620
Deferred tax assets	1,326	3,860	2,162	772	75	–	8,195
Due from third parties	131	1,683	2,388	379	478	1,159	6,218
TOTAL	95,370	64,963	25,030	21,863	39,500	22,911	269,637

### **Financial assets not held as fixed assets**

Financial assets, which do not include any amounts receivable beyond one year, are as follows:

#### Other securities

These amount to € 6,896 thousand versus € 11,837 thousand of the previous year and mainly consist of investments in SICAV Banca Sella Euro1 by Sogefi S.p.A. and in mutual fund units by Iberica de Suspensiones S.L. (ISSA), more or less immediately negotiable, to improve short term returns on liquid assets.

The decline of € 4,941 thousand with respect to the previous year is principally due to the fact that at the end of the previous year Alleward Springs U.S.A. Inc. had temporary liquidity available, which was then used to pay for construction of the new production facilities.

#### Due from financial institutions and others

These amount to € 203 thousand and represent the “theoretical” amount receivable at the end of the year from comparing the exchange rate as of that date with the rate used when the exchange risk hedging contracts were taken out, which was at the same time as loans were granted in pounds sterling to the subsidiary Sogefi Filtration Ltd and in Swedish krona to the subsidiary Sogefi Filtration A.B..

### Cash at bank and on hand

Cash at bank and on hand amounts to € 49,804 thousand (compared with € 30,966 thousand in the previous year), and includes:

(in thousands of euro)	12.31.2004	12.31.2003
Bank and post office deposits	49,585	30,392
Checks	130	400
Cash and valuables on hand	89	174
TOTAL	49,804	30,966

The increase in this caption is due to the cash generated by the Group, while the debt structure is almost entirely made up of medium to long term liabilities.

D) ACCRUED INCOME AND PREPAID EXPENSES

Prepaid expenses and accrued income total € 2,397 thousand compared with € 2,593 thousand in the previous year and are made up of:

<i>(in thousands of euro)</i>	12.31.2004	12.31.2003
<i>Issue discount on 2000 Sogefi S.p.A. bond loan</i>	68	137
<i>Accrued income</i>	411	148
<i>Prepaid expenses:</i>		
<i>Insurance premiums</i>	233	283
<i>Leasing charges</i>	107	26
<i>Other</i>	1,578	1,999
<i>TOTAL</i>	2,397	2,593

The caption "Other" is mainly for a prepaid expense relating to a one-off payment to Honeywell International in connection with the agreement stipulated in 2000 for exploitation of the FRAM trademark.

The heading also includes the figures relating to the American subsidiary Alleward Springs U.S.A. Inc. for € 278 thousand.

## COMMENTS ON THE LIABILITY CAPTIONS

### A) GROUP SHARE OF CONSOLIDATED EQUITY

As of December 31, 2004 shareholders' equity amounted to € 222,115 thousand with an increase of € 23,954 thousand compared to € 198,161 thousand as of December 31, 2003.

Movements are detailed below:

	Share capital	Share premium reserve	Revaluation reserve	Legal reserve	Reserve for treasury stock	Other reserves	Group net income for the year	Total
<i>(in thousands of euro)</i>								
Balance as of December 31, 2002	56,574	24,213	1,547	11,315	3,762	66,945	23,510	187,866
Increases in share capital:								
– cash	199	574	–	–	–	2,286	–	3,059
Allocation of 2002 net income:								
Legal reserve	–	–	–	165	–	–	(165)	–
Dividends	–	–	–	–	–	–	(13,944)	(13,944)
Retained earnings	–	–	–	–	–	9,401	(9,401)	–
Partial spin-off of Sogefi Filtration S.p.A.: – reconstitution of the reserve ex art. 55 Law 526/82		(14)	–	–	–	14	–	–
Effect of translating foreign currency financial statements	–	–	–	–	–	(7,305)	–	(7,305)
Net income for the year	–	–	–	–	–	–	28,485	28,485
Balance as of December 31, 2003	56,773	24,773	1,547	11,480	3,762	71,341	28,485	198,161
Increases in share capital:								
– cash	883	3,050	–	–	–	(1,378)	–	2,555
Allocation of 2003 net income:								
Legal reserve	–	–	–	50	–	–	(50)	–
Dividends	–	–	–	–	–	–	(15,777)	(15,777)
Retained earnings	–	–	–	–	–	12,658	(12,658)	–
Effect of translating foreign currency and other changes	–	–	–	–	–	(743)	–	(743)
Net income for the year	–	–	–	–	–	–	37,919	37,919
Balance as of December 31, 2004	57,656	27,823	1,547	11,530	3,762	81,878	37,919	222,115

#### Share capital

The share capital of the Parent Company Sogefi S.p.A., amounting to € 57,656 thousand as of December 31, 2004 (€ 56,773 thousand as of December 31, 2003), is fully paid-in and consists of 110,876,792 ordinary shares of par value € 0.52 each.

#### Share premium reserve

This amounts to € 27,823 thousand, an increase of € 3,050 thousand with respect to € 24,773 thousand last year.

#### Revaluation reserve

*These total € 1,547 thousand and comprise surpluses on monetary revaluations carried out in accordance with the law by the Parent Company, Sogefi S.p.A. and the partial reinstatement of the "Revaluation reserve ex Law 413/91" transferred in 2000 from Rejna S.p.A. by using the share exchange surplus resulting from the spin-off.*

#### Legal reserve

*This totals € 11,530 thousand and is € 50 thousand higher as a result of allocating a portion of the 2003 net income to this reserve, as approved by the ordinary shareholders' meeting held on April 20, 2004.*

#### Reserve for treasury stock

*It amounts to € 3,762 thousand, equal to the carrying value of the shares, which are shown under financial assets and is unchanged with respect to last year.*

#### Other reserves

*These reserves, totalling € 81,878 thousand, include the accumulated difference between the purchase cost and net equity of the companies consolidated as of December 31, 1993, retained earnings or accumulated losses, € 38,238 thousand to set up the reserve for treasury stock, as authorized by the Shareholders' Meeting of Sogefi S.p.A. held on April 24, 2004 to buy up to a maximum of 10,500,000 own shares, and all the reserves of the subsidiary companies. The caption also includes cumulative translation adjustments as indicated in the consolidation principles, generated up until December 31, 2004. Revaluation of the euro against the world's main currencies during the year had a negative impact of € 960 thousand, partly offset by the changes in the scope of consolidation for € 217 thousand. The decrease of € 1,378 thousand is the net balance between stock options subscribed and paid at December 2003, for € 2,286 thousand, and those at December 2004, for € 908 thousand, which are recorded in the Companies Register the following year.*

#### Group net income for the year

*It amounts to € 37,919 thousand (€ 28,485 thousand in 2003).*

*Earnings per share (considering the changes in share capital and treasury stock in portfolio during the year) come to € 0.348, compared with € 0.265 in 2003.*

#### MINORITY INTERESTS

*The balance of € 15,897 thousand, including the portion of net income for the year attributable to minority interests, relates to the portion of shareholders' equity attributable to minority interests of 0.17% of Rejna S.p.A. (0.23% in 2003) 50% of Iberica de Suspensiones S.L. (ISSA), 39.42% of Shanghai Alleward Springs Co. Ltd (36.58% in 2003 which increased thanks to an increase in capital subscribed only by the minority shareholders) and 13.79% of Alleward Spring U.S.A. Inc. (20% in 2003, which fell during the year because of increase in capital not subscribed proportionally) and 13.75% of Seneca S.c.a.r.l..*

#### B) ALLOWANCES FOR RISKS AND CHARGES

##### Pension and similar commitments

*This caption includes provisions made according to collective employment contracts or by company-specific agreements, to be paid to foreign company employees as severance indemnities or as supplementary pensions.*

*The amount transferred to the pension reserve reflects the total estimated liability to employees, determined on an actuarial basis using information as of December 31, 2004.*

The increase of € 5,018 thousand with respect to the previous year is mainly due to the provision of € 4,275 thousand by the British subsidiary Sogefi Filtration Ltd to cover the deficit in the pension fund for employees at the Nottingham factory, given that it has been announced that the plant is to close down in 2005.

#### Taxation, including deferred

As of December 31, 2004, other allowances amounted to € 13,469 thousand compared with € 12,607 thousand in the previous year, and comprise the following:

<i>(in thousands of euro)</i>	12.31.2004	12.31.2003
Tax litigation	5,371	4,217
Deferred tax liabilities	8,098	8,390
TOTAL	13,469	12,607

The caption "Tax litigation" refers to disputes with local tax authorities currently being decided, mainly involving the subsidiaries Sogefi Filtration Ltd and Sogefi Filtration do Brasil Ltda, for which a positive outcome is expected.

The caption "Deferred tax liabilities" includes the deferred tax on income items and the tax effect of consolidation adjustments.

#### Other

As of December 31, 2004, other allowances amounted to € 30,207 thousand compared with € 31,359 thousand in the previous year, and comprise the following:

<i>(in thousands of euro)</i>	12.31.2004	12.31.2003
Agents' leaving indemnities	1,599	1,497
Scheduled maintenance	–	788
Product warranty	3,533	2,048
Other risks	25,075	26,943
Provisions for risks and charges arising on consolidation	–	83
TOTAL	30,207	31,359

"Other risks" refer in particular to reorganization expenses. This caption decreased by € 1,868 thousand. This amount is the net of prior year provisions reversed during the year for restructurings in the Filtration and Suspension Components Divisions, and new provisions made for restructurings currently being carried out at Group companies.

The change in the scope of consolidation resulted in a decrease of € 406 thousand.

### C) ALLOWANCE FOR EMPLOYMENT TERMINATION INDEMNITIES

Movements in this item are as follows:

<i>(in thousands of euro)</i>	
Balance as of December 31, 2003	21,038
Provision for the year	2,296
Indemnities paid	(3,592)
Advances	(98)
Balance as of December 31, 2004	19,644

The provision for the year does not agree with the amount reflected in the statement of income under “Termination indemnities” as it does not include amounts paid to employees who left during the year.

The amount reversed out of the provision for indemnities paid during the year mainly refers to the closure of Sogefi Filtration S.p.A.’s plant at Castelfranco Veneto and the restructuring in progress at Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l..

#### D) PAYABLES

As of December 31, 2004 payables amounted to € 489,706 thousand (€ 497,621 thousand last year), all of which were due within five years, exception where indicated in relation to amounts due to banks and other providers of finance.

##### Bonds

These total € 80 million and represent a bond arranged by Caboto Holding SIM and Deutsche Bank and issued by Sogefi S.p.A. in December 2000 (repayable in December 2005) which bears interest at a rate linked to quarterly Euribor-indexed rate uplifted by about 90 basis points. Considering the issue and re-offer price, the yield to investors is of Euribor + 100 basis points.

##### Amounts due to banks

These amount to € 158,830 thousand compared with € 167,207 thousand in the previous year and are analyzed as follows:

<i>(in thousands of euro)</i>	12.31.2004	12.31.2003
Current account overdrafts	7,135	36,682
Secured loans:		
<i>due within 12 months</i>	4,090	4,016
<i>due between one and five years</i>	952	1,384
Other loans:		
<i>due within 12 months</i>	13,708	25,583
<i>due between one and five years</i>	131,905	99,542
<i>due beyond five years</i>	1,040	–
<b>TOTAL</b>	<b>158,830</b>	<b>167,207</b>

“Current account overdrafts” have decreased thanks to the liquidity generated by the Group, helped by the start-up of the centralized treasury activity.

“Other loans due between one and five years” mainly include two loans granted by a pool of primary Italian banks to the Parent Company Sogefi S.p.A. in the form of a syndicated loans. The first amounts to € 80 million and is repayable in a lump sum in December 2006. It bears interest at a variable rate of Euribor plus a spread of 70 basis points.

The second amounts to € 100 million and was stipulated at the end of 2003; only € 40 million has been drawn down to date. The loan lasts for five years and is repayable in December 2008, with interest at a variable rate of Euribor plus a spread of 60 basis points. Neither of these two loans provides for any real guarantee on the Company’s assets.



#### Other providers of finance

These amount to € 8,726 thousand compared with € 9,258 thousand in the previous year and are analyzed as follows:

(in thousands of euro)	12.31.2004	12.31.2003
due within 12 months	752	806
due between one and five years	4,116	3,785
due beyond five years	3,858	4,667
<b>TOTAL</b>	<b>8,726</b>	<b>9,258</b>

This heading mainly refers to payables for financial leases on buildings of the French companies *Alleward Rejna Autosuspensions S.A.* and *Alleward Rejna Technologie Froid S.A.* totalling € 7,317 thousand.

#### Advances

These amount to € 616 thousand compared with € 1,369 thousand in the previous year. This balance includes advances from customers for goods which have not yet been supplied.

#### Suppliers

This caption totals € 170,463 thousand versus € 172,798 thousand at the end of the previous year. There is no significant concentration of payables due to any one supplier or small group of suppliers. The decrease is mainly due to the fact that investments in the last few months of the year were lower than in the same period of 2003, when the production lines at the American company's *Prichard, West Virginia* plant were being completed.

#### Notes payable

This caption (which increased during the year from € 5,076 thousand to € 7,041 thousand) includes notes that fall due within 12 months, issued by the French subsidiaries to suppliers for the purchase of materials.

#### Payables due from subsidiaries and associated companies

The value at the end of the period equals zero. The main item during the previous year, a payable to the associated company *Immobiliare Regis S.r.l.*, was actually sold together with the shareholding.

#### Tax authorities

These amount to € 19,729 thousand versus € 18,742 thousand in the previous year and are analyzed as follows:

(in thousands of euro)	12.31.2004	12.31.2003
Income taxes	10,864	11,563
VAT	4,312	1,489
Other tax liabilities	4,553	5,690
<b>TOTAL</b>	<b>19,729</b>	<b>18,742</b>

The increase in "VAT" is mainly due to the tax payable on the building in *Castelfranco Veneto* sold in December 2004 by the subsidiary *Sogefi Filtration S.p.A.*.

#### Social security institutions

This caption totals € 16,232 thousand versus € 14,987 thousand at the end of the previous year.

## Other payables

These amount to € 28,069 thousand versus € 27,679 thousand in the previous year and are analyzed as follows:

(in thousands of euro)	12.31.2004	12.31.2003
Due to employees	22,936	21,987
Agents' commission	1,710	1,342
Customer bonuses	–	1,678
Dividends not collected by shareholders	49	45
Other	3,374	2,627
<b>TOTAL</b>	<b>28,069</b>	<b>27,679</b>

The rise in “Due to employees” is essentially due to holidays not taken and indemnities still to be paid.

The heading “Customer bonuses”, as already mentioned, has been reclassified as a reduction to “trade receivables”.

## Information by geographical area

In accordance with the new rules on company law, the following is a breakdown of payables by geographical area:

(in thousands of euro)	France	Italy	Great Britain	Spain	Other European countries	Rest of the World	Total
Payables:							
Advances	300	9	–	262	–	45	616
To suppliers	55,326	43,486	14,866	17,881	28,575	10,329	170,463
Notes payable	7,041	–	–	–	–	–	7,041
Tax authorities	5,589	4,175	3,023	2,878	2,914	1,150	19,729
Social security institutions	10,359	2,805	1,523	414	845	286	16,232
Due to third parties	12,794	6,426	1,305	1,577	3,784	2,183	28,069
<b>TOTAL</b>	<b>91,409</b>	<b>56,901</b>	<b>20,717</b>	<b>23,012</b>	<b>36,118</b>	<b>13,993</b>	<b>242,150</b>

## E) ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED INCOME

These total € 2,463 thousand compared with € 2,744 thousand in the prior year. They include adjustments made to costs and revenues for the year under the matching principle. These are analyzed as follows:

(in thousands of euro)	12.31.2004	12.31.2003
Accrued expenses:		
Interest expense on loans and bonds	372	204
Other	1,378	1,306
Deferred income	713	1,234
<b>TOTAL</b>	<b>2,463</b>	<b>2,744</b>

The heading “Deferred income” includes above all the residual amount received from Honeywell International in connection with the agreement signed in 2000, for the development and expansion of the FRAM trademark in those markets where certain Group companies have a sole agency for FRAM products.

## DEFERRED TAX ASSETS AND LIABILITIES

In accordance with the new rules on company law, the following is a breakdown of deferred tax assets and liabilities:

(in thousands of euro)	12.31.2004		12.31.2003	
	Amount of timing differences	Tax effect	Amount of timing differences	Tax effect
<b>Deferred tax assets:</b>				
Allowance for doubtful accounts	2,316	769	2,620	870
Writedowns of equity investments	881	291	1,422	483
Inventory writedowns	8,401	3,129	5,335	2,008
Restructuring reserves	10,858	3,409	11,432	3,703
Other allowances for risks and charges	19,502	6,125	14,719	4,846
Other	12,801	4,197	10,565	3,560
<b>TOTAL</b>	<b>54,759</b>	<b>17,920</b>	<b>46,093</b>	<b>15,470</b>
<b>Deferred tax liabilities:</b>				
Accelerated/excess depreciation	40,060	13,897	39,360	13,619
Difference in inventory valuation methods	1,767	641	1,268	456
R&D costs capitalized	9,677	3,403	7,002	2,463
Other	2,993	1,629	3,339	1,859
<b>TOTAL</b>	<b>54,497</b>	<b>19,570</b>	<b>50,969</b>	<b>18,397</b>
Deferred tax assets for tax losses incurred during the year		–		666
Deferred tax assets for tax losses incurred during prior years		1,747		1,243
<b>Net deferred tax assets (liabilities)</b>		<b>97</b>		<b>(1,018)</b>
<b>Timing differences excluded from the calculation of deferred tax assets (liabilities):</b>				
Tax losses carried forward	18,749	6,636	17,363	5,964
Restructuring reserves	5,984	2,229	4,200	1,565
Other	2,653	875	2,141	706

The tax effect is calculated using the tax rates applicable in the various countries, which are in line with the previous year.

The heading “Net deferred tax assets (liabilities)” is the balance between “Deferred tax assets” of € 8,195 thousand, shown under assets, and “Current and deferred taxation” of € 8,098 thousand, shown under liabilities.

The increase in this item compared with the previous year amounts to € 1,115 thousand. There is a difference of € 436 thousand between this figure and the amount shown in the statement of income under “Income taxes” due to reclassifications in the balance sheet and exchange differences.

As regards the figures shown under “Timing differences excluded from the calculation of deferred tax assets (liabilities)”, certain deferred tax assets were not booked as there was not a reasonable certainty that they would be recovered.

## MEMORANDUM ACCOUNTS

Guarantees given to secure loans are stated at the full value of the commitment at the balance sheet date. These accounts indicate risks, commitments and guarantees provided by Group companies to third parties.

“Other personal guarantees in favour of third parties” reflect the commitment of LPDN GmbH to the employee pension funds of the two acquired business segments. This commitment is covered by the contractual obligations of the seller.

“Commitments for the sale of currency” include exchange risk hedging contracts stipulated by Sogefi S.p.A. and Allevard Rejna Autosuspensions S.A..

For these hedging transactions, we have recognized in the statement of income the differences that result from applying the exchange rates ruling when the contracts came into effect and those ruling at the balance sheet date.

The caption “Commitments for the purchase of equity investments” represents the commitment to purchase by June 30, 2008 the residual 13.79% of the investment in Allevard Springs U.S.A. Inc. held by SIMEST S.p.A., at an agreed price consisting of the higher of the costs incurred by SIMEST S.p.A. for this investment and the corresponding value of the portion of the company’s net equity as of that date.

In order to hedge the risk of future increases in interest rates, the Group stipulates interest rate swaps, which transform part of the debt from variable rate to fixed rate. The increase compared with the previous year refers for € 20 million to a new contract stipulated to hedge the € 40 million drawdown of the syndicated loan due in 2008 by Sogefi S.p.A. and for € 15 million to the contract taken out by Filtrauto S.A. to hedge a medium term loan; these amounts are in addition to the two contracts previously stipulated for a total of € 80 million. The caption “Interest rate risk hedging contracts” also includes the notional value of € 953 thousand to be borne in future periods, calculated on the basis of the interest rate curve foreseen at the end of 2004.

The caption “Contingencies” principally contains a valuation of third-party goods and materials held by Group companies.

## COMMENTS ON THE STATEMENT OF INCOME CAPTIONS

Commentary on operations is included in the Directors Report, in accordance with Art. 2428.1 of the Italian Civil Code.

Given the detailed presentation of the various costs and revenues in the statement of income and the above comments on the balance sheet, the following remarks are restricted to the principal captions.

We would also point out that the statement of income has been affected, albeit marginally, by the change in the scope of consolidation.

### A) VALUE OF PRODUCTION

Revenues from the sale of goods and services

The Sogefi Group’s turnover came to € 966,148 thousand compared with € 902,369 thousand in the previous year (+7.1%); using the average exchange rates for 2003, Group sales would have totalled € 969,649 thousand (+7.5%).

The increase in sales also includes the start-up of the American subsidiary Allevard Springs U.S.A. Inc. which generated sales of € 5,801 thousand.

Revenues from the sale of goods and services are analyzed as follows:

By business area:

(in thousands of euro)	2004		2003	
	Amount	%	Amount	%
Filters	514,571	53.3	495,961	55.0
Suspension components	451,577	46.7	404,805	44.9
Other	–	–	1,603	0.1
<b>TOTAL</b>	<b>966,148</b>	<b>100.0</b>	<b>902,369</b>	<b>100.0</b>

By geographical area of "destination":

(in thousands of euro)	2004		2003	
	Amount	%	Amount	%
France	286,437	29.7	276,269	30.6
Great Britain	125,261	13.0	118,975	13.2
Italy	123,008	12.7	135,462	15.0
Germany	120,667	12.5	108,068	12.0
Spain	69,149	7.1	57,893	6.4
Other European countries	133,430	13.8	121,178	13.4
Mercosur	79,349	8.2	60,902	6.8
United States	16,421	1.7	11,171	1.2
China	2,842	0.3	3,237	0.4
Rest of the World	9,584	1.0	9,214	1.0
TOTAL	966,148	100.0	902,369	100.0

The breakdown of sales by geographical areas confirms the downward trend in domestic sales and strong growth in Germany and Spain, as well as in North and South America, thanks to the start-up of activities in the United States and the positive trend in the Brazilian and Argentine markets.

Additions to fixed assets by internal production

This item amounts to € 12,719 thousand versus € 8,804 thousand in 2003. It represents the cost of internal work incurred by the Group for the construction of tangible and intangible fixed assets, including the purchase of materials and related payroll costs and services received.

The increase is mainly due to the start-up of the American company Alleward Springs U.S.A. Inc., which was completed in the summer of 2004.

Other revenues and income

This caption totals € 17,649 thousand versus € 15,306 thousand in 2003 and comprises:

(in thousands of euro)	2004	2003
Operating grants	385	266
Other revenues and commission:		
Commission income	80	40
Gains on disposals	7,920	4,528
Out-of-period income	2,483	4,051
Sales of scrap, rejects, obsolete materials and other	6,781	6,421
TOTAL	17,649	15,306

The increase in this caption is mainly due to the higher capital gain from the sale of the building in Castelfranco Veneto by Sogefi Filtration S.p.A., offset by lower out-of-period income on the reversal of liabilities that no longer exist, as benefited the previous year.

## B) PRODUCTION COSTS

Raw, ancillary and consumable materials and goods for resale

This amounts to € 443,350 thousand versus € 396,347 thousand in 2003 and is made up of:

<i>(in thousands of euro)</i>	2004	2003
Raw materials	349,014	307,701
Ancillary materials	34,495	29,774
Consumables	14,403	12,472
Goods for resale	27,173	25,872
Other	18,265	20,528
<b>TOTAL</b>	<b>443,350</b>	<b>396,347</b>

The increase of € 47,003 thousand is mainly due to “raw materials”, reflecting the rise in the cost of steel, as well as higher production volumes (including € 7,031 thousand linked to the start-up of operations at the American subsidiary Allevard Springs U.S.A. Inc.). The increase in other items is due to the growth in production.

The movement in these costs has to be evaluated also taking into consideration caption 11) “Change in inventories of raw, ancillary and consumable materials and goods for resale” which increased during the year by € 4,897 thousand. In 2003, inventories rose by € 2,520 thousand.

### Services received

The cost of services received came to € 163,696 thousand in 2004 compared with € 149,006 thousand in 2003 and can be analyzed as follows:

<i>(in thousands of euro)</i>	2004	2003
Repairs and maintenance	25,051	21,856
Energy, telephone, telex, etc.	26,480	26,356
Charges, commission and royalties	15,889	15,542
Advertising, publicity and promotion	4,839	4,572
Administrative, financial and tax-related services provided by Parent Company	1,760	1,620
Legal, tax, administrative and other consultancy	10,235	7,263
Sub-contracted work	31,130	26,713
Personnel services	13,942	13,047
Directors' and statutory auditors' remuneration	475	473
Audit fees	1,380	1,251
Insurance	4,259	4,681
Transport	18,989	17,294
Cleaning and security	3,701	3,343
Other	5,566	4,995
<b>TOTAL</b>	<b>163,696</b>	<b>149,006</b>

The increase between 2004 and the previous year of € 14,690 thousand (of which € 3,363 thousand related to the American subsidiary Allevard Springs U.S.A. Inc.) affects almost all headings and relates to the growth in business volumes.

*The increase in "Sub-contracted work" results from higher production activities and in particular to temporary staff used by companies to cope with particularly heavy workloads. Personnel costs did in fact remain substantially unchanged with respect to the previous year.*

*The increase in "Repairs and maintenance" is due to the greater use of plant capacity because of the rise in production and the partial outsourcing of maintenance services.*

*The increase in "Legal, tax, administrative and other consultancy" is attributable to studies for new products and consultancy expenses for the various projects initiated during the year, such as: the reorganization of the Filtration Division, the reduction of working capital, a new way of charging central costs to the operating subsidiaries, the IT assistance to update Group reporting systems for the new international accounting standards, as well as development of the Group treasury activity.*

*The increase in "Transport" of € 1,695 thousand with respect to the previous year (including € 511 thousand relating to the American subsidiary Alleward Springs U.S.A. Inc.) is dependent on sales volumes and higher costs for the transport of raw materials.*

*"Energy, telephone, telex, etc" includes € 3,659 thousand in respect of the electricity purchased from the affiliated company Energia S.p.A. by the subsidiaries Rejna S.p.A., Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l. and Sogefi Filtration S.p.A., which helped make the best use of energy tariffs.*

*"Directors' and statutory auditors' remuneration" includes € 341 thousand and € 78 thousand respectively for the Directors and Statutory Auditors of the Parent Company.*

#### Leases and rentals

*This caption totals € 9,991 thousand compared with € 8,716 thousand in 2003 and includes rents, lease payments, patent and licence costs and other minor items. The increase of € 1,275 thousand mainly refers to leasing contracts activated during the year by the British subsidiary Sogefi Filtration Ltd and the American subsidiary Alleward Springs U.S.A. Inc., the latter amounting to € 818 thousand.*

#### Personnel

*Personnel costs went from € 224,671 thousand in 2003 to € 224,747 thousand in 2004. An analysis of these expenses is provided in the consolidated statement of income. Personnel costs are stable with respect to the previous year and include costs for € 2,788 thousand relating to the American subsidiary Allewards Springs U.S.A Inc. whose workforce at the end of 2004 totalled 119 compared with 17 in 2003 (the average for 2004 amounts to 88 versus 7 in 2003).*

*As a result of the reorganization measures, the Group had 6,303 employees as of December 31, 2004 compared with 6,548 at the end of 2003. At the end of the year, 132 employees of the plant of Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l. were on state redundancy benefits, whereas at the end of 2003 98 employees of the plant of Castelfranco Veneto were in that situation.*

The table below shows the number of employees at the end of 2003 and 2004 and movements during the year by category:

	12.31.03	Recruits (Leavers)	12.31.04	Average for the year 2004	Average for the year 2003
Managers	107	(9)	98	100	110
Clerical staff	1,559	(99)	1,460	1,513	1,575
Blue collar workers	4,882	(137)	4,745	4,940	5,017
TOTAL	6,548	(245)	6,303	6,553	6,702

#### Depreciation, amortization and writedowns

In 2004 this item amounts to € 53,926 thousand compared with € 55,706 thousand in the previous year. Depreciation and amortization did not change significantly from the amount booked in 2003. In 2004 there were no movements in the item "other writedowns of fixed assets". The writedowns of fixed assets carried out during the previous year related to closure of the Filtration Division's plants and to the writedown of plant and machinery belonging to the Suspension Components Division, which is no longer used in production. The heading also includes the writedown of receivables, which each company has carried out according to its needs, for a total of € 1,578 thousand, in line with the previous year.

#### Provisions for risks and charges and Other provisions

The item "provisions for risks and charges" comes to € 1,696 thousand, compared with € 1,699 thousand of the previous year and principally includes provisions for disputes with customers and tax authorities.

"Other provisions" amount to € 2,656 thousand versus € 1,948 thousand in the previous year and are mainly for product warranties against problems that arose on limited supplies of shock absorber springs, as well as for agents' leaving indemnities and other risks.

#### Other operating expenses

These expenses total € 6,641 thousand (€ 6,507 thousand in 2003) and are analyzed as follows:

(in thousands of euro)	2004	2003
Entertainment expenses	314	485
Indirect taxation	4,388	3,398
Membership fees	356	401
Losses on disposal of fixed assets	67	229
Out-of-period expense	484	1,105
Other operating expenses	1,032	889
TOTAL	6,641	6,507

The increase in "indirect taxation" is mainly due to the American subsidiary, to higher taxation, for non-deductible VAT for Sogefi S.p.A., on buildings and professional training at Alleward Rejna Autosuspensions S.A..

### C) FINANCIAL INCOME AND EXPENSES

#### Income from equity investments

These amount to € 86 thousand, compared with € 664 thousand in 2003, and mainly relate to dividends distributed by the associated company Alleward Resorts Composites S.A.S..

Bear in mind that in 2003 the Group benefited from the capital gain booked by Sogefi International B.V. on the sale of Fiamm Sogefi Buzinas Ltda.



## Other financial income

“Other financial income” totals € 994 thousand versus € 3,768 thousand in 2003.

This caption is analyzed as follows:

- Income from securities held as short-term assets not representing equity investments: it amounts to € 72 thousand (€ 324 thousand in 2003) and derives from the subsidiary Iberica de Suspensiones S.L..
- Income other than the above: it represents a balance of € 922 thousand in 2004 compared with € 3,436 thousand the previous year and is made up of:

(in thousands of euro)	2004	2003
Financial income from repurchase agreements	–	259
Interest from banks	428	672
Income from interest-rate hedging contracts	30	44
Other interest and commissions	464	2,461
TOTAL	922	3,436

The reduction in “Other interest and commissions” is due to not recording the tax credit on the dividends paid by French companies following a change in the local tax regulations, which from January 1, 2005 no longer allows such tax credits to be recovered. Given that the tax credits should be paid during the first part of 2005, it is not yet clear which rules should apply to dividends paid in 2004: the accruals basis or the cash basis.

## Interest and other financial charges

These amount to € 11,214 thousand compared with € 14,510 thousand in 2003 and consist of:

(in thousands of euro)	2004	2003
Interest on non-convertible bonds	2,514	4,866
Interest on bank overdrafts	727	1,096
Interest on bank loans	4,432	4,872
Interest on loans from third parties	12	14
Costs of interest-rate hedging contracts	790	995
Other interest and commissions	2,739	2,667
TOTAL	11,214	14,510

The fall in total financial expenses results from the general reduction in indebtedness and in interest rates on the European market.

The decrease in “Interest on non-convertible bonds” during the year is due to the fact that the Sogefi International B.V. bond loan was repaid in December 2003.

## Exchange gains and losses

Net exchange losses amount to € 1,876 thousand compared with € 728 thousand in the previous year.

The heading principally includes income and expenses on exchange risk hedging contracts. This growth is mainly attributable to two factors: on the one hand, hedging contracts were taken out during the year to cover the risk related to the expected results of the UK and Brazilian subsidiaries; on the other, there was the impact of the sudden devaluation of the dollar at the end of the year, which generated unrealized losses on infraGroup receivables and payables.

#### D) ADJUSTMENTS TO THE VALUE OF FINANCIAL ASSETS

##### Revaluations

*This heading represents the revaluation of the equity investments in KS Automotive Suspensions Asia Private Ltd and Allevard Resorts Composites S.A. (carried at equity) to reflect their results for the year.*

##### Writedowns

*In 2003, this item included the write-off of the investment in Filtrauto Argentina S.A.C.I.F. and the writedown of the investment in Afico Filters S.A.E..*

#### E) EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSES

##### Income

*This caption is analyzed as follows:*

<i>(in thousands of euro)</i>	2004	2003
<i>Capital gain from disposals</i>	1,409	–
<i>Other extraordinary income</i>	–	475
<i>TOTAL</i>	1,409	475

*The heading “Capital gain from disposals” refers to the sale of the associated company Immobiliare Regis S.r.l. held by Sogefi S.p.A..*

*“Other extraordinary income” in 2003 was generated by the reversal of allowances that turned out to be in excess of the actual liability.*

##### Expenses

*This caption is analyzed as follows:*

<i>(in thousands of euro)</i>	2004	2003
<i>Losses on disposal of tangible fixed assets</i>	–	55
<i>Restructuring costs</i>	12,834	14,572
<i>Taxes relating to prior years</i>	47	1,593
<i>Other extraordinary charges</i>	–	1,534
<i>TOTAL</i>	12,881	17,754

*In 2004, “Restructuring costs” include the provision for reorganization plans being carried out or which will be started in the future at subsidiaries of the Filtration (Nottingham - Great Britain) and Suspension Components Divisions (Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l.).*

*In 2003, “Taxes relating to prior years” included the costs incurred by the Italian companies to take advantage of a tax amnesty (Law 289/2002) to settle outstanding fiscal disputes, whereas “Other extraordinary charges” related principally to the settlement of a dispute on the part of Allevard Rejna Autosuspensions S.A. for the Carros plant.*

## INCOME TAXES

This caption includes current taxes of € 32,208 thousand, partially offset by deferred tax assets of € 1,551 thousand, for a net of € 30,657 thousand.

In the previous year, current taxes amounted to € 24,842 thousand, while deferred tax assets amounted to € 1,129 thousand, giving a net of € 23,713 thousand.

Below there is a reconciliation between the standard tax rate and the effective tax rate for 2004. Taxes have been calculated at the domestic rates applicable in the various countries. The tax rates shown in the following table are therefore average rates.

<i>(in thousands of euro)</i>	<i>Taxable income</i>	<i>Tax rate %</i>	<i>Tax</i>
<i>Income before taxes</i>	70,298	33.0	23,200
<i>Effect of increases (decreases) with respect to the standard rate:</i>			
<i>Amortization of consolidation differences</i>	4,982	33.0	1,644
<i>Costs charged solely for tax purposes</i>	(8,265)	33.0	(2,727)
<i>Impact of operating losses not included in deferred tax assets</i>	2,036	33.0	672
<i>Non-deductible costs</i>	2,667	33.0	880
<i>Costs taxed at special rates</i>			(1,456)
<i>Other permanent differences</i>			8,446
<i>Income taxes for the year</i>	70,298	43.6	30,659

The table shows the main elements that explain the difference between the theoretical rate and effective rate.

“Costs charged solely for tax purposes” relate to the subsidiary Sogefi Filtration S.p.A. and refer to costs that are eliminated on consolidation.

The impact of operating losses not included in deferred tax assets is mainly attributable to the losses realized by the American subsidiary Alleward Springs U.S.A. Inc..

All the other variances form part of “Non-deductible costs” and “Costs taxed at special rates”.

Lastly, the line-item “Other permanent differences” includes IRAP for the Italian companies and the “Taxe Professionnelle” and “Participation des salariés” for the French companies.

## DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

As part of its financial risk management policy, the Sogefi Group carries out interest and exchange risk hedging transactions (interest rate swaps and forward currency sales).

As of December 31, 2004, the Sogefi Group holds the following forward sale contracts to hedge its exchange risk on intercompany financial positions:

Forward sale	Date opened	Spot price	Date closed	Forward price
GBP 5,000,000	12/22/2004	0.6856	03/22/2005	0.6901
SEK 2,000,000	11/24/2004	8.9600	02/28/2005	8.9600
USD 500,000	11/29/2004	1.3210	04/29/2005	1.3235

As of December 31, 2004, the Sogefi Group holds the following interest risk hedging contracts (in thousands of euro):

Description of IRS	Date opened	Contract maturity	Notional	Fixed rate	Fair value
Hedging of the bond of € 80 million (12/22/2000 maturity 12/22/2005), rate: 3-month Euribor + 90 bp	02/07/2003	12/22/2005	40,000	2.89%	(224)
Hedging of syndicated loan of € 80 million (12/21/2001 maturity 12/21/2006), rate: Euribor + 70 bp	02/07/2003	12/21/2006	40,000	3.13%	(467)
Hedging of syndicated loan of € 100 million (12/22/2003 maturity 12/22/2008), rate: Euribor + 60 bp	09/22/2004	12/22/2008	10,000	3.25%	(125)
Hedging of syndicated loan of € 100 million (12/22/2003 maturity 12/22/2008), rate: Euribor + 60 bp	10/14/2004	12/22/2008	5,000	3.19%	(62)
Hedging of syndicated loan of € 100 million (12/22/2003 maturity 12/22/2008), rate: Euribor + 60 bp	10/14/2004	12/22/2008	5,000	3.188%	(62)
Hedging of loan of € 15 million (12/25/2003 maturity 09/25/2007), rate: 3-month Euribor + 57.5 bp	03/25/2004	09/25/2007	15,000	2.46%	(13)

*ATTACHMENTS TO THE EXPLANATORY NOTES  
AS OF DECEMBER 31, 2004*

*I. RECONCILIATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS OF SOGEFI S.p.A.  
AS OF DECEMBER 31, 2004 AND 2003 WITH THE CONSOLIDATED  
FINANCIAL STATEMENTS OF THE SOGEFI GROUP*

*NET INCOME FOR THE YEAR*

<i>(in thousands of euro)</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>
<i>Net income per Sogefi S.p.A. financial statements</i>	<i>22,119</i>	<i>17,100</i>
<i>Group share of results of subsidiary companies included in the consolidated financial statements</i>	<i>47,443</i>	<i>41,989</i>
<i>Elimination of Parent Company dividends</i>	<i>(31,898)</i>	<i>(30,709)</i>
<i>Elimination of unrealized gains deriving from infraGroup transactions and other consolidation adjustments, net of the related deferred taxation</i>	<i>255</i>	<i>105</i>
<i>NET INCOME PER CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS</i>	<i>37,919</i>	<i>28,485</i>

*SHAREHOLDERS' EQUITY*

<i>(in thousands of euro)</i>	<i>12.31.2004</i>	<i>12.31.2003</i>
<i>Shareholders' equity per Sogefi S.p.A. financial statements</i>	<i>170,233</i>	<i>161,335</i>
<i>Group share of excess equity value of investments in consolidated companies over carrying value in Sogefi S.p.A. financial statements</i>	<i>57,744</i>	<i>42,943</i>
<i>Elimination of unrealized gains deriving from infraGroup transactions and other consolidation adjustments, net of the related deferred taxation</i>	<i>(5,862)</i>	<i>(6,117)</i>
<i>SHAREHOLDERS' EQUITY PER CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS</i>	<i>222,115</i>	<i>198,161</i>

## II. STATEMENT OF CONSOLIDATED CASH FLOW FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2004 AND 2003

<i>(in thousands of euro)</i>	2004	2003
<i>Sources of funds</i>		
<i>Net income for the year</i>	37,919	28,485
<i>Minority interests in net income for the year</i>	1,722	2,251
<i>Depreciation, amortization and write-downs</i>	52,138	54,066
<i>Net change in allowance for employment termination indemnities and similar provisions</i>	3,785	1,001
<i>Net change in other allowances and provisions</i>	(666)	(5,100)
<b>SELF FINANCING</b>	<b>94,898</b>	<b>80,703</b>
<i>Changes in net working capital</i>	(306)	5,747
<b>CASH FLOW GENERATED BY OPERATIONS</b>	<b>94,592</b>	<b>86,450</b>
<i>Sale of equity investments</i>	1,441	1,143
<i>Net decrease from sale of fixed assets</i>	1,478	4,218
<i>Parent Company share capital increases</i>	2,554	3,059
<i>Capital increases in consolidated companies subscribed by minority interests</i>	936	946
<i>Other sources</i>	–	7,057
<b>TOTAL SOURCES</b>	<b>101,001</b>	<b>102,873</b>
<i>Application of funds</i>		
<i>Increase in intangible fixed assets</i>	13,379	10,575
<i>Additions to tangible fixed assets</i>	45,513	49,656
<i>Acquisition of equity investments</i>	21	164
<i>Dividends paid by the Parent Company</i>	15,777	13,944
<i>Dividends paid by Group companies to third parties</i>	1,133	890
<i>Other application of funds</i>	2,064	–
<b>TOTAL APPLICATION OF FUNDS</b>	<b>(77,887)</b>	<b>(75,229)</b>
<b>FINANCIAL SURPLUS (DEFICIT)</b>	<b>23,114</b>	<b>27,644</b>
<i>Net financial position of companies acquired/sold during the year</i>	(157)	431
<b>CHANGE IN NET FINANCIAL POSITION</b>	<b>22,957</b>	<b>28,075</b>
<b>NET FINANCIAL POSITION, BEGINNING OF THE YEAR</b>	<b>(213,448)</b>	<b>(241,523)</b>
<b>NET FINANCIAL POSITION, END OF THE YEAR</b>	<b>(190,491)</b>	<b>(213,448)</b>

III. LIST OF EQUITY INVESTMENTS AS OF DECEMBER 31, 2004  
SUBSIDIARIES CONSOLIDATED ON A LINE-BY-LINE BASIS

<i>Direct subsidiaries</i>						
	<i>Currency</i>	<i>Share capital</i>	<i>Number of shares</i>	<i>% ownership</i>	<i>Par value per share</i>	<i>Par value of interest held</i>
<i>REJNA S.p.A. Settimo Torinese (Turin - Italy)</i>	<i>Euro</i>	<i>5,200,000</i>	<i>7,986,134</i>	<i>99.83</i>	<i>0.65</i>	<i>5,190,987.10</i>
<i>SOGEFI FILTRATION B.V. Weesp (Netherlands)</i>	<i>Euro</i>	<i>1,125,000</i>	<i>2,500</i>	<i>100.00</i>	<i>450</i>	<i>1,125,000</i>
<i>SOGEFI FILTRATION Ltd Llantrisant (Great Britain)</i>	<i>GBP</i>	<i>5,126,737</i>	<i>5,126,737</i>	<i>100.00</i>	<i>1</i>	<i>5,126,737</i>
<i>SOGEFI FILTRATION A.B. Stockholm (Sweden)</i>	<i>SEK</i>	<i>100,000</i>	<i>1,000</i>	<i>100.00</i>	<i>100</i>	<i>100,000</i>
<i>SOGEFI FILTRATION S.A. Oyarzun (Spain) Held by Sogefi S.p.A.: 86.08% Held by Filtrauto S.A.: 13.92%</i>	<i>Euro</i>	<i>12,953,713,60</i>	<i>2,155,360</i>	<i>100.00</i>	<i>6.01</i>	<i>12,953,713.60</i>
<i>FILTRAUTO S.A. Guyancourt (France)</i>	<i>Euro</i>	<i>5,750,000</i>	<i>287,494</i>	<i>99.99</i>	<i>20</i>	<i>5,749,880</i>
<i>ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A. Saint Cloud (France)</i>	<i>Euro</i>	<i>18,517,734</i>	<i>1,028,582</i>	<i>99.98</i>	<i>18</i>	<i>18,514,476</i>
<i>LUHN &amp; PULVERMACHER - DITTMANN &amp; NEUHAUS GmbH Hagen (Germany)</i>	<i>Euro</i>	<i>50,000</i>		<i>100.00</i>		<i>50,000</i>
<i>ALLEVARD SPRINGS U.S.A. Inc. Prichard (U.S.A.) Held by Sogefi S.p.A.: 41.38% Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.: 44.83%</i>	<i>USD</i>	<i>15,225,000</i>	<i>125</i>	<i>86.21</i>		<i>13,125,000</i>
<i>SENECA S.c.a.r.l. Milan (Italy) Held by Sogefi S.p.A.: 85.75% Held by Rejna S.p.A.: 0.25% Held by Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l.: 0.25%</i>	<i>Euro</i>	<i>10,000</i>		<i>86.25</i>		<i>8,625</i>
<i>SOGEFI FILTRATION d.o.o. Medvode (Slovenia)</i>	<i>SIT</i>	<i>2,466,326,560</i>		<i>100.00</i>		<i>2,466,326,560</i>

<i>Indirect subsidiaries</i>						
	<i>Currency</i>	<i>Share capital</i>	<i>Number of shares</i>	<i>% ownership</i>	<i>Par value per share</i>	<i>Par value of interest held</i>
<b>FILTRATION GROUP</b>						
<i>COOPERS FILTERS Ltd Abergavenny Gwent (Great Britain) Held by Sogefi Filtration Ltd</i>	<i>GBP</i>	<i>3,000,000</i>	<i>3,000,000</i>	<i>100.00</i>	<i>1</i>	<i>3,000,000</i>
<i>FILTRAUTO UK Ltd Nottingham (Great Britain) Held by Sogefi Filtration Ltd</i>	<i>GBP</i>	<i>6,810,000</i>	<i>6,810,000</i>	<i>100.00</i>	<i>1</i>	<i>6,810,000</i>
<i>SOGEFI FILTRATION S.p.A. Sant'Antonino di Susa (Turin - Italy) Held by Filtrauto S.A.</i>	<i>Euro</i>	<i>21,951,000</i>	<i>21,951,000</i>	<i>100.00</i>	<i>1</i>	<i>21,951,000</i>
<i>FILTRAUTO GmbH Ludwigsburg (Germany) Held by Sogefi Filtration B.V.</i>	<i>Euro</i>	<i>51,130</i>		<i>100.00</i>		<i>51,130</i>
<i>SOGEFI FILTRATION DO BRASIL Ltda São Bernardo do Campo (Brazil) Held by Sogefi Filtration S.A.</i>	<i>BRL</i>	<i>29,857,374</i>	<i>29,857,373</i>	<i>99.99</i>	<i>1</i>	<i>29,857,373</i>
<i>SOGEFI FILTRATION ARGENTINA S.A. Buenos Aires (Argentina) Held by Sogefi Filtration do Brasil Ltda: 91.90% Held by Filtrauto S.A.: 7.28% Held by Sogefi Filtration S.p.A.: 0,81%</i>	<i>ARP</i>	<i>10,691,607</i>	<i>10,691,605</i>	<i>99.99</i>	<i>1</i>	<i>10,691,605</i>



<i>Indirect subsidiaries</i>						
	<i>Currency</i>	<i>Share capital</i>	<i>Number of shares</i>	<i>% ownership</i>	<i>Par value per share</i>	<i>Par value of interest held</i>
<b>SUSPENSION COMPONENTS GROUP</b>						
<i>ALLEVARD SPRINGS Ltd Mid Glamorgan (Great Britain) Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.</i>	<i>GBP</i>	<i>4,000,002</i>	<i>4,000,002</i>	<i>100.00</i>	<i>1</i>	<i>4,000,002</i>
<i>ALLEVARD FEDERN GmbH Völklingen (Germany) Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.</i>	<i>Euro</i>	<i>12,782,300</i>		<i>100.00</i>		<i>12,782,300</i>
<i>LIGGETT ARGENTINA S.A. Buenos Aires (Argentina) Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.</i>	<i>ARP</i>	<i>600,000</i>	<i>599,827</i>	<i>99.97</i>	<i>1</i>	<i>599,827</i>
<i>IBERICA DE SUSPENSIONES S.L. (ISSA) Alsasua (Spain) Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.</i>	<i>Euro</i>	<i>10,529,668</i>	<i>5,264,834</i>	<i>50.00</i>	<i>1</i>	<i>5,264,834</i>
<i>ALLEVARD MOLAS DO BRASIL Ltda São Paulo (Brazil) Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.: 99.997% Held by Allevard Springs Ltd: 0.003%</i>	<i>BRL</i>	<i>37,161,683</i>	<i>37,161,683</i>	<i>100.00</i>	<i>1</i>	<i>37,161,683</i>
<i>ALLEVARD REJNA TECHNOLOGIE FROID S.A. Choisy Le Roi (France) Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.</i>	<i>Euro</i>	<i>3,340,050</i>	<i>222,664</i>	<i>99.99</i>	<i>15</i>	<i>3,339,960</i>
<i>UNITED SPRINGS Ltd Rochdale (Great Britain) Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.</i>	<i>GBP</i>	<i>6,500,000</i>	<i>6,500,000</i>	<i>100.00</i>	<i>1</i>	<i>6,500,000</i>
<i>UNITED SPRINGS B.V. Hengelo (Netherlands) Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.</i>	<i>Euro</i>	<i>254,979</i>	<i>254,979</i>	<i>100.00</i>	<i>1</i>	<i>254,979</i>
<i>SHANGHAI ALLEVARD SPRINGS Co. Ltd Shanghai (China) Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.</i>	<i>CNY</i>	<i>52,746,597</i>		<i>60.58</i>		<i>31,953,888</i>
<i>UNITED SPRINGS S.A.S. Saint Cloud (France) Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.</i>	<i>Euro</i>	<i>10,218,000</i>	<i>2,043,599</i>	<i>99.99</i>	<i>5</i>	<i>10,217,995</i>
<i>SIDERGARDA MOLLIFICIO BRESCIANO S.r.l. San Felice del Benaco (Brescia - Italy) Held by Rejna S.p.A.</i>	<i>Euro</i>	<i>17,700,000</i>		<i>100.00</i>		<i>17,700,000</i>

## EQUITY INVESTMENTS IN SUBSIDIARIES CARRIED AT EQUITY

<i>Indirect subsidiaries</i>	<i>Currency</i>	<i>Share capital</i>	<i>Number of shares</i>	<i>% ownership</i>	<i>Par value per share</i>	<i>Par value of interest held</i>
<i>FILTRAUTO Inc. Wilmington (U.S.A.) Held by Filtrauto S.A.</i>	<i>USD</i>	<i>1,000</i>	<i>1,000</i>	<i>100.00</i>		<i>1,000</i>
<i>INTEGRAL S.A. San Luis (Argentina) Held by Filtrauto S.A.: 93.50% Held by Sogefi Filtration Argentina S.A.: 6.50%</i>	<i>ARP</i>	<i>2,515,600</i>	<i>2,515,600</i>	<i>100.00</i>	<i>1</i>	<i>2,515,600</i>
<i>FILTRAUTO DO BRASIL Ltda São Paulo (Brazil) Held by Filtrauto S.A.</i>	<i>BRL</i>	<i>354,600</i>	<i>354,600</i>	<i>100.00</i>	<i>1</i>	<i>354,600</i>
<i>DONIT ZAGREB d.o.o. Zagreb (Croatia) Held by Sogefi Filtration d.o.o.</i>	<i>HRK</i>	<i>116,500</i>		<i>100.00</i>		<i>116,500</i>
<i>LES NOUVEAUX ATELIERS MECANIQUES S.A. (*) Brussels (Belgium) Held by Sogefi S.p.A.: 74.9% Held by Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l.: 25.1%</i>	<i>Euro</i>	<i>2,880,000</i>	<i>120,000</i>	<i>100.00</i>	<i>24</i>	<i>2,880,000</i>
<i>KINGDRAGON.IT S.p.A. (**) Turin (Italy) Held by Sogefi S.p.A.</i>	<i>Euro</i>	<i>517,000</i>	<i>413,600</i>	<i>80.00</i>	<i>1</i>	<i>413,600</i>

(\*) *being closed down*

(\*\*) *in liquidation*

### *EQUITY INVESTMENTS IN ASSOCIATED COMPANIES CARRIED AT EQUITY*

	Currency	Share capital	Number of shares	% ownership	Par value per share	Par value of interest held
ALLEVARD RESSORTS COMPOSITES S.A.S. Serrieres (France) Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	Euro	300,000	60,000	50.00	2.50	150,000
KS AUTOMOTIVE SUSPENSIONS ASIA PRIVATE Ltd Singapore Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	DEM	16,200,000	8,100,000	50.00	1	8,100,000

### *EQUITY INVESTMENTS IN ASSOCIATED COMPANIES CARRIED AT COST*

	Currency	Share capital	Number of shares	% ownership	Par value per share	Par value of interest held
MAKKAWI CARS & LORRIES Co. Khartoum (Sudan) Held by Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l.	SDP	900,000	225	25.00	1,000	225,000

### *EQUITY INVESTMENTS IN OTHER COMPANIES CARRIED AT COST (\*\*\*)*

	Currency	Share capital	Number of shares	% ownership	Par value per share	Par value of interest held
AFICO FILTERS S.A.E. Cairo (Egypt) Held by Sogefi Filtration S.p.A.	EGP	10,000,000	19,000	19.00	100	1,900,000

(\*\*\*) as per Consob Resolution 11971 Art. 126

*REPORT OF THE BOARD OF STATUTORY AUDITORS TO THE SHAREHOLDERS'  
MEETING AS PER ART. 153 OF D.LGS. 58/98 AND ART. 2429.3 OF THE  
ITALIAN CIVIL CODE*

*Shareholders,*

*During the course of 2004, we have carried out the controls required by law, according to art. 2429 of the Italian Civil Code and art. 153 of D.Lgs. 58/98.*

*In particular:*

- 1. The Report of the Board of Directors explains the most important transactions from an economic, financial and capital point of view that the Board authorized during the course of the year. We as the Board of Statutory Auditors were able to monitor the situation by taking part in Board meetings, which gave us a chance to observe that transactions were not imprudent, risky or contrary to shareholders' resolutions or the by-laws.  
We would emphasize that the Company has just reorganized the Filtration Division in order to reduce the chain of control and improve tax planning.*
- 2. No atypical or unusual transactions were carried out during the year with Group companies or related parties, as mentioned by the Directors in their report.  
All transactions with other Group companies were carried out at arm's-length conditions, as explained in the Notes, where all balances with parent companies, subsidiaries and associated companies are listed.  
The Company again implemented stock option plans during the year in favour of managers holding key positions within the Group. The purpose is to enhance corporate loyalty and to provide an incentive for the efforts that they make to achieve the Company's objectives. Details of the stock options plans are provided in the notes to the financial statements.*
- 3. Based on the information contained in the Directors' Report, we are not aware of any atypical or unusual transactions; we are also convinced that the level of disclosure in the Report is adequate. Above all, the Report explains the nature of normal, day-to-day transactions with related parties and other Group companies involving the administrative, financial and fiscal sector; these services are provided by the Parent Company, which has many years' experience of the problems that are typical of Sogefi's sphere of activity. We approve of these transactions as they were in the company's interest.*
- 4. The Company has appointed PricewaterhouseCoopers S.p.A. as its independent auditors to certify both the statutory and consolidated financial statements. We were able to review their audit report on the financial statements on March 18, 2005; we took note of the work performed which is designed to ensure that the books of account have been kept on a regular basis and that the Company's operations have been recorded correctly. The independent auditors did not have any qualifications to make regarding the statutory and consolidated financial statements and nor do we have any observations to make regarding the reliability of the accounting system to present a true and fair view of the Company's operations.*
- 5. No protests under art. 2408 of the Civil Code have been received.*
- 6. No complaints have been received so we have not taken any action in this regard.*
- 7. Fees were paid during the year for assistance and consultancy services provided by entities related to the independent auditors for a total of € 343 thousand.*
- 8. During the year, we expressed our opinion in favour of the reappointment of the independent auditors for the three years 2004-2005-2006.*
- 9. The Board of Directors held five meetings during the year; we as the Board of Statutory Auditors met eight times; once with the independent auditors in order to exchange information needed to perform our respective duties, as required by art. 150.3 of D.Lgs. 58/98.*

10. *We do not consider it necessary to make any comments about the principles of good management, as all of the resolutions passed by the Board of Directors were undoubtedly in the Company's interest.*
11. *Within our area of competence, we consider the organizational structure of the Company to be adequate; no corrective action needs to be taken in our opinion.*
12. *As far as our duties are concerned, we consider the internal control system to be effective; no corrective action is needed in our opinion. We periodically check that the system is working properly.*
13. *We have evaluated the adequacy of the accounting systems, as well as its reliability to represent Company transactions correctly, by obtaining information from those in charge of the related functions and analyzing the results of the work carried out by the independent auditors.*
14. *In accordance with art. 114.2 of D.Lgs. 58/98 the Company has introduced a system for controlling Group companies that is adequate considering the structure and size of the Group; subsidiaries transmit their data on a timely basis, ensuring a correct flow of information between the Company and its subsidiaries.*
15. *During meetings with the independent auditors no significant matters arose that are worth of mention in this report.*
16. *The Company has already adopted the Code of Conduct drawn up by the Committee for the Corporate Governance of Listed Companies and as regards Legislative Decree 231/2001, it adopted a Code of Ethics in 2003. It has also adopted a Model of Organization, Management and Control to ensure maximum transparency in the carrying on of the Company's affairs and business activities.*
17. *We are not aware of any omissions, reprehensible facts or grave irregularities as a result of our audit work, so no specific disclosure needs to be made to the Supervisory Authorities or to the Shareholders' Meeting as envisaged by art. 153.2 of D.Lgs. 58/98.*
18. *We do not have any proposals to make regarding the financial statements or their approval.*

*The statutory financial statements for the year ended December 31, 2004 show net income of € 22,119,227.86, whereas the consolidated financial statements of the Sogefi Group show net income of € 37,919,00.*

*Based on the above, we have found no reason why you should not approve the financial statements as of 12.31.2004. We therefore agree with the Board of Directors' invitation for you to approve them, together with the allocation of net income for the year as proposed in the report on operations.*

*Mantua, March 21, 2005*

*THE BOARD OF STATUTORY AUDITORS*

<i>Angelo Girelli</i>	<i>Chairman</i>
<i>Franco Caramanti</i>	<i>Auditor</i>
<i>Riccardo Zingales</i>	<i>Auditor</i>

**AUDITORS' REPORT IN ACCORDANCE WITH ARTICLE 156 OF LAW  
DECREE N° 58 DATED 24 FEBRUARY 1998**

To the Shareholders of  
SOGEFI SpA

- 1 We have audited the consolidated financial statements of SOGEFI SpA as of and for the year ended 31 December 2004. These financial statements are the responsibility of the Company's Directors. Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit.
- 2 We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards in Italy as recommended by the Italian Regulatory Commission for Companies and the Stock Exchange (CONSOB). Those Standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement and are, as a whole, reliable. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. An audit also includes assessing the adequacy and the fairness of the accounting principles used and the reasonableness of the estimates made by the Directors. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

For the opinion on the prior year's consolidated financial statements, which are presented for comparative purposes as required by law, reference should be made to the report issued by us dated 17 March 2004.

- 3 In our opinion, the consolidated financial statements of SOGEFI SpA as of and for the year ended 31 December 2004 comply with the laws governing the criteria for their preparation; therefore they give a true and fair view of the consolidated financial position and consolidated results of operations of the Company.

Milan, 15 March 2005

PricewaterhouseCoopers SpA

Ezio Bassi  
(Partner)

**SOGEFI S.p.A.**

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2004**

## STATO PATRIMONIALE

(in Euro)

ATTIVO	31.12.2004	31.12.2003
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1) Costi d'impianto e di ampliamento	90.644	65.062
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	-	-
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	23.513	68.379
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	27.607	20.906
5) Avviamento	-	-
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
7) Altre	166.050	290.800
TOTALE	307.814	445.147
II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) Terreni e fabbricati	8.727.760	9.137.772
2) Impianti e macchinario	-	-
3) Attrezzature industriali e commerciali	-	-
4) Altri beni	137.992	55.181
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
TOTALE	8.865.752	9.192.953
III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	175.607.315	221.707.096
b) imprese collegate	-	1.441.262
c) altre imprese	2.955	2.955
Totale	175.610.270	223.151.313
2) Crediti:		
a) verso imprese controllate	-	-
b) verso imprese collegate	-	-
c) verso controllanti	-	-
d) verso altri	1.105	847
Totale	1.105	847
3) Altri titoli	-	-
4) Azioni proprie	(*) 3.761.822	3.761.822
TOTALE	179.373.197	226.913.982
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	188.546.763	236.552.082

(\*) include n. 1.695.000 azioni proprie corrispondenti ad un valore nominale di € 881 mila



	31.12.2004	31.12.2003
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I. RIMANENZE		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-
3) Lavori in corso su ordinazione	-	-
4) Prodotti finiti e merci	-	-
5) Acconti	-	-
TOTALE	-	-
II. CREDITI	(**)	(**)
1) Verso clienti	11.209	11.876
2) Verso imprese controllate	2.701.775	395.087
3) Verso imprese collegate	-	-
4) Verso controllanti	6.260.284	-
4- bis) Crediti tributari	450.889	8.867.797
4- ter) Imposte anticipate	-	-
5) Verso altri	121.451	52.853
TOTALE	9.545.608	9.327.613
III. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	(**)	(**)
1) Partecipazioni in imprese controllate	-	-
2) Partecipazioni in imprese collegate	-	-
3) Partecipazioni in imprese controllanti	-	-
4) Altre partecipazioni	-	-
5) Azioni proprie	-	-
6) Altri titoli	5.000.000	-
7) Crediti finanziari verso imprese controllate	48.300.000	66.101.902
8) Crediti finanziari verso imprese collegate	-	-
9) Crediti verso istituti finanziari	202.673	-
TOTALE	170.360.985	81.301.902
IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
1) Depositi bancari e postali	12.284.004	2.499.302
2) Assegni	-	-
3) Denaro e valori in cassa	14.542	3.701
TOTALE	12.298.546	2.503.003
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	192.205.139	93.132.518
D) RATEI E RISCONTI		
1) Disaggi di emissione ed altri oneri simili su prestiti	67.691	137.283
2) Altri ratei e risconti		
- Ratei attivi	156.418	93.078
- Risconti attivi	49.573	60.778
TOTALE RATEI E RISCONTI	273.682	291.139
TOTALE ATTIVO	381.025.584	329.975.739

(\*\*) di cui importi esigibili oltre l'esercizio successivo

# STATO PATRIMONIALE

(in Euro)

PASSIVO	31.12.2004	31.12.2003
A) PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	57.655.932	56.773.284
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	27.822.880	24.772.020
III. Riserve di rivalutazione	1.546.934	1.546.934
IV. Riserva legale	11.529.783	11.479.783
V. Riserve statutarie	–	–
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio	3.761.822	3.761.822
VII. Altre riserve		
– Riserva ex art. 55 Legge 526/82	48.492	48.492
– Riserva conguaglio dividendi	2.422.183	2.422.183
– Riserva per acquisto azioni proprie	38.238.178	38.238.178
– Riserva ex Legge 576/75	1.736.104	1.736.104
– Riserva in conto aumento capitale	906.958	2.285.994
VIII. Utili portati a nuovo	2.444.256	1.171.199
IX. Utile dell'esercizio	22.119.228	17.099.519
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>170.232.750</b>	<b>161.335.512</b>
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	–	–
2) Per imposte, anche differite	30.785	64.062
3) Altri	637.476	478.860
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>668.261</b>	<b>542.922</b>
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	659.947	644.622
D) DEBITI	(*)	(*)
1) Obbligazioni	80.000.000	80.000.000
2) Obbligazioni convertibili	–	–
3) Debiti verso soci per finanziamenti	–	–
4) Debiti verso banche	124.820.000	82.600.000
5) Debiti verso altri finanziatori	–	–
6) Acconti	9.341	–
7) Debiti verso fornitori	1.389.442	601.317
8) Debiti rappresentati da titoli di credito	–	–
9) Debiti verso imprese controllate	60.568	18.088
10) Debiti verso imprese collegate	–	449.820
11) Debiti verso controllanti	–	–
12) Debiti tributari	116.123	580.617
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	443.008	333.237
14) Altri debiti	988.879	973.528
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>208.531.849</b>	<b>166.281.354</b>
E) RATEI E RISCONTI		
1) Ratei passivi	459.881	226.178
2) Risconti passivi	472.896	945.151
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI</b>	<b>932.777</b>	<b>1.171.329</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>381.025.584</b>	<b>329.975.739</b>

(\*) di cui importi esigibili oltre l'esercizio successivo

CONTI D'ORDINE	31.12.2004	31.12.2003
GARANZIE PERSONALI PRESTATE		
Fidejussioni a favore di:		
- imprese controllate	37.342.673	123.560.283
- altri	1.860.000	1.175.000
TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE	39.202.673	124.735.283
GARANZIE REALI PRESTATE		
- per debiti di imprese controllate	-	-
- per debiti iscritti in bilancio	-	-
TOTALE GARANZIE REALI PRESTATE	-	-
IMPEGNI		
- per contratti copertura rischi tasso interesse	100.939.915	80.284.174
- per vendita valuta a termine	7.468.541	-
- per acquisto partecipazioni	1.824.350	1.063.983
- altri	478.597	51.289
TOTALE IMPEGNI	110.711.403	81.399.446
TOTALE CONTI D'ORDINE	149.914.076	206.134.729

## CONTO ECONOMICO

(in Euro)

	2004	2003
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.521.002	4.932.445
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	-
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
5) Altri ricavi e proventi		
a) contributi in conto esercizio	-	-
b) altri	1.364.187	751.369
Totale 5)	1.364.187	751.369
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>7.885.189</b>	<b>5.683.814</b>
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	-
7) Servizi	4.921.434	3.612.184
8) Godimento di beni di terzi	469.159	192.795
9) Personale		
a) Salari e stipendi	3.209.518	3.078.932
b) Oneri sociali	938.180	909.919
c) Trattamento di fine rapporto	217.884	200.880
d) Trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) Altri costi	91.440	478.777
Totale 9)	4.457.022	4.668.508
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	267.452	259.447
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	531.012	533.024
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-	-
Totale 10)	798.464	792.471
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	-
12) Accantonamenti per rischi	-	-
13) Altri accantonamenti	500.000	-
14) Oneri diversi di gestione	1.040.603	709.916
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>12.186.682</b>	<b>9.975.874</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>(4.301.493)</b>	<b>(4.292.060)</b>

	2004	2003
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni		
– Dividendi ed altri proventi da imprese controllate	31.898.208	39.566.875
– Dividendi ed altri proventi da imprese collegate	–	–
– Dividendi ed altri proventi da altre imprese	113	414
Totale 15)	31.898.321	39.567.289
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
– da imprese controllate	–	–
– da imprese collegate	–	–
– da imprese controllanti	–	–
– da altre imprese	–	–
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	–	–
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	–	–
d) proventi diversi dai precedenti		
– interessi e commissioni da imprese controllate	5.613.329	2.795.258
– interessi e commissioni da imprese collegate	–	–
– interessi e commissioni da imprese controllanti	–	–
– interessi e commissioni da altri e proventi vari	144.315	348.933
Totale 16)	5.757.644	3.144.191
17) Interessi ed altri oneri finanziari		
– verso imprese controllate	–	–
– verso imprese collegate	–	–
– verso imprese controllanti	–	–
– verso altri	7.098.327	6.602.746
Totale 17)	7.098.327	6.602.746
17- bis) Utili e perdite su cambi	(401.248)	7.458
Totale 17- bis)	(401.248)	7.458
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	30.156.390	36.116.192
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
18) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni	–	–
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	–	–
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	–	–
Totale 18)	–	–
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	–	7.253.610
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	–	–
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	–	–
d) di crediti finanziari	–	–
Totale 19)	–	7.253.610
TOTALE DELLE RETTIFICHE	–	(7.253.610)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi		
– plusvalenze da alienazioni	3.278.774	–
– altri proventi	–	–
21) Oneri		
– minusvalenze da alienazioni	6.695.027	–
– imposte relative a esercizi precedenti	300	1.394.982
– altri oneri	–	–
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	(3.416.553)	(1.394.982)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	22.438.344	23.175.540
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		
– imposte correnti	352.392	5.095.411
– imposte differite e anticipate	(33.276)	980.610
Totale 22)	319.116	6.076.021
23) UTILE DELL'ESERCIZIO	22.119.228	17.099.519

## NOTA INTEGRATIVA

### STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

Il bilancio di esercizio è redatto in conformità alle norme del Codice Civile ed è costituito dallo stato patrimoniale (secondo lo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis del Codice Civile), dal conto economico (secondo lo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis del Codice Civile) e dalla presente nota integrativa.

La nota integrativa contiene le informazioni richieste dall'art. 2427 del Codice Civile e dalle altre norme vigenti in materia di bilancio, oltre a quanto ritenuto necessario per la rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico, come previsto dall'art. 2423 del Codice Civile.

Si è inoltre tenuto conto delle raccomandazioni della Consob del 23 febbraio 1994, in ordine alle informazioni integrative che devono essere fornite dalle società finanziarie che redigono il bilancio secondo la disciplina del Decreto Legislativo 9 aprile 1991 n. 127.

Al fine di agevolare la lettura del conto economico ed in ottemperanza alle raccomandazioni della Consob del 23 febbraio 1994 (comunicazione SOC/RM/94001437), si è ritenuto opportuno predisporre il conto economico riclassificato. La forma espositiva tiene conto del fatto che la Società, holding di partecipazioni, non esercita direttamente attività industriale e commerciale.

Per agevolare la confrontabilità con il bilancio 2004, sono state riclassificate alcune voci dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2003 (Crediti tributari - Crediti verso altri) nonché del conto economico 2003 (Altri proventi finanziari - Altri oneri finanziari - Utili e perdite su cambi), per tenere conto delle modifiche introdotte al Codice Civile dal D.Lgs. n. 6 del 17 gennaio 2003 e successive modifiche.

### CRITERI DI VALUTAZIONE

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2004 in osservanza dell'art. 2426 del Codice Civile, conformi a quelli utilizzati nell'esercizio precedente, sono i seguenti:

#### *Immobilizzazioni immateriali*

Sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori ed ammortizzate sistematicamente in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

I costi di impianto e di ampliamento sono iscritti all'attivo ed ammortizzati in un periodo di massimo cinque anni. I costi di pubblicità, che non rivestono utilità pluriennale, sono addebitati a conto economico nell'esercizio nel quale vengono sostenuti. Fino a quando non è completato l'ammortamento di tali costi, possono essere distribuiti dividendi solo se residuano riserve civilisticamente disponibili sufficienti a coprire l'ammontare dei costi non ammortizzati.

I costi del software applicativo in licenza d'uso a tempo indeterminato, sostenuti a partire dall'esercizio 1999, sono stati iscritti nello stato patrimoniale alla voce B.I.3 "Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno" ed ammortizzati in 3 anni, così come previsto dal principio contabile n. 24 emanato dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e Ragionieri.

### *Immobilizzazioni materiali*

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto, incrementato degli oneri accessori di diretta imputazione, al netto dei relativi ammortamenti. Tale costo è aumentato per i terreni e fabbricati delle rivalutazioni, effettuate ai sensi di legge, nonché, in caso di fusione per incorporazione, della quota della differenza di fusione attribuibile alle immobilizzazioni stesse.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. Le aliquote applicate sono riportate nella sezione relativa alle note di commento dell'attivo. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati al conto economico. I costi di manutenzione che determinano un aumento di valore, o della funzionalità, o della vita utile dei beni sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

### *Immobilizzazioni finanziarie*

Le partecipazioni sono valutate al costo di acquisto, di sottoscrizione o al valore di conferimento, determinato sulla base del metodo Lifo a scatti annuali. Tale costo è aumentato della quota del disavanzo da annullamento, attribuita alle medesime, derivante dalle operazioni di scissione effettuate negli esercizi 2000 e 2003.

Le partecipazioni sono svalutate nel caso in cui la loro perdita di valore sia ritenuta durevole. Il valore originario è ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi delle svalutazioni effettuate.

I maggiori valori a cui risultano iscritte in bilancio le partecipazioni in società controllate e collegate rispetto alla corrispondente valutazione risultante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto sono motivati nella relativa nota di commento.

Poiché la Società detiene significative partecipazioni in società controllate, viene altresì predisposto il bilancio consolidato, ai sensi del Decreto Legislativo 9 aprile 1991 n. 127.

I titoli e le azioni proprie sono iscritti nella voce Immobilizzazioni finanziarie in quanto si prevede di mantenerne il possesso durevolmente e sono iscritti al costo di acquisto o di sottoscrizione.

### *Crediti*

I crediti sono valutati al presumibile valore di realizzo.

### *Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni*

I titoli e le partecipazioni sono valutati al minore tra il costo di acquisto o di sottoscrizione, calcolato con il metodo Lifo a scatti annuali, e il corrispondente valore di mercato, che, per i titoli quotati in mercati organizzati, è rappresentato dalla media aritmetica dei prezzi rilevati nell'ultimo mese dell'esercizio e che, per i titoli non quotati in mercati organizzati, è definito facendo riferimento alle quotazioni di titoli quotati aventi analoghe caratteristiche e, in mancanza, ad altri elementi determinabili in modo obiettivo. Il valore originario dei titoli viene ripristinato negli esercizi successivi nei limiti in cui vengano meno le motivazioni delle svalutazioni effettuate in precedenti esercizi.

Le operazioni di "pronti contro termine" su titoli, comportanti l'obbligo di riacquisto o di rivendita a termine, sono espresse in bilancio come debiti o crediti verso istituti finanziari. Il provento o l'onere costituito dalle cedole maturate sui titoli

acquistati o venduti a pronti e dal differenziale tra il prezzo a pronti ed il prezzo a termine viene contabilizzato per competenza nella voce di conto economico “Altri proventi e oneri finanziari”.

#### *Ratei e risconti*

I ratei e i risconti sono calcolati in modo da consentire l'imputazione dei costi e dei ricavi comuni a più esercizi, in applicazione al principio della competenza temporale, in accordo con l'art. 2424 bis del Codice Civile.

#### *Fondi per rischi ed oneri*

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire passività, di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia, alla chiusura dell'esercizio, non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

#### *Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato*

Il trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente. Tale passività è soggetta a rivalutazione a mezzo di indici.

#### *Debiti*

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

#### *Garanzie ed impegni*

Le fidejussioni, rilasciate a fronte di finanziamenti, sono iscritte per un valore pari all'impegno nominale in essere alla data di bilancio.

Vengono inoltre rilevati gli impegni di acquisto o vendita a termine e gli impegni per contratti di copertura dei rischi su tassi di interesse connessi a prestiti obbligazionari e finanziamenti.

#### *Riconoscimento dei ricavi*

I ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti al momento di effettuazione della prestazione, in funzione del principio della competenza temporale.

#### *Dividendi*

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui sono deliberati dall'Assemblea degli Azionisti delle società partecipate. Il credito d'imposta spettante sui dividendi distribuiti da società italiane sino al 2003 veniva accreditato a conto economico, al momento dell'incasso del dividendo, ed iscritto nella voce “Proventi da partecipazioni”.

#### *Operazioni di copertura del rischio di cambio e di interesse*

Gli strumenti finanziari utilizzati per operazioni di copertura del rischio di cambio e di interesse, relativamente a specifiche attività e passività di bilancio, sono riflessi nel conto economico secondo il principio della competenza economica.

#### *Imposte sul reddito dell'esercizio*

Sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni legislative in vigore. Sono inoltre stanziati le imposte differite e anticipate sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad un'attività o ad una passività secondo criteri civilistici ed il corrispondente valore ai fini fiscali.

A fronte delle riserve patrimoniali costituite in sospensione di imposta non viene calcolato alcuno stanziamento in quanto, allo stato attuale, si ritengono improbabili operazioni che ne determineranno la tassazione.



#### *Criteria di contabilizzazione e conversione delle poste in valuta*

Le operazioni originatesi in valuta estera sono iscritte al cambio in essere alla data di effettuazione.

Le attività e passività in valuta, ad eccezione delle immobilizzazioni, sono adeguati ai cambi di fine esercizio e l'utile o la perdita, conseguente a tale adeguamento, viene iscritto nel conto economico del periodo e l'eventuale utile netto viene accantonato in apposita riserva non distribuibile sino al realizzo. Le immobilizzazioni materiali, immateriali e quelle finanziarie, costituite da partecipazioni, rilevate al costo in valuta sono iscritte al tasso di cambio al momento del loro acquisto o a quello inferiore alla data di chiusura dell'esercizio se la riduzione viene giudicata durevole.

#### ALTRE INFORMAZIONI

##### *Deroghe ai sensi del 4° comma art. 2423 del Codice Civile*

Si precisa che nell'allegato bilancio non si è proceduto a deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 del Codice Civile.

##### *Attività di direzione e coordinamento*

In ottemperanza a quanto prescritto dal 4° comma dell'art. 2497-bis del Codice Civile, la Società ha provveduto a riportare in un prospetto allegato alla nota integrativa (che di quest'ultima è parte integrante) i dati essenziali dell'ultimo bilancio della controllante CIR S.p.A., in quanto società che svolge per Sogefi S.p.A. attività di direzione e coordinamento.

Ai sensi dell'art. 2427 - p. 6bis - del Codice Civile, si precisa che l'oscillazione dei cambi verificatasi successivamente alla chiusura dell'esercizio non ha prodotto effetti economici in quanto a fronte dei crediti finanziari in valuta la Società ha stipulato contratti di copertura a termine (swap).

## COMMENTI ALLE VOCI DELL'ATTIVO

### B) IMMOBILIZZAZIONI

Nel seguito sono riportati i commenti relativi alle immobilizzazioni (immateriali - materiali - finanziarie) ed i prospetti relativi alle immobilizzazioni stesse, che indicano per ciascuna voce i costi storici, gli ammortamenti, le rivalutazioni e le svalutazioni operate nell'esercizio 2004 e nei precedenti, i movimenti intercorsi nell'esercizio 2004, i saldi finali nonché il totale delle rivalutazioni esistenti alla chiusura dell'esercizio.

#### *Immobilizzazioni immateriali*

Ammontano al 31 dicembre 2004 e 2003 rispettivamente a € 308 mila e € 445 mila e sono così ripartite:

(in migliaia di Euro)	Valori lordi			
	Saldo al 31.12.03 (a)	Incrementi per acquisizioni (b)	Altri movimenti (Nota 1) (c)	Saldo al 31.12.04 (d=a+b+c)
Costi d'impianto e di ampliamento	251	98	-	349
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	356	22	-	378
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	38	11	-	49
Altre	712	-	-	712
<b>TOTALE</b>	<b>1.357</b>	<b>131</b>	<b>-</b>	<b>1.488</b>

(in migliaia di Euro)	Fondi ammortamento			Valori netti	
	Saldo al 31.12.03 (e)	Ammortam. esercizio (f)	Altri movimenti (Nota 1) (g)	Saldo al 31.12.04 (h=e+f+g)	Saldo al 31.12.04 (i=d-h)
Costi d'impianto e di ampliamento	186	72	-	258	91
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	288	67	-	355	23
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	17	4	-	21	28
Altre	421	125	-	546	166
<b>TOTALE</b>	<b>912</b>	<b>268</b>	<b>-</b>	<b>1.180</b>	<b>308</b>

Nota (1): la colonna è relativa alle riduzioni per immobilizzazioni immateriali completamente ammortizzate.

Nessuna rivalutazione è stata effettuata sulle immobilizzazioni immateriali esistenti alla data di bilancio.

La voce *Costi d'impianto e di ampliamento* comprende i costi ad utilità pluriennale relativi a:

(in migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2003
Oneri su scissione	4	40
Spese per aumenti di capitale sociale	25	7
Altre spese	62	18
<b>TOTALE</b>	<b>91</b>	<b>65</b>

La voce *Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno* è costituita:

(in migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2003
Brevetti ad utilizzazione industriale nel settore della filtrazione	1	2
Software	22	66
TOTALE	23	68

La voce *Concessioni, licenze, marchi e diritti simili* comprende a fine esercizio la seguente voce:

(in migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2003
Marchi d'impresa	28	21
TOTALE	28	21

La voce *Altre* pari a € 166 mila è costituita, per € 78 mila, dagli oneri connessi all'emissione nel 2000 del prestito obbligazionario e, per € 88 mila, dagli oneri connessi alla concessione nel 2001 di un prestito sindacato.

Vengono di seguito illustrati i periodi di ammortamento adottati per le varie voci incluse nelle Immobilizzazioni immateriali:

Costi d'impianto e di ampliamento	sino a massimi 5 anni
Brevetti	3 anni
Software applicativo	3 anni
Marchi d'impresa	10 anni
Altre	5 anni

### ***Immobilizzazioni materiali***

Ammontano al 31 dicembre 2004 e 2003 rispettivamente a € 8.865 mila e € 9.193 mila e sono così ripartite:

(in migliaia di Euro)	Valori lordi				
	Saldo al 31.12.03 (a)	Incrementi per acquisizioni (b)	Decrementi (c)	Altri movimenti (d)	Saldo al 31.12.04 (e=a+b+c+d)
Terreni e fabbricati	18.778	100	–	–	18.878
Altri beni	546	130	(42)	–	634
TOTALE	19.324	230	(42)	–	19.512

(in migliaia di Euro)	Fondi ammortamento				Valori netti	
	Saldo al 31.12.03 (f)	Ammortam. esercizio (g)	Utilizzi esercizio (h)	Altri movimenti (i)	Saldo al 31.12.04 (j=f+g+h+i)	Saldo al 31.12.04 (l=e-j)
Terreni e fabbricati	9.640	510	–	–	10.150	8.728
Altri beni	491	21	(15)	–	497	137
TOTALE	10.131	531	(15)	–	10.647	8.865

Gli incrementi della voce *Terreni e fabbricati* sono relativi alla capitalizzazione dei costi di manutenzioni incrementative effettuate nel periodo.

La composizione del valore lordo al 31 dicembre 2004 delle immobilizzazioni è la seguente:

(in migliaia di Euro)

	Costo storico (a)	Rivalutazioni (b)	Valore lordo (c=a+b)
Terreni e fabbricati	8.397	10.481	18.878
Altri beni	634	–	634
TOTALE	9.031	10.481	19.512

Ai sensi dell'art. 10 della Legge del 19 marzo 1983 n. 72 e dell'art. 2427 del Codice Civile si riporta la tabella illustrativa delle rivalutazioni operate sui cespiti in essere al 31 dicembre 2004:

(in migliaia di Euro)

	Rivalutazione Legge 576/75	Rivalutazione Legge 413/91	Totale Rivalutazioni
Terreni e fabbricati	55	2.096	2.151
TOTALE	55	2.096	2.151

Le ulteriori rivalutazioni, pari a € 8.330 mila, derivano dalle allocazioni di differenze di fusione effettuate in precedenti esercizi.

Si precisa che i fabbricati industriali sono concessi in locazione alle controllate Sogefi Filtration S.p.A. e Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l., a condizioni di mercato.

La voce *Altri beni* a fine esercizio, al netto dei relativi fondi di ammortamento, è così composta:

(in migliaia di Euro)

	31.12.2004	31.12.2003
Macchine elettroniche per ufficio	11	7
Mobili e macchine per ufficio	123	17
Automezzi	–	26
Arredi, impianti e attrezzature diverse	3	5
TOTALE	137	55

Al 31 dicembre 2004 le immobilizzazioni materiali non risultano gravate da vincoli di ipoteca o privilegi.

Gli ammortamenti imputati nell'esercizio 2004 ammontano a € 531 mila, contro € 533 mila del 2003, e sono stati calcolati su tutti i cespiti ammortizzabili al 31 dicembre 2004, applicando le aliquote ritenute rappresentative della vita economico tecnica, di seguito distinte per categoria:

Fabbricati	3%
Costruzioni leggere	10%
Macchine elettroniche per ufficio	20% - 40%
Mobili e macchine per ufficio	12%
Automezzi	25%
Arredi, impianti e attrezzature diverse	15% - 30%

## Immobilizzazioni finanziarie

### Partecipazioni

In dettaglio risultano essere le seguenti:

(in migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2003
<b>Imprese controllate</b>		
REJNA S.p.A.	21.306	21.298
SOGEFI FILTRATION S.p.A.	–	19.605
SOGEFI FILTRATION B.V.	4.676	4.676
SOGEFI FILTRATION Ltd	38.276	38.276
SOGEFI FILTRATION A.B.	669	669
SOGEFI FILTRATION Société Anonyme	–	6.702
SOGEFI FILTRATION Sociedad Anonima	32.923	17.923
SOGEFI FILTRATION d.o.o	10.704	–
SOGEFI INTERNATIONAL B.V.	–	36.630
FILTRAUTO S.A.	38.258	31.554
SIDERGARDA MOLLIFICIO BRESCIANO S.r.l.	–	17.791
ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A.	17.098	17.098
LUHN & PULVERMACHER - DITTMANN & NEUHAUS GmbH	5.998	5.998
ALLEVARD SPRINGS USA Inc.	5.691	3.479
SENECA S.c.a.r.l.	8	8
LES NOUVEAUX ATELIERS MECANIKES S.A. (*)	–	–
KINGDRAGON.IT S.p.A. (**)	–	–
Totale imprese controllate	175.607	221.707
<b>Imprese collegate</b>		
IMMOBILIARE REGIS S.r.l.	–	1.441
Totale imprese collegate	–	1.441
<b>Altre imprese</b>		
BANCA MONTE PASCHI SIENA	3	3
Totale altre imprese	3	3
Totale partecipazioni	175.610	223.151

(\*) in fase di chiusura

(\*\*) in liquidazione

La Società, detenendo rilevanti partecipazioni di controllo, ha corredato il proprio bilancio con il bilancio consolidato alla stessa data. Il bilancio consolidato fornisce risultati in linea con quelli che si avrebbero usando il metodo del patrimonio netto per la valutazione delle partecipazioni. Il patrimonio netto consolidato (€ 198,2 milioni al 31 dicembre 2003 e € 222,1 milioni al 31 dicembre 2004) e l'utile d'esercizio consolidato (€ 28,5 milioni nel 2003 e € 37,9 milioni nel 2004) differiscono da quelli riflessi nei bilanci Sogefi S.p.A. per effetto delle scritture tipiche di consolidamento e per aver operato nel bilancio consolidato l'omogeneizzazione dei principi contabili del Gruppo.

In allegato è stato predisposto un apposito elenco indicante per ciascuna impresa controllata e collegata le informazioni di cui all'art. 2427 del Codice Civile al punto n. 5. I dati riportati in tale allegato si basano sugli ultimi bilanci approvati dalle rispettive assemblee degli azionisti e sui bilanci predisposti dai Consigli di Amministrazione per l'approvazione.

Il prospetto che segue evidenzia l'analisi dei movimenti intervenuti per ogni singola società, seguito dal commento sulle principali variazioni.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE PARTECIPAZIONI  
PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2004

(in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale			
	31.12.2003			
	N. azioni	Costo originario	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Saldo
<b>Imprese controllate</b>				
REJNA S.p.A.	7.981.862	23.661	(2.363)	21.298
SOGEFI FILTRATION S.p.A.	500.000	19.605	–	19.605
SOGEFI FILTRATION B.V.	2.500	805	3.871	4.676
SOGEFI FILTRATION Ltd	5.126.737	9.910	28.366	38.276
SOGEFI FILTRATION A.B.	1.000	55	614	669
SOGEFI FILTRATION Société Anonyme	3.994	4.303	2.399	6.702
SOGEFI FILTRATION Sociedad Anonima	2.345.825	10.168	7.755	17.923
SOGEFI FILTRATION d.o.o.	–	–	–	–
SOGEFI INTERNATIONAL B.V.	63.571	36.630	–	36.630
FILTRAUTO S.A.	274.994	31.554	–	31.554
SIDERGARDA MOLLIFICIO BRESCIANO S.r.l.	–	21.268	(3.477)	17.791
ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A.	1.028.582	17.098	–	17.098
LUHN & PULVERMACHER - DITTMANN & NEUHAUS GmbH	–	418	5.580	5.998
ALLEVARD SPRINGS USA Inc.	60	3.479	–	3.479
SENECA S.c.a.r.l.	–	8	–	8
LES NOUVEAUX ATELIERS MECANIKES S.A. (*)	89.880	8.113	(8.113)	–
KINGDRAGON.IT S.p.A. (**)	413.600	1.226	(1.226)	–
Totale imprese controllate		188.301	33.406	221.707
<b>Imprese collegate</b>				
IMMOBILIARE REGIS S.r.l.	–	1.441	–	1.441
Totale imprese collegate		1.441	–	1.441
<b>Altre imprese</b>				
BANCA MONTE PASCHI SIENA	2.075	3	–	3
Totale altre imprese		3	–	3
Totale partecipazioni		189.745	33.406	223.151

(\*) in fase di chiusura.

(\*\*) in liquidazione.

Movimenti dell'esercizio					Situazione finale	
					31.12.2004	
Incrementi		Decrementi		Svalutazione		
N. azioni	Importo	N. azioni	Importo	Importo	N. azioni	Importo
4.272	8	-	-	-	7.986.134	21.306
-	-	500.000	19.605	-	-	-
-	-	-	-	-	2.500	4.676
-	-	-	-	-	5.126.737	38.276
-	-	-	-	-	1.000	669
2	2	3.996	(***) 6.704	-	-	-
2.495.841	15.000	(****) 2.986.306	-	-	1.855.360	32.923
1	10.704	-	-	-	1	10.704
-	-	63.571	36.630	-	-	-
12.500	6.704	-	-	-	287.494	38.258
-	-	-	17.791	-	-	-
-	-	-	-	-	1.028.582	17.098
-	-	-	-	-	-	5.998
-	2.212	-	-	-	60	5.691
-	-	-	-	-	-	8
-	18	-	-	18	89.880	-
-	83	-	-	83	413.600	-
	34.731		80.730	101		175.607
-	-	-	1.441	-	-	-
-	-	-	1.441	-	-	-
-	-	-	-	-	2.075	3
-	-	-	-	-		3
	34.731		82.171	101		175.610

(\*\*) per effetto della fusione della società nell'incorporante Filtrauto S.A., il valore di carico è stato portato ad incremento del valore di carico della stessa Filtrauto S.A.

(\*\*\*\*) azioni annullate per effetto del concambio in sede di fusione delle società spagnole Sogefi Filtration S.A. e Filtrauto Iberica S.A.

### ***Imprese controllate***

REJNA S.p.A. (Italia)

La partecipazione è iscritta a bilancio al costo di acquisizione, comprensivo di oneri accessori. Nell'esercizio sono state acquistate n. 4.272 azioni.

Il valore di iscrizione della partecipazione alla fine dell'esercizio, pari al 99,83% del capitale, è superiore al valore corrispondente alla valutazione derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto.

Tale differenza non costituisce una perdita permanente di valore in considerazione dei maggiori valori economici, rispetto ai valori contabili, di alcune attività della partecipata.

SOGEFI FILTRATION S.p.A. (Italia)

In data 3 giugno, Sogefi S.p.A. ha ceduto il 100% della partecipata Sogefi Filtration S.p.A. alla controllata Filtrauto Italia S.r.l. Tale operazione, propedeutica alla successiva fusione per incorporazione della Sogefi Filtration S.p.A. nella stessa Filtrauto Italia S.r.l. realizzata nell'esercizio, è stata effettuata nell'ambito del processo di razionalizzazione della divisione filtrazione con la finalità, tra l'altro, di semplificarne la struttura.

SOGEFI FILTRATION B.V. (Olanda)

La partecipazione in questa società, pari al 100% del capitale sociale, è stata attribuita alla Sogefi S.p.A. nel 2003 a seguito della scissione parziale della Sogefi Filtration S.p.A.

Il valore di carico in questa società, invariato rispetto all'esercizio precedente, include, per € 3.871 mila, la quota parte del disavanzo da annullamento parziale della partecipazione in Sogefi Filtration S.p.A. realizzato per effetto della stessa scissione.

Il valore di iscrizione è inferiore al valore derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto.

SOGEFI FILTRATION Ltd (Regno Unito)

La partecipazione in questa società, pari al 100% del capitale sociale, è stata attribuita alla Sogefi S.p.A. nel 2003 a seguito della scissione parziale della Sogefi Filtration S.p.A.

Il valore di carico in questa società, invariato rispetto all'esercizio precedente, include, per € 28.366 mila, la quota parte del disavanzo da annullamento parziale della partecipazione in Sogefi Filtration S.p.A. realizzato per effetto della stessa scissione.

Il valore di iscrizione è inferiore al valore derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto.

SOGEFI FILTRATION A.B. (Svezia)

La partecipazione in questa società, pari al 100% del capitale sociale, è stata attribuita alla Sogefi S.p.A. nel 2003 a seguito della scissione parziale della Sogefi Filtration S.p.A.

Il valore di carico in questa società, invariato rispetto all'esercizio precedente, include, per € 614 mila, la quota parte del disavanzo da annullamento parziale della partecipazione in Sogefi Filtration S.p.A. realizzato per effetto della stessa scissione.

Il valore di iscrizione è inferiore al valore derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto.

SOGEFI FILTRATION Société Anonyme (Francia)

La partecipata, nel corso dell'esercizio, si è fusa per incorporazione nella società francese Filtrauto S.A., controllata al 99,99% da Sogefi S.p.A. Conseguentemente, il valore di carico della società fusa è stato portato ad aumento del valore contabile dell'incorporante Filtrauto S.A.



#### SOGEFI FILTRATION Sociedad Anonima (Spagna)

La partecipazione in questa società è stata attribuita alla Sogefi S.p.A. nel 2003 a seguito della scissione parziale della Sogefi Filtration S.p.A. Si ricorda che il valore di carico in questa società include, per € 7.755 mila, l'attribuzione di quota parte del disavanzo da annullamento parziale della partecipazione in Sogefi Filtration S.p.A.

L'incremento, nel 2004, del valore di carico di € 15.000 mila corrisponde all'aumento di capitale sottoscritto e versato da Sogefi S.p.A.

Nel mese di ottobre, la società spagnola Filtrauto Iberica S.A., posseduta al 100% da Filtrauto S.A., ha fuso per incorporazione la Sogefi Filtration Sociedad Anonima, posseduta direttamente al 100% da Sogefi S.p.A. La società incorporante ha conseguentemente variato la denominazione in Sogefi Filtration Sociedad Anonima ed aumentato il proprio capitale sociale, che risulta posseduto da Sogefi S.p.A. direttamente per l'86,08% ed, indirettamente, tramite la partecipata Filtrauto S.A., per il 13,92%.

Il valore di iscrizione è superiore al valore derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto. La differenza, pari a € 16.783 mila, è attinente prevalentemente alle società sudamericane, precedentemente possedute dalla Sogefi International B.V. e trasferite da quest'ultima alla società spagnola per effetto della liquidazione della sub-holding olandese. Tale differenza non esprime una perdita permanente di valore stante i maggiori valori economici delle attività delle partecipate sudamericane rispetto ai valori contabili.

#### SOGEFI FILTRATION d.o.o. (Slovenia)

Sogefi S.p.A. ha acquistato il 100% di questa partecipata slovena dalla Filtrauto S.A., ad un prezzo di € 10.704 mila (inclusi gli oneri accessori); operazione finalizzata al raggiungimento dell'obiettivo di accorciamento della catena di controllo del Gruppo.

Il valore di iscrizione è inferiore al valore derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto.

#### SOGEFI INTERNATIONAL B.V. (Olanda)

La partecipazione, pari al 100% del capitale, è stata ceduta alla Sogefi Filtration Sociedad Anonima ad un prezzo di € 38.500 mila, realizzando una plusvalenza di € 1.870 mila. La sub-holding olandese, controllante di alcune società sudamericane operanti nel settore filtrazione, ha terminato la procedura di liquidazione a fine 2004.

#### FILTRAUTO S.A. (Francia)

La partecipazione in questa società è pari al 99,99% del capitale sociale.

Il valore di carico della partecipata è variato nell'esercizio per effetto dell'aumento di capitale deliberato in sede di fusione per incorporazione delle società francesi Sogefi Filtration Société Anonyme ed Efficiencie S.A., realizzata nell'ambito del commentato piano di concentrazione.

Il valore di iscrizione della partecipazione è inferiore al valore derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto.

#### SIDERGARDA MOLLIFICIO BRESCIANO S.r.l. (Italia)

Nel mese di dicembre 2004 è stata ceduta alla controllata Rejna S.p.A. la partecipazione totalitaria in Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l., ad un corrispettivo di € 11.100 mila equivalente al valore del capitale economico della società ceduta, così come risultante dalla valutazione effettuata da un perito indipendente, realizzando una minusvalenza di € 6.691 mila. La cessione è stata effettuata nell'ambito dell'avvio del processo di razionalizzazione della divisione componenti per sospensioni in Italia.

ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A. (Francia)

La partecipazione, invariata nell'esercizio, in questa società è pari al 99,98% del capitale sociale.

Il valore di carico della partecipazione, pari a € 17.098 mila, invariato nell'esercizio, è inferiore al valore derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto.

LUHN & PULVERMACHER-DITTMANN & NEUHAUS GmbH (Germania)

La partecipazione in questa società è pari al 100% del capitale sociale.

Il valore di carico in questa società, pari a € 5.998 mila, include l'importo di € 5.580 mila derivato dall'attribuzione del disavanzo da annullamento parziale della partecipazione in Rejna S.p.A., realizzato in occasione della scissione parziale effettuata nell'esercizio 2000.

Il valore di iscrizione è inferiore al valore derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto.

ALLEVARD SPRINGS USA Inc. (Stati Uniti d'America)

Sogefi S.p.A. ha costituito questa società nel 2002 con la partecipazione diretta del 60%, ed indiretta del 20% tramite la controllata Allevard Rejna Autosuspensions S.A.

Nel 2004, la partecipata ha deliberato alcuni aumenti di capitale, solo parzialmente sottoscritti e versati da Sogefi S.p.A., che ha rinunciato al diritto di opzione a favore della partecipata Allevard Rejna Autosuspensions S.A. Conseguentemente, alla fine dell'esercizio la società risulta partecipata direttamente da Sogefi S.p.A. per il 41,38% ed indirettamente, tramite la controllata Allevard Rejna Autosuspensions S.A., per il 44,83%.

La produzione di componenti per sospensioni, quali molle ammortizzatori e barre stabilizzatrici destinate al mercato nordamericano, è entrata nella fase di produzione di serie a partire dall'estate 2004.

Il valore di carico, pari a € 5.691 mila comprensivo degli oneri accessori, è superiore al valore derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto. Tale differenza, pari a € 2.612 mila, non costituisce perdita permanente di valore, in quanto è da ricondursi alla fase di start-up dell'attività.

SENECA S.c.a.r.l. (Italia)

La partecipazione diretta, pari all'85,75%, e indiretta pari allo 0,50% attraverso le controllate Rejna S.p.A. e Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l., è invariata rispetto alla fine del precedente esercizio.

L'oggetto sociale della Seneca S.c.a.r.l., società consortile a responsabilità limitata, è la prestazione di servizi ai soci per l'approvvigionamento di energia elettrica, gas metano ed altri prodotti energetici.

LES NOUVEAUX ATELIERS MECANIQUE S.A. (Belgio)

La partecipazione in questa società è pari al 74,9% del capitale sociale.

Il residuo 25,1% del capitale sociale è detenuto da Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l.

La partecipata ha cessato la propria attività nel corso del 2002 e nel 2004 ha avviato la fase di chiusura secondo la normativa belga.

L'incremento nell'esercizio di € 18 mila corrisponde ad un versamento effettuato a copertura perdite.

Alla fine dell'esercizio tale importo è stato stanziato a svalutazione utilizzando per il medesimo importo il "Fondo per rischi e oneri" stanziato in precedenti esercizi.

KINGDRAGON.IT S.p.A. - in liquidazione - (Italia)

La partecipazione in questa società è pari all'80% del capitale sociale.

Nel mese di gennaio 2005 la partecipata ha depositato il bilancio finale di liquidazione al Registro Imprese.

Nel 2004, Sogefi S.p.A. ha effettuato versamenti a copertura perdite per € 83 mila.

Alla fine dell'esercizio il valore di carico in questa società è stato interamente svalutato, utilizzando per il medesimo importo il "Fondo per rischi e oneri" stanziato nei precedenti esercizi.

### *Imprese collegate*

INTERZAPCHAST A/O - in liquidazione - (Russia)

La società Interzapchast A/O è dal 1998 in liquidazione.

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati degli approfondimenti dello stato della liquidazione dai quali si è evinto che, stanti le evoluzioni del sistema societario russo avvenute in questi anni, che tra l'altro hanno portato alla creazione di un nuovo registro delle imprese, la liquidazione si sia di fatto completata, senza che però questo sia stato formalizzato: la società infatti non risulta più iscritta nel nuovo registro delle imprese.

IMMOBILIARE REGIS S.r.l. (Italia)

Nel gennaio 2004, la partecipazione è stata ceduta a terzi ad un prezzo di cessione di € 2.400 mila.

Nel conto economico del primo semestre è stata contabilizzata la plusvalenza di € 1.409 mila, derivata dalla cessione della partecipazione, a fronte dell'azzeramento del valore di carico di € 1.441 mila nonché del trasferimento all'acquirente del debito residuo di € 450 mila verso la partecipata ceduta per aumenti di capitale sottoscritti e non ancora versati.

### *Altre imprese*

BANCA MONTE PASCHI SIENA

La partecipazione è invariata rispetto il precedente esercizio. Il valore di bilancio risulta inferiore al prezzo di mercato rilevato con riferimento all'ultimo giorno di quotazione 2004:

	Numero azioni	Valore di bilancio		Valore di mercato	
		Unitario (in Euro)	Complessivo (in migliaia di Euro)	Unitario (in Euro)	Complessivo (in migliaia di Euro)
Banca Monte Paschi Siena	2.075	1,42	3	2,628	5

### *Crediti verso altri*

Sono rappresentati da depositi cauzionali.

### *Azioni proprie*

L'importo al 31 dicembre 2004, invariato nell'esercizio, corrisponde al valore di carico delle n. 1.695.000 azioni ordinarie Sogefi (del valore nominale complessivo pari a € 881 mila) acquistate sul mercato dalla Società, avvalendosi dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie deliberata dall'Assemblea Ordinaria ai sensi dell'art. 2357 del Codice Civile. Le azioni proprie in portafoglio alla fine dell'esercizio rappresentano l'1,52% del capitale sociale sottoscritto e versato. Il patrimonio netto include una specifica riserva di importo corrispondente al valore di bilancio delle azioni proprie.

Il raffronto tra il valore di carico alla fine dell'esercizio e il corrispondente valore di mercato delle azioni proprie in portafoglio è il seguente:

	Numero azioni	Valore di carico		Valore di mercato	
		Unitario (in Euro)	Complessivo (in migliaia di Euro)	Unitario (in Euro)	Complessivo (in migliaia di Euro)
Azioni proprie	1.695.000	2,219	3.762	3,599	6.100

L'evoluzione delle quotazioni nel corso del 2004 hanno confermato le motivazioni che hanno spinto in passato ad investire in azioni della Società, nel momento in cui l'andamento dei prezzi in Borsa non rifletteva adeguatamente l'effettivo valore, se determinato sulla reale consistenza economica del patrimonio netto e sulle prospettive reddituali dell'azienda di breve e medio termine.

## C) ATTIVO CIRCOLANTE

### *Crediti*

#### *Crediti verso clienti*

Ammontano a € 11 mila, contro € 12 mila dell'esercizio precedente.

#### *Crediti verso imprese controllate*

Ammontano a € 2.702 mila, contro € 395 mila dell'esercizio precedente. Sono rappresentati principalmente dai crediti verso società del Gruppo relativi a contratti di consulenza ed assistenza aziendale, di commissioni su negoziazione acquisti, royalties nonché a recuperi costi.

Tali crediti, che non presentano importi esigibili oltre l'esercizio successivo, sono tutti realizzabili e pertanto su di essi non sono state effettuate rettifiche di valore.

#### *Crediti verso controllanti*

Ammontano a € 6.260 mila e corrispondono, per € 885 mila, all'effetto sulla perdita fiscale dell'esercizio imputata alla controllante nell'ambito del consolidato fiscale del Gruppo CIR, cui ha aderito Sogefi S.p.A. dal 2004. Le nuove disposizioni contenute negli artt. 117 e seguenti del D.P.R. 22 dicembre 1986 n. 917, così come modificato dal Decreto Legislativo n. 344 del 2003 hanno infatti introdotto la facoltà per le società appartenenti ad un gruppo di determinare un unico reddito imponibile complessivo. Il rimanente importo di € 5.375 mila corrisponde al trasferimento alla controllante CIR del credito verso l'Erario sorto principalmente in esercizi precedenti.

#### *Crediti tributari*

Ammontano a € 451 mila contro € 8.869 mila dell'esercizio precedente e sono così dettagliati:

(in migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2003
Crediti verso Erario per imposte sul reddito	154	6.984
Credito verso Erario per IVA	224	165
Crediti verso Erario per imposte dirette di esercizi precedenti chieste a rimborso	13	45
Crediti diversi verso Erario	10	20
Interessi su crediti verso Erario	40	48
Crediti per rimborso avoir fiscal	–	1.597
Crediti per rimborso imposte estere	10	10
<b>TOTALE</b>	<b>451</b>	<b>8.869</b>

Il significativo decremento è da porre in relazione all'adesione della Società al consolidato fiscale CIR con conseguente trasferimento del credito verso Erario alla controllante CIR S.p.A., come commentato alla voce precedente.

*Crediti verso altri*

Tale voce risulta così composta:

(in migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2003
Crediti per anticipi	48	11
Altri crediti	73	41
TOTALE	121	52

*Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni*

*Altri titoli*

Ammontano a € 5.000 mila e rappresentano i titoli in portafoglio in SICAV Banca Sella Euro1, acquistati a titolo di investimento di parte della liquidità disponibile.

*Crediti finanziari verso imprese controllate*

Rappresentano gli importi residui a fine esercizio dei finanziamenti concessi a società controllate, a condizioni di mercato, scadenti nel 2005 (€ 116.858 mila), nel 2007 (€ 1.100 mila) e nel 2008 (€ 47.200 mila), con facoltà di rimborso anticipato.

Sono così dettagliati:

(in migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2003
Rejna S.p.A.	19.600	8.500
Alleward Rejna Autosuspensions S.A.	97.445	55.245
Sogefi Filtration S.p.A.	23.600	6.000
Filtrauto S.A.	–	11.357
Les Nouveaux Ateliers Mecaniques S.A.	–	200
Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l.	1.000	–
Sogefi Filtration B.V.	2.200	–
Sogefi Filtration Ltd	7.091	–
Sogefi Filtration Sociedad Anonima	14.000	–
Sogefi Filtration A.B.	222	–
TOTALE	165.158	81.302

Il significativo incremento dei crediti per finanziamenti a favore di società controllate è da ricondursi alle maggiori esigenze connesse alla realizzazione delle operazioni di riorganizzazione nonché ad una attività di ottimizzazione della tesoreria di Gruppo, attraverso la concentrazione in capo alla Sogefi S.p.A. della raccolta sul mercato finanziario dei fondi necessari per finanziare il Gruppo ed alla loro successiva attribuzione alle controllate, con l'obiettivo di conseguire migliori condizioni economiche.

Il finanziamento, concesso nell'ambito del processo di riorganizzazione societaria, alla Sogefi Filtration S.p.A., per € 19.600 mila, è stato convertito in finanziamento in conto capitale all'inizio del 2005.

Il finanziamento concesso alla Rejna S.p.A., di € 11.100 mila, verrà convertito in finanziamento in conto capitale alla data di ultimazione dell'avviato programma di ristrutturazione industriale e societaria.

### *Crediti verso istituti finanziari*

Ammontano a € 203 mila e rappresentano il “teorico” credito a fine esercizio emergente dal confronto tra il cambio a tale data e quello di accensione dei contratti di copertura rischi cambio, sottoscritti contestualmente alla concessione dei finanziamenti in lire sterline alla controllata Sogefi Filtration Ltd ed in corone svedesi alla controllata Sogefi Filtration A.B.

### *Disponibilità liquide*

#### *Depositi bancari e postali*

Ammontano a € 12.284 mila, contro € 2.499 mila dell’esercizio precedente. Sono rappresentati da crediti verso banche ed includono le competenze maturate a fine anno. Rappresentano, per € 10.000 mila, un deposito bancario scadente nel mese di gennaio 2005 effettuato quale investimento della liquidità disponibile al termine dell’esercizio.

#### *Assegni, denaro e valori in cassa*

Ammontano a € 15 mila, contro € 4 mila dell’esercizio precedente.

In merito all’informativa dei crediti suddivisi per area geografica, si precisa che l’importo di € 7.488 mila è rappresentato da crediti verso società italiane, € 1.831 mila verso società in altri paesi europei, € 226 mila verso società nel resto del mondo.

## D) RATEI E RISCOINTI

Al 31 dicembre tale raggruppamento è così composto:

(in migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2003
Disaggio su emissione obbligazioni	68	137
Altri ratei e risconti:		
Ratei per interessi attivi da controllate	153	93
Ratei diversi	3	–
Risconti diversi	49	61
<b>TOTALE RATEI E RISCOINTI</b>	<b>273</b>	<b>291</b>

Il disaggio è relativo all’emissione, nel dicembre 2000, del prestito obbligazionario “Sogefi Euro 80.000.000 scadenza 2005”, ad un prezzo pari al 99,566%.

Il disaggio è imputato al conto economico alla voce “Interessi ed altri oneri finanziari verso altri” ed ammortizzato in ciascun esercizio per una quota determinata in conformità al piano di ammortamento del citato prestito obbligazionario.

## COMMENTI ALLE VOCI DEL PASSIVO

### A) PATRIMONIO NETTO

La movimentazione delle classi componenti il patrimonio netto viene fornita in allegato.

Commentiamo di seguito le principali classi componenti il patrimonio netto e le relative variazioni.

#### *Capitale*

Ammonta a € 57.655.931,84, e risulta costituito da n. 110.876.792 azioni ordinarie da nominali € 0,52 ciascuna, di cui n. 1.695.000 possedute direttamente dalla Società.

Il capitale sociale è incrementato da € 56.773.283,84, al 31 dicembre 2003, a € 57.655.931,84, al 31 dicembre 2004, per effetto delle seguenti variazioni:

- aumento di € 489 mila (n. 940.800 azioni) derivato dall'aumento di capitale riservato a dipendenti della Società e sue controllate, di cui ai Piani di Stock Option 2000-2001-2002-2003, sottoscritto e versato il 31 dicembre 2003, appostato a tale data alla Riserva in conto aumento capitale. L'aumento è stato portato ad incremento del capitale sociale nel gennaio 2004 a seguito dell'avvenuta iscrizione nel Registro Imprese;
- aumento di € 251 mila (n. 481.800 azioni) derivato dall'aumento di capitale riservato a dipendenti della Società e sue controllate, di cui ai Piani di Stock Option 2000-2001-2002-2003, sottoscritto e versato il 31 marzo 2004;
- aumento di € 67 mila (n. 128.000 azioni) derivato dall'aumento di capitale riservato a dipendenti della Società e sue controllate, di cui ai Piani di Stock Option 2000-2001-2002-2003, sottoscritto e versato il 30 giugno 2004;
- aumento di € 76 mila (n. 146.800 azioni) derivato dall'aumento di capitale riservato a dipendenti della Società e sue controllate, di cui ai Piani di Stock Option 2000-2001-2002-2003-2004, sottoscritto e versato il 30 settembre 2004.

L'aumento di capitale derivato dall'esercizio di Piani di Stock Option, sottoscritto e versato al 31 dicembre 2004 (n. 382.000 azioni), è stato contabilizzato alla "Riserva conto aumento capitale", commentata successivamente, in quanto la relativa iscrizione al Registro delle Imprese è avvenuta nel gennaio 2005.

Si segnala che al Consiglio di Amministrazione sono state conferite deleghe per un periodo di cinque anni dal 19 aprile 2001 per aumentare in una o più volte il capitale sociale fino ad un massimo di € 250 milioni (valore nominale) e di ulteriori massimi € 5,2 milioni (valore nominale), ora residuati in € 1,5 milioni, a favore di dipendenti della Società e di sue controllate.

Nell'esercizio, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di aumentare il capitale sociale per complessivi massimi € 977.600, mediante emissione di massime n. 1.880.000 azioni al prezzo unitario di € 2,64 da riservare in sottoscrizione a dirigenti della Società e di sue controllate in esecuzione del Regolamento del Piano di Stock Option 2004.

#### *Riserva da sovrapprezzo delle azioni*

Ammonta a € 27.823 mila, contro € 24.772 mila dell'esercizio precedente.

La riserva è incrementata nell'esercizio per € 3.051 mila a seguito delle seguenti variazioni:

- incremento di € 1.797 mila derivato dall'aumento di capitale riservato a dipendenti della Società e sue controllate, di cui ai Piani di Stock Option 2000-2001-2002-2003, sottoscritto e versato il 31 dicembre 2003, appostato a tale data alla Riserva in conto aumento capitale. L'aumento è stato portato ad incremento della riserva da sovrapprezzo delle azioni nel gennaio 2004 a seguito dell'avvenuta iscrizione nel Registro Imprese;
- aumento di € 771 mila derivato dall'aumento di capitale riservato a dipendenti della Società e sue controllate, di cui ai Piani di Stock Option 2000-2001-2002-2003, sottoscritto e versato il 31 marzo 2004;
- aumento di € 217 mila derivato dall'aumento di capitale riservato a dipendenti della Società e sue controllate, di cui ai Piani di Stock Option 2000-2001-2002-2003, sottoscritto e versato il 30 giugno 2004;

- aumento di € 266 mila derivato dall'aumento di capitale riservato a dipendenti della Società e sue controllate, di cui ai Piani di Stock Option 2000-2001-2002-2003-2004, sottoscritto e versato il 30 settembre 2004.

#### *Riserve di rivalutazione*

Sono costituite da:

- *Riserva di rivalutazione Legge 413/91*  
Trattasi della riserva, di € 1.535 mila al netto di € 349 mila di imposte sostitutive, costituita nel 1991 in ottemperanza alla Legge del 30 dicembre 1991 n. 413 per la rivalutazione obbligatoria dei beni immobili. Nel 1995 è stata decrementata dell'imposta sostitutiva di cui al Decreto Legge 23 febbraio 1995 n. 41 convertito dalla Legge 22 marzo 1995 n. 85 che ne consente la libera disponibilità.
- *Riserva di rivalutazione Legge 413/91 - da scissione*  
Trattasi della Riserva di rivalutazione Legge 413/91, di € 12 mila, trasferita nell'esercizio 2000 dalla società scissa Rejna S.p.A., parzialmente ricostituita mediante utilizzo dell'avanzo da concambio originato dalla scissione stessa.

#### *Riserva legale*

Ammonta a € 11.530 mila. L'incremento di € 50 mila, avvenuto nell'esercizio, corrisponde alla quota dell'utile 2003 destinata a riserva legale dalla delibera dell'Assemblea Ordinaria del 20 aprile 2004.

#### *Riserva per azioni proprie in portafoglio*

Al 31 dicembre 2004 la riserva per azioni proprie in portafoglio ammonta a € 3.762 mila, invariata rispetto all'esercizio precedente, ed è pari al valore di carico delle azioni, contabilizzate nella voce Immobilizzazioni finanziarie, così come previsto dall'art. 2357ter del Codice Civile.

#### *Altre riserve*

Tale voce è così composta:

(in migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2003
Riserva ex art. 55 Legge 526/82	48	48
Riserva conguaglio dividendi	2.422	2.422
Riserva per acquisto azioni proprie	38.238	38.238
Riserva ex Legge 576/75	1.736	1.736
Riserva in conto aumento capitale	907	2.286
TOTALE	43.351	44.730

La "Riserva per acquisto azioni proprie" è stata costituita, al netto di quanto già appostato alla "Riserva per azioni proprie in portafoglio", a fronte dell'autorizzazione deliberata dall'Assemblea Ordinaria del 20 aprile 2004 ad acquistare azioni proprie per un numero massimo di 10.500.000 azioni, ad un prezzo minimo di € 0,52 e massimo di € 4.

La "Riserva ex Legge 576/75", invariata nell'esercizio, è rappresentata dalla riserva da conferimento agevolato ex art. 34 Legge 576/75, di € 1.736 mila, relativa alla partecipazione Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l., trasferita dalla Rejna S.p.A. alla Sogefi S.p.A. a seguito della scissione parziale effettuata nell'esercizio 2000.

La Società ha ricostituito i fondi in sospensione di imposta inclusi nel capitale sociale della scissa Rejna S.p.A., mediante la costituzione di un vincolo di € 5.130 mila sul proprio capitale sociale.

La "Riserva in conto aumento capitale" di € 907 mila, corrispondente a n. 382.000 nuove azioni, è relativa all'aumento di capitale riservato a dipendenti della Società e di sue controllate, sottoscritto e versato il 31 dicembre 2004 in esecu-



zione di Piani di Stock Option. L'aumento è stato appostato in tale voce poiché la relativa iscrizione nel Registro delle Imprese è avvenuta nel gennaio 2005.

L'aumento riguarda l'emissione di azioni al servizio dei seguenti piani di Stock Option:

- Piano di Stock Option 2000 riservato a dirigenti: n. 113.000 azioni ad un prezzo unitario di € 2,53 (inclusivo del sovrapprezzo);
- Piano di Stock Option 2001 riservato a dirigenti: n. 160.400 azioni ad un prezzo unitario di € 2,50 (inclusivo del sovrapprezzo);
- Piano di Stock Option 2002 riservato a dirigenti: n. 49.200 azioni ad un prezzo unitario di € 2,01 (inclusivo del sovrapprezzo);
- Piano di Stock Option 2003 riservato a dirigenti: n. 59.400 azioni ad un prezzo unitario di € 2,04 (inclusivo del sovrapprezzo).

#### *Utili portati a nuovo*

Ammontano a € 2.444 mila contro € 1.171 mila dell'esercizio precedente. Tale voce è stata incrementata nell'esercizio 2004 per l'importo di € 1.273 mila, corrispondente alla quota residua dell'utile 2003 destinata a riserva dall'Assemblea Ordinaria del 20 aprile 2004.

#### *Utile dell'esercizio*

Accoglie il risultato del periodo pari a € 22.119 mila.

Si informa che l'utile netto per azione (tenuto conto delle movimentazioni sul capitale sociale nell'esercizio e le azioni proprie in portafoglio) è pari a € 0,203 contro € 0,159 del 2003.

INFORMATIVA DI CUI ALL'ART. 2427 - 7bis - CODICE CIVILE

(in migliaia di Euro)	Importo al 31 dicembre 2004	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi (**)	
				Per copertura perdite	Per distribuzione dividendi
Capitale	57.656	-	-	-	-
<i>Riserve di capitale:</i>					
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	27.823	A,B,C	(*) 27.732	-	-
Riserva azioni proprie in portafoglio	3.762	-	-	-	-
Riserva per acquisto azioni proprie	38.238	-	38.238		
Riserva conguaglio dividendi	2.422	A,B,C	2.422	-	-
Riserva in conto aumento capitale	907	A	-	-	-
<i>Riserve di rivalutazione:</i>					
Riserve di rivalutazione	1.547	A,B,C	1.547	-	-
<i>Riserve di utili:</i>					
Riserva ex Legge 576/75	1.736	A,B,C	1.736	-	-
Riserva legale	11.530	B	-	-	-
Riserva ex art. 55 Legge 526/82	48	A,B,C	48	-	-
Utili portati a nuovo	2.444	A,B,C	2.444	-	(3.479)
TOTALE	148.113	-	74.167	-	(3.479)

Legenda = A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci.

(\*) La quota indisponibile di tale riserva pari a € 91 mila è destinata a coprire l'ammontare dei costi di impianto e di ampliamento non ammortizzati.

(\*\*) Le utilizzazioni evidenziate sono quelle che hanno determinato una riduzione del patrimonio netto.

Vincoli cui soggiacciono talune riserve:

*Indisponibilità di parte delle riserve ai sensi del punto n. 5 dell'art. 2426 del Codice Civile*

Come già indicato, ai sensi del punto 5 del primo comma dell'art. 2426 si precisa che una parte delle riserve, per un ammontare complessivo di € 91 mila, è vincolata a coprire l'ammontare dei costi d'impianto e di ampliamento non ammortizzati.

*Riserve di rivalutazione*

Dette riserve soggiacciono ai seguenti vincoli:

- nel caso in cui vengano utilizzate a copertura perdite, vi è l'obbligo di reintegra delle stesse qualora non ne sia decisa la riduzione a titolo definitivo con delibera dell'assemblea straordinaria;
- nel caso in cui vengano distribuite ai soci, troveranno applicazione le disposizioni previste dall'art. 2445, commi II e III del Codice Civile per la riduzione del capitale per esuberanza.

*Riserva ex Legge 576/75*

Ai sensi dell'art. 34 della Legge 576/75 la riserva in parola è in sospensione d'imposta; qualora venga distribuita, la stessa concorrerà alla formazione del reddito imponibile.

*Riserva ex art. 55 Legge 526/82*

La riserva in parola è in sospensione d'imposta; qualora venga utilizzata per scopi diversi dalla copertura di perdite d'esercizio, la stessa concorrerà alla formazione del reddito imponibile.

## B) FONDI PER RISCHI E ONERI

### *Fondi per imposte, anche differite*

Ammontano a € 31 mila, contro € 64 mila dell'esercizio precedente, e rappresentano le imposte differite stanziata sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad attività e passività secondo criteri civilistici ed il corrispondente valore, determinato nel rispetto della vigente normativa fiscale.

### *Altri fondi*

La movimentazione nel corso dell'esercizio è la seguente:

(in migliaia di Euro)	
Saldo al 31 dicembre 2003	478
Decrementi per utilizzi:	
- a fronte svalutazione partecipata Kingdragon.IT S.p.A. (in liquidazione) per perdite	(83)
- a fronte svalutazione partecipata Les Nouveaux Ateliers Mecaniques S.A. per perdite	(18)
- a fronte perdite su crediti verso partecipata Les Nouveaux Ateliers Mecaniques S.A.	(202)
Azzeramento fondo residuo stanziato a fronte perdite future di Kingdragon.IT S.p.A. (in liquidazione)	(38)
Stanziamiento a fronte oneri futuri	500
Saldo al 31 dicembre 2004	637

La composizione della voce "Altri fondi" al 31 dicembre 2004 risulta quindi la seguente:

(in migliaia di Euro)	
- Fondo oneri futuri	500
- Fondo oneri futuri partecipata Les Nouveaux Ateliers Mecaniques S.A.	137
Saldo al 31 dicembre 2004	637

Il fondo oneri futuri è relativo a costi per riorganizzazione in via di definizione.

## C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

La movimentazione nel corso dell'esercizio è stata la seguente:

(in migliaia di Euro)	
Saldo al 31 dicembre 2003	644
Accantonamento dell'esercizio	203
Utilizzi nell'esercizio	(187)
Saldo al 31 dicembre 2004	660

L'accantonamento dell'esercizio non coincide con il valore iscritto nel conto economico alla voce Trattamento di fine rapporto, in quanto non include gli importi maturati nell'anno relativi al personale dimesso nel corso dell'esercizio.

L'importo corrisponde al totale delle indennità spettanti al personale dipendente alla fine dell'esercizio, calcolate secondo quanto previsto dalle vigenti leggi.

## D) DEBITI

Commentiamo di seguito la composizione ed i movimenti nell'esercizio delle voci che compongono tale raggruppamento.

### *Debiti per obbligazioni*

Rappresentano il prestito obbligazionario, non convertibile, emesso dalla Società nel dicembre 2000, per l'importo di € 80.000 mila.

Le principali condizioni sono così riassunte:

- la durata del prestito è fissata sino al 22 dicembre 2005;
- la cedola è trimestrale e pari all'EURIBOR a tre mesi aumentata di 90 basis points (considerando il prezzo di emissione e riofferta a 99,566, il rendimento per gli investitori è pari all'EURIBOR + 100 basis points);
- i titoli obbligazionari sono quotati alla Borsa di Lussemburgo.

### *Debiti verso banche*

Rappresentano, per l'importo di € 80.000 mila, un finanziamento in forma di prestito sindacato concesso alla Società nel mese di dicembre 2001 da primari istituti bancari italiani, rimborsabile in un'unica soluzione nel dicembre 2006, ad un tasso di interesse variabile, con uno spread di 70 basis points sull'EURIBOR.

Rappresentano, per l'importo di € 40.000 mila gli utilizzi, effettuati nell'esercizio, di un finanziamento in forma di prestito sindacato concesso per complessivi € 100 milioni alla Società nel mese di dicembre 2003, con durata 5 anni, ad un tasso di interesse variabile, con uno spread iniziale di 60 basis points sull'EURIBOR.

L'importo di € 4.820 mila rappresenta gli utilizzi parziali di un contratto di finanziamento, di complessivi € 7.500 mila, stipulato con Banca CARIGE S.p.A., ad un tasso di interesse indicizzato all'EURIBOR a sei mesi aumentato di 100 basis points, il cui rimborso è previsto dal 30 giugno 2006 al 31 dicembre 2010.

Il finanziamento è stato richiesto al fine di usufruire delle agevolazioni previste dalla legge 24 aprile 1990 n. 100 e successive modifiche (contributi in conto interessi), a fronte dell'investimento effettuato nella partecipata Allevard Springs USA Inc.

La Società, considerando il basso livello dei tassi di interesse ed al fine di assicurarsi una protezione contro l'eventuale futuro incremento degli stessi, ha ritenuto opportuno stipulare nell'esercizio ulteriori contratti di copertura rischio tassi di interesse (IRS), che a fine esercizio ammontano ad un valore nozionale complessivo di € 100 milioni, trasformando quota parte dell'indebitamento da tasso variabile a tasso fisso. Tale importo è riferito per € 40 milioni al prestito obbligazionario scadente nel 2005 al tasso fisso concordato del 2,89%, per € 40 milioni al prestito sindacato scadente nel 2006 al tasso fisso concordato del 3,13%, per € 20 milioni al prestito sindacato scadente nel 2008 ad un tasso medio del 3,22%. Tutti i finanziamenti in essere non prevedono il riconoscimento di alcuna garanzia reale su attività della Società.

### *Acconti*

Ammontano a € 9 mila.

### *Debiti verso fornitori*

Ammontano a € 1.389 mila, contro € 601 mila dell'esercizio precedente.

### *Debiti verso imprese controllate*

Ammontano a € 61 mila.

### *Debiti tributari*

Ammontano a € 816 mila, contro € 1.305 mila dell'esercizio precedente, e rappresentano, per l'importo di € 581 mila, il debito residuo a fine esercizio verso l'Erario relativo alla presentazione nel 2003 della domanda di definizione delle liti fiscali pendenti (c.d. condono), ai sensi delle legge 27 dicembre 2002, n. 289 art. 16.

### *Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale*

Tale voce si riferisce ai debiti dovuti a fine anno verso questi istituti principalmente per le quote a carico della Società e dei dipendenti sulle retribuzioni.

### *Altri debiti*

La composizione della voce è la seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2003
Debiti per dividendi non riscossi dagli Azionisti	31	22
Debiti verso dipendenti	889	918
Debiti diversi	69	33
TOTALE	989	973

## E) RATEI E RISCONTI

Risulta essere costituito dalle seguenti componenti:

(in migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2003
Ratei passivi:		
– interessi su prestito obbligazionario Sogefi € 80.000.000	62	61
– interessi su prestiti sindacati	278	57
– differenziale su contratto copertura rischi tasso interesse	43	17
– interessi verso Erario	27	19
– vari	50	71
Risconti passivi:		
– affitti attivi Sogefi Filtration S.p.A.	1	1
– accordo con Honeywell	472	945
TOTALE RATEI E RISCONTI	933	1.171

Il risconto di € 472 mila rappresenta l'importo residuo al 31 dicembre 2004 dell'ammontare ricevuto dalla Honeywell International in relazione all'accordo stipulato nel 2000, dopo l'imputazione del provento di competenza dell'esercizio 2004, pari a € 472 mila, nella voce "Altri ricavi e proventi". Si tratta di un corrispettivo percepito in via anticipata in relazione all'attività di sviluppo ed espansione del marchio FRAM sui mercati per i quali alcune delle società del gruppo Sogefi beneficiano della licenza esclusiva.

Si riportano nel prospetto che segue le informazioni richieste dall'art. 2427 n. 14 del Codice Civile in materia di imposte differite ed anticipate:

#### RILEVAZIONE DELLE IMPOSTE DIFFERITE E ANTICIPATE ED EFFETTI CONSEGUENTI

(importi in migliaia di Euro)	2003			2004		
	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota %	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota %	Effetto fiscale
<i>Imposte anticipate</i>						
Varie	162			336		
<i>Imposte differite</i>						
Plusvalenza su cessioni immobilizzazioni	(1.382)			(922)		
<b>TOTALE</b>	<b>(1.220)</b>	<b>5,25</b>	<b>64</b>	<b>(586)</b>	<b>5,25</b>	<b>31</b>
Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio	–		–	(*)		(*)
Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte anticipate e differite:						
– Avoir fiscal	(1.597)			–		
– Plusvalenze su cessioni immobilizzazioni	(1.382)			(2.049)		
– Svalutazioni partecipazioni	3.894			2.419		
– Oneri vari	1.225			2.283		
<b>TOTALE</b>	<b>2.140</b>	<b>33</b>	<b>706</b>	<b>2.654</b>	<b>33</b>	<b>876</b>

(\*) Le imposte sulle perdite fiscali dell'esercizio sono rilevate a conto economico alla voce "Imposte correnti" in quanto la Società ha aderito al consolidato fiscale del Gruppo CIR.

Si segnala come le differenze temporanee per le quali sono state stanziati le imposte differite/anticipate sono tutte relative all'IRAP.

Le differenze temporanee per le quali non si è iscritto alcun stanziamento in bilancio sono tutte riferite all'IRES.

Si è ritenuto di non stanziare l'IRES differita attiva sulle differenze temporanee d'anziché richiamate poiché non vi è la ragionevole certezza dell'esistenza in futuro di un imponibile sufficiente ad assorbirle. Infatti, tenuto conto della nuova imposta sul reddito – IRES – entrata in vigore il 1° gennaio 2004, che comporta una detassazione del 95% dei dividendi percepiti e, a talune condizioni, l'irrelevanza delle plus/minusvalenze derivanti dalla valutazione e dalla cessione delle partecipazioni, risulta difficile poter ipotizzare l'esistenza di materia imponibile in capo a soggetti svolgenti la funzione di holding quale la vostra Società.

#### CONTI D'ORDINE

##### *Garanzie prestate*

In questa voce sono incluse le garanzie prestate per debiti ed altre obbligazioni di terzi.

Le *Fidejussioni*, come risulta dal prospetto presentato in calce al bilancio, sono rilasciate prevalentemente ad Istituti di credito ed altri finanziatori a favore di società controllate, a garanzia di finanziamenti ed affidamenti a queste concessi, ed ammontano a € 37.343 mila di valore nominale, a fronte di debiti assunti dalle società garantite per l'importo residuo di € 32.559 mila.

La voce *Fidejussioni* include altresì le garanzie rilasciate a favore della controllata Allevard Springs USA Inc. nell'ambito degli impegni assunti dalla stessa a fronte della stipula di due contratti di leasing, relativi rispettivamente ad un fabbricato industriale e a macchinari e impianti, rientranti nell'ambito dei rapporti di collaborazione con le autorità del West Virginia (USA) volti ad agevolare lo sviluppo dell'attività industriale in tale Stato.

#### *Impegni*

La voce "Contratti copertura rischi tasso interesse" si riferisce, per € 100 milioni, al valore nozionale dei contratti stipulati dalla Società e, per € 940 mila, all'onere economico nei futuri esercizi calcolato sulla base della "curva dei tassi di interesse" prevista alla fine dell'esercizio 2004.

La voce "Impegni per acquisto partecipazioni" rappresenta l'impegno della Società ad acquistare entro il 30 giugno 2008 la residua quota del 13,79% della partecipazione in Allevard Springs USA Inc. posseduta da SIMEST S.p.A., ad un prezzo convenuto nel maggiore tra i costi sostenuti da quest'ultima per tale partecipazione ed il corrispondente valore della quota di patrimonio netto della società a tale data.

SIMEST S.p.A., società per lo sviluppo delle imprese italiane all'estero controllata dal Ministero delle attività produttive, ha partecipato quale partner finanziario, in via temporanea, alla costituzione della società Allevard Springs USA Inc.

## COMMENTI ALLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Prima di procedere all'analisi delle singole voci, si rammenta che i commenti sull'andamento generale della gestione sono già esposti, a norma del comma 1° dell'art. 2428 del Codice Civile, nell'ambito della Relazione sulla Gestione.

### A) VALORE DELLA PRODUZIONE

#### *Ricavi delle vendite e delle prestazioni*

Sono originati da prestazioni di servizi e sono così dettagliati:

(in migliaia di Euro)	2004	2003
<i>Consulenza ed assistenza aziendale, commissioni su negoziazione acquisti, Royalties:</i>		
Sogefi Filtration S.p.A. (Italia)	604	428
Sogefi Filtration Ltd (Gran Bretagna)	642	590
Sogefi Filtration A.B. (Svezia)	15	21
Sogefi Filtration B.V. (Olanda)	49	65
Sogefi Filtration Sociedad Anonima (Spagna)	197	144
Sogefi Filtration Société Anonyme (Francia)	–	289
Filtrauto S.A. (Francia)	1.111	500
Sogefi Filtration d.o.o. (Slovenia)	43	–
Filtrauto GmbH (Germania)	5	–
Sogefi Filtration do Brasil Ltda (Brasile)	108	–
Sogefi Filtration Argentina S.A. (Argentina)	38	–
Rejna S.p.A. (Italia)	157	150
Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l. (Italia)	104	150
Luhn & Pulvermacher - Dittmann & Neuhaus GmbH (Germania)	302	150
Allevard Rejna Autosuspensions S.A. (Francia)	739	500
Allevard Federn GmbH (Germania)	45	–
Allevard Rejna Technologie Froid S.A. (Francia)	87	–
Allevard Springs Ltd (Gran Bretagna)	61	–
Liggett Argentina S.A. (Argentina)	50	–
Allevard Molas do Brasil Ltda (Brasile)	51	–
Allevard Springs USA Inc. (Stati Uniti)	35	–
United Springs S.A.S. (Francia)	52	–
United Springs B.V. (Olanda)	12	–
United Springs Ltd (Gran Bretagna)	35	–
<i>Locazioni:</i>		
Sogefi Filtration S.p.A. (Italia)	574	564
Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l. (Italia)	1.405	1.381
<b>TOTALE</b>	<b>6.521</b>	<b>4.932</b>

Va notato che nell'ambito dell'attività di riorganizzazione societaria del Gruppo si è anche proceduto ad una ridefinizione delle modalità con le quali vengono erogati i servizi alle controllate dirette ed indirette, nonché delle metodologie nella determinazione degli addebiti alle stesse. Queste ultime sono state definite anche nel rispetto di principi che le rendano compatibili con le diverse normative fiscali dei singoli paesi.

In merito alla suddivisione dei ricavi per servizi per aree geografiche, la stessa è evidenziata nella tabella sopra riportata.



### *Altri ricavi e proventi*

Ammontano a € 1.364 mila, contro € 751 mila dell'esercizio precedente. Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2004	2003
Proventi vari e recuperi spese da società controllate	799	202
Sopravvenienze attive	54	40
Plusvalenza su beni materiali	2	-
Provento da accordo Honeywell	472	472
Altri proventi	37	37
TOTALE	1.364	751

La variazione più significativa è relativa alla voce *Proventi vari e recuperi spese da società controllate* ed è dovuta, per l'importo di € 581 mila, al riaddebito a società controllate di oneri sostenuti dalla Società per servizi resi a favore di società del Gruppo connessi ad un progetto di riduzione del capitale circolante (working capital down).

## B) COSTI DELLA PRODUZIONE

### *Costi per servizi*

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

(in migliaia di Euro)	2004	2003
Assistenza amministrativa, finanziaria e fiscale prestata dalla società controllante	1.760	1.620
Consulenze	975	523
Compensi Amministratori	310	280
Compensi Sindaci	54	54
Onorari società di revisione	102	59
Spese per pubblicazioni e monografie	102	115
Postelegrafoniche ed erogazioni	133	94
Diritti di quotazione, vigilanza e istruttoria	24	23
Servizi pubblicitari e saloni espositivi Gruppo	133	159
Spese generali	84	68
Oneri diversi e recuperi spese da società controllate	125	169
Oneri diversi	538	448
Oneri per progetto riduzione capitale circolante	581	-
TOTALE	4.921	3.612

Come commentato alla precedente voce, gli oneri sostenuti dalla Società a fronte dei servizi resi a favore di società del Gruppo, connessi ad un progetto di riduzione del capitale circolante (working capital down), sono stati riaddebitati alle società stesse.

La crescita delle consulenze è legata ai diversi progetti avviati nel corso dell'esercizio, quali le nuove politiche di addebito dei costi centrali, l'attività di riorganizzazione societaria, lo studio e la prima fase d'implementazione della tesoreria di Gruppo.

### *Costi per godimento di beni di terzi*

Sono rappresentati principalmente dal canone di locazione degli uffici situati in Milano, nonché da canoni di noleggio e locazioni di macchine elettroniche d'ufficio, automezzi e stand per i saloni espositivi di Gruppo.

### *Costi per il personale*

Ammontano complessivamente a € 4.457 mila contro € 4.669 mila dell'esercizio precedente. La ripartizione di tali costi viene già fornita nel conto economico.

Si evidenzia, di seguito, la movimentazione registrata nel corso dell'esercizio relativa al numero dei dipendenti, suddivisi per categoria:

	31.12.2003	Entrate	Uscite	31.12.2004	Media dell'esercizio
Dirigenti	13	1	1	13	13,2
Impiegati	9	7	5	11	11,9
TOTALE	22	8	6	24	25,1

### *Ammortamenti e svalutazioni*

Gli *ammortamenti* sono stati illustrati nell'ambito del commento sulle immobilizzazioni materiali e immateriali.

### *Altri accantonamenti*

Rappresentano lo stanziamento al fondo oneri effettuato nell'esercizio per € 500 mila a fronte di costi per riorganizzazione in via di definizione.

### *Oneri diversi di gestione*

Tale voce è così composta:

(in migliaia di Euro)	2004	2003
Iva indetraibile	289	139
Spese viaggio	469	295
Spese rappresentanza	38	40
Sopravvenienze passive	28	19
Imposte e tasse non sul reddito	122	122
Minusvalenze da alienazione cespiti	–	2
Contributi per finalità sociali	41	53
Altri oneri di gestione	42	40
Perdite su crediti	213	–
Utilizzo fondo perdite su crediti	(202)	–
TOTALE	1.040	710

Le imposte e tasse non sul reddito comprendono principalmente l'ICI per € 108 mila.

La voce Perdite su crediti è, per € 200 mila, conseguente al mancato rimborso del finanziamento di pari importo concesso alla controllata Les Nouveaux Ateliers Mecaniques S.A.

## C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

### *Proventi da partecipazioni*

La suddetta voce è così composta:

- *Dividendi ed altri proventi da imprese controllate*

(in migliaia di Euro)	2004	2003
Dividendi da società controllate:		
– Sogefi Filtration S.p.A.	5.400	12.429
– Sogefi Filtration Ltd	–	9.912
– Sogefi Filtration A.B.	200	–
– Sogefi Filtration Société Anonyme	1.597	–
– Sogefi Filtration B.V.	1.100	–
– Rejna S.p.A.	–	479
– Luhn & Pulvermacher-Dittmann & Neuhaus GmbH	4.000	1.500
– Filtrauto S.A.	9.603	2.398
– Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	9.998	3.991
Crediti d'imposta su dividendi	–	7.261
Credito imposta (avoir fiscal) su dividendi esteri	–	1.597
TOTALE	31.898	39.567

Nell'esercizio, non è stato rilevato il credito di imposta sui dividendi incassati, in ottemperanza alle nuove disposizioni fiscali entrate in vigore dal 1° gennaio 2004, che ne hanno sancito l'abrogazione.

Non è stato altresì contabilizzato il credito d'imposta (avoir fiscal) sui dividendi francesi incassati nel primo semestre 2004, tenuto conto delle modifiche introdotte nella normativa fiscale francese che hanno abrogato il credito di imposta dal 2005. Poiché la liquidazione per cassa di tali poste avverrebbe nella prima parte del 2005, non è ancora chiaro quale sia il quadro esatto di riferimento e conseguentemente se per l'esercizio 2004 prevarrà la logica di competenza piuttosto che di cassa.

- *Dividendi ed altri proventi da altre imprese*

Rappresentano i dividendi percepiti sulle azioni Banca Monte Paschi Siena in portafoglio.

### *Altri proventi finanziari*

- *Proventi diversi dai precedenti*

Comprendono le seguenti sottovoci:

Gli “Interessi e commissioni da imprese controllate” ammontano a € 5.613 mila, contro € 2.795 mila dell’esercizio precedente, e sono così dettagliati:

(in migliaia di Euro)	2004	2003
Interessi su finanziamenti a società controllate:		
Sogefi Filtration S.p.A.	777	689
Filtrauto S.A.	93	991
Sogefi Filtration Ltd	325	–
Sogefi Filtration Sociedad Anonima	218	–
Sogefi Filtration B.V.	54	–
Sogefi Filtration A.B.	1	–
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	3.727	692
Rejna S.p.A.	335	356
Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l.	33	–
Sogefi International B.V.	44	–
Les Nouveaux Ateliers Mecaniques S.A.	6	8
Prichard Industrial Development LLC	–	57
Allevard Springs USA Inc.	–	2
TOTALE	5.613	2.795

L’incremento degli interessi da controllate è da porre in relazione al già commentato aumento dei finanziamenti a favore di società controllate, in particolare di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.

Gli “Interessi e commissioni da altri e proventi vari” ammontano a € 144 mila, contro € 349 mila dell’esercizio precedente.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2004	2003
Proventi finanziari da operazioni pronti contro termine	–	259
Interessi su crediti verso banche	58	58
Proventi vari	1	2
Contributi conto interesse	85	30
TOTALE	144	349

### *Interessi ed altri oneri finanziari*

Gli *interessi ed altri oneri finanziari verso altri* ammontano a € 7.098 mila, contro € 6.603 mila dell'esercizio precedente e sono così dettagliati:

(in migliaia di Euro)	2004	2003
Interessi passivi su prestiti sindacati	3.313	2.594
Interessi passivi su finanziamento Banca Carige S.p.A.	139	45
Interessi su prestito obbligazionario Sogefi € 80.000.000	2.445	2.697
Disaggio di emissione prestito obbligazionario	70	70
Interessi su debiti verso banche	33	10
Commissioni e spese bancarie	161	100
Oneri da operazioni di copertura rischi tasso interesse	790	479
Spese per prestazioni di carattere finanziario	–	13
Commissioni su operazioni di carattere finanziario	125	573
Interessi verso Erario	22	22
TOTALE	7.098	6.603

### *Utili e perdite su cambi*

Le perdite nette su cambi nell'esercizio ammontano a € 401 mila, contro un utile netto di € 8 mila dell'esercizio precedente.

(in migliaia di Euro)	2004	2003
Perdite su cambi e oneri da copertura rischi cambio	(694)	(588)
Utili su cambi e proventi da copertura rischi cambio	293	596
TOTALE	(401)	8

Nell'esercizio 2004, sono stati rilevati oneri per € 399 mila su contratti di copertura rischi di cambio su attività in valuta della Società nonché a protezione rischi di cambio su risultati in valuta di alcune partecipate.

Alle fine dell'esercizio, la Società ha in essere due contratti di copertura rischi di cambio a fronte dei finanziamenti concessi in lire sterline ed in corone svedesi a società del Gruppo. Le differenze di cambio maturate a fine esercizio sui finanziamenti sono coerentemente compensate dalle differenze di cambio maturate sui contratti di copertura.

## D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

### *Svalutazioni*

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2004	2003
Svalutazione partecipazione Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l.	–	4.520
Svalutazione partecipazione Rejna S.p.A.	–	2.363
Svalutazione partecipazione Les Nouveaux Ateliers Mecaniques S.A.	18	150
Utilizzo fondo oneri futuri	(18)	(150)
Svalutazione partecipazione Kingdragon.IT S.p.A.	83	700
Utilizzo fondo oneri futuri	(83)	(700)
Stanziamiento al fondo copertura perdite partecipata Les Nouveaux Ateliers Mecaniques S.A.	–	332
Stanziamiento al fondo copertura perdite partecipata Kingdragon.IT S.p.A.	–	38
TOTALE	–	7.253

## E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

### *Proventi straordinari*

Rappresentano le plusvalenze realizzate sulle commentate cessioni delle partecipazioni nelle società Sogefi International B.V. (€ 1.870 mila) e Immobiliare Regis S.r.l. (€ 1.409 mila).

### *Oneri straordinari*

Rappresentano, per € 6.691 mila, la minusvalenza realizzata sulla commentata cessione a Rejna S.p.A. della partecipazione nella società Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l.

## IMPOSTE SUL REDDITO DELL' ESERCIZIO

La voce è così composta:

(in migliaia di Euro)	2004	2003
Imposte correnti sul reddito	352	5.095
Imposte differite/anticipate	(33)	981
TOTALE	319	6.076

Le imposte correnti sul reddito sono rappresentate, per € 885 mila, dall'effetto fiscale positivo IRES sulla perdita fiscale dell'esercizio e, per € 1.237 mila, dall'effetto negativo di imposte diverse (tra le quali la più rilevante è rappresentata dalle imposte estere su dividendi incassati).

La significativa variazione rispetto al precedente esercizio è originata dalle modifiche fiscali entrate in vigore a partire dal 1° gennaio 2004, che hanno introdotto, tra l'altro, la *participation exemption* con conseguente quasi totale non tassabilità dei dividendi percepiti cui si contrappone la non deducibilità di determinati costi. Dalla medesima data è stato abolito il credito di imposta sui dividendi erogati da società residenti.

## RICONCILIAZIONE TRA ALIQUOTA ORDINARIA E ALIQUOTA EFFETTIVA

	Imponibile	Aliquota %	Imposta
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	22.438	33	7.405
<i>Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria</i>			
– Redditi esenti	(1.870)	33	(617)
– Dividendi	(30.772)	33	(10.155)
– Costi indeducibili	7.107	33	2.345
Altre differenze permanenti varie	(96)	33	(32)
<b>SUB TOTALE</b>	<b>(3.193)</b>	<b>33</b>	<b>(1.054)</b>
Imposte differite/anticipate dell'esercizio non rilevate a Conto Economico	513	33	169
Imposte sul reddito dell'esercizio	(2.680)	33	(885)

Nota: in considerazione della sua particolare natura, non si è presa in considerazione l'Irap ai fini della presente tabella, che è riferita alla sola Ires.

## STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Nell'ambito della politica di gestione dei rischi finanziari, Sogefi S.p.A. realizza operazioni di copertura del rischio tasso di interesse (IRS) e del rischio cambio (vendita a termine di valuta).

Al 31 dicembre 2004, Sogefi S.p.A. detiene i seguenti contratti di vendita a termine per copertura del rischio di cambio su posizioni finanziarie intercompany:

Vendita a termine	Apertura operazione	Prezzo a pronti	Chiusura operazione	Prezzo a termine
GBP 5.000.000	22/12/2004	0,6856	22/03/2005	0,6901
SEK 2.000.000	24/11/2004	8,9600	28/02/2005	8,9600

Al 31 dicembre 2004, Sogefi S.p.A. detiene i seguenti contratti di copertura del rischio di tasso di interesse (in migliaia di Euro):

Descrizione IRS	Apertura contratto	Scadenza contratto	Nozionale	Tasso	Fair value
Copertura prestito obbligazionario € 80 milioni (22/12/2000 scad. 22/12/2005), tasso Euribor 3 mesi + 90 bp	07/02/2003	22/12/2005	40.000	2,89%	(224)
Copertura prestito sindacato € 80 milioni (21/12/2001 scad. 21/12/2006), tasso Euribor + 70 bp	07/02/2003	21/12/2006	40.000	3,13%	(467)
Copertura prestito sindacato € 100 milioni (22/12/2003 scad. 22/12/2008), tasso Euribor + 60 bp	22/09/2004	22/12/2008	10.000	3,25%	(125)
Copertura prestito sindacato € 100 milioni (22/12/2003 scad. 22/12/2008), tasso Euribor + 60 bp	14/10/2004	22/12/2008	5.000	3,19%	(62)
Copertura prestito sindacato € 100 milioni (22/12/2003 scad. 22/12/2008), tasso Euribor + 60 bp	14/10/2004	22/12/2008	5.000	3,188%	(62)





## ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE  
AL 31 DICEMBRE 2004 EX ART. 2427 N. 5 CODICE CIVILE

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO

RENDICONTO FINANZIARIO

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

PROSPETTO COMPENSI CORRISPOSTI AGLI AMMINISTRATORI, AI SINDACI E AI DIRETTORI GENERALI  
(Delibera Consob n. 11971/99)

INFORMAZIONI RELATIVE AI PIANI DI STOCK OPTION  
(Delibera Consob n. 11971/99)

PROSPETTO DATI ESSENZIALI DEL BILANCIO 2003 DI CIR S.p.A., SOCIETÀ CHE ESERCITA SU  
SOGEFI S.p.A. L'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO (Art. 2497-bis comma 4 Codice Civile)

*I presenti allegati costituiscono parte integrante della Nota integrativa.*



ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE  
AL 31 DICEMBRE 2004 (ex art. 2427 n. 5 Codice Civile)

Denominazione - Sede	Valuta	Capitale sociale (Ammontare in valuta)	Patrimonio netto (Ammontare complessivo in migliaia di Euro)	Risultato netto (Ammontare in migliaia di Euro)	Quota di possesso %	Valore di carico (in migliaia di Euro)	Valore ex art. 2426 n. 4 Codice Civile (in migliaia di Euro)	Differenze tra valore di carico e valore ex art. 2426 n. 4 Codice Civile (in migliaia di Euro)
<i>Imprese controllate</i>								
REJNA S.p.A. Settimo Torinese (TO)	Euro	5.200.000	12.288	(1.694)	99,83	21.306	12.910	(8.396)
SOGEFI FILTRATION B.V. Weesp (Olanda)	Euro	1.125.000	2.348	1.054	100,00	4.676	5.268	592
SOGEFI FILTRATION Ltd Llantrisant (Gran Bretagna)	GBP	5.126.737	20.039	(190)	100,00	38.276	40.824	2.548
SOGEFI FILTRATION A.B. Stoccolma (Svezia)	SEK	100.000	786	205	100,00	669	767	98
SOGEFI FILTRATION S.A. Oyarzun (Spagna)	Euro	12.953.713,60	41.598	4.351	86,08	32.923	16.140	(16.783)
SOGEFI FILTRATION d.o.o. Medvode (Slovenia)	Sit	2.466.326.560	12.676	1.447	100,00	10.704	12.148	1.444
FILTRAUTO S.A. Guyancourt (Francia)	Euro	5.750.000	40.846	20.121	99,99	38.258	71.895	33.637
ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A. Saint Cloud (Francia)	Euro	18.517.734	38.611	6.461	99,98	17.098	47.461	30.363
LUHN & PULVERMACHER - DITTMANN & NEUHAUS GmbH Hagen (Germania)	Euro	50.000	20.193	6.434	100,00	5.998	18.727	12.729
ALLEVARD SPRINGS USA Inc. Prichard (U.S.A.)	USD	15.225.000	1.793	(8.402)	41,38	5.691	3.079	(2.612)
SENECA S.c.a.r.l. Milano	Euro	10.000	15	(1)	85,75	8	12	4
LES NOUVEAUX ATELIERS MECANIQUES S.A. (*) Bruxelles (Belgio)	Euro	2.880.000	(481) (***)	(247) (***)	74,90	-	-	-
KINGDRAGON.IT S.p.A. (**) Torino	Euro	517.000	-	39	80,00	-	-	-

(\*) In fase di chiusura

(\*\*) In liquidazione

(\*\*\*) Importi riferiti al bilancio al 31 dicembre 2003

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2004 E 2003

(in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserve di rivalutazione
Saldi al 31 dicembre 2002	56.574	24.213	1.547
Delibera Assemblea Ordinaria del 17 aprile 2003:			
- Dividendi	-	-	-
- Quota Utile 2002 a riserva legale	-	-	-
- Destinazione quota utile 2002 a Utili a nuovo	-	-	-
Aumenti di capitale riservati a dipendenti della Sogefi S.p.A. e sue controllate	199	573	-
Scissione parziale di Sogefi Filtration S.p.A.:			
- ricostituzione riserva ex art. 55 Legge 526/82	-	(14)	-
Versamento conto aumento capitale	-	-	-
Utile dell'esercizio	-	-	-
Saldi al 31 dicembre 2003	56.773	24.772	1.547
Delibera Assemblea Ordinaria del 20 aprile 2004:			
- Dividendi	-	-	-
- Quota Utile 2003 a riserva legale	-	-	-
- Destinazione quota utile 2003 a Utili a nuovo	-	-	-
Aumenti di capitale riservati a dipendenti della Sogefi S.p.A. e sue controllate	394	1.254	-
Giroconto da Versamento conto aumento capitale ad Aumenti di capitale riservati a dipendenti della Sogefi S.p.A. e sue controllate	489	1.797	-
Versamento conto aumento capitale	-	-	-
Utile dell'esercizio	-	-	-
Saldi al 31 dicembre 2004	57.656	27.823	1.547

Riserva legale	Riserva per azioni proprie in portafoglio	Altre riserve	Utili a nuovo	Utile esercizio	Totale patrimonio netto
11.315	3.762	42.430	941	14.339	155.121
-	-	-	-	(13.944)	(13.944)
165	-	-	-	(165)	-
-	-	-	230	(230)	-
-	-	-	-	-	772
-	-	14	-	-	-
-	-	2.286	-	-	2.286
-	-	-	-	17.100	17.100
11.480	3.762	44.730	1.171	17.100	161.335
-	-	-	-	(15.777)	(15.777)
50	-	-	-	(50)	-
-	-	-	1.273	(1.273)	-
-	-	-	-	-	1.648
-	-	(2.286)	-	-	-
-	-	907	-	-	907
-	-	-	-	22.119	22.119
11.530	3.762	43.351	2.444	22.119	170.232

## RENDICONTO FINANZIARIO PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2004 E 2003

(in migliaia di Euro)

	2004	2003
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>		
Utile netto dell'esercizio	22.119	17.100
Ammortamenti e svalutazioni	798	8.046
Variatione netta al fondo trattamento di fine rapporto	15	35
Variatione netta degli altri fondi	227	64
<b>AUTOFINANZIAMENTO</b>	23.159	25.245
Variatione dei crediti e debiti dell'esercizio	28	(1.439)
<b>FLUSSO MONETARIO NETTO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO</b>	23.187	23.806
Decrementi di partecipazioni	75.467	(*) 57.124
Decrementi di immobilizzazioni immateriali e materiali	27	6
Aumenti di capitale sociale e sovrapprezzo azioni	1.648	772
Altre variationi di patrimonio netto (versamenti in c/aumento capitale)	907	2.286
Altre fonti	-	108
<b>TOTALE FONTI</b>	101.236	84.102
<b>IMPIEGHI</b>		
Incrementi di immobilizzazioni immateriali e materiali	361	140
Incrementi di partecipazioni (incluse azioni proprie)	28.027	(**) 72.543
Dividendi distribuiti	15.777	13.944
Altri impieghi	464	-
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	44.629	86.627
<b>VARIAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	56.607	(2.525)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A INIZIO ESERCIZIO</b>	(78.795)	(76.270)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE ESERCIZIO</b>	(22.188)	(78.795)

(\*) l'importo si riferisce all'annullamento parziale delle partecipazioni di Sogefi Filtration S.p.A., in relazione all'operazione di scissione parziale della stessa, effettuato in proporzione alla quota del patrimonio scisso.

(\*\*) rappresenta, per l'importo di € 25.241 mila, il valore di carico contabile delle partecipazioni trasferite dalla Sogefi Filtration S.p.A. alla Sogefi S.p.A., per l'importo di € 43.005, l'attribuzione del disavanzo da annullamento alle partecipate stesse nonché, per l'importo di € 4.297, versamenti a titolo di capitale.

## CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO DELL'ESERCIZIO 2004 E RAFFRONTO CON IL 2003

(in Euro)

	2004	2003
<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
1) Proventi da partecipazioni		
a) dividendi ed altri proventi da imprese controllate	31.898.208	39.566.875
b) dividendi ed altri proventi da imprese collegate	-	-
c) dividendi ed altri proventi da altre imprese	113	414
<b>Totale</b>	<b>31.898.321</b>	<b>39.567.289</b>
2) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
d) proventi diversi dai precedenti		
- interessi e commissioni da imprese controllate	5.613.329	2.795.258
- interessi e commissioni da imprese collegate	-	-
- interessi e commissioni da imprese controllanti	-	-
- interessi e commissioni da altri e proventi vari	144.315	348.933
- utili su cambi	293.365	595.573
<b>Totale</b>	<b>6.051.009</b>	<b>3.739.764</b>
3) Interessi passivi ed altri oneri finanziari		
a) verso imprese controllate	-	-
b) verso imprese collegate	-	-
c) verso imprese controllanti	-	-
d) verso altri	7.098.327	6.602.746
perdite su cambi	694.613	588.115
<b>Totale</b>	<b>7.792.940</b>	<b>7.190.861</b>
<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>		
4) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
5) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	-	7.253.610
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
d) di crediti iscritti nelle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>7.253.610</b>
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE</b>	<b>-</b>	<b>(7.253.610)</b>
6) <b>ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE</b>	<b>7.885.189</b>	<b>5.683.814</b>
<b>ALTRI COSTI DELLA GESTIONE</b>		
7) Servizi non finanziari	4.921.434	3.612.184
8) Godimento di beni di terzi	469.159	192.795
9) Personale	4.457.022	4.668.508
10) Ammortamenti e svalutazioni	798.464	792.471
11) Accantonamenti per rischi	-	-
12) Altri accantonamenti	500.000	-
13) Oneri diversi di gestione	1.040.603	709.916
<b>TOTALE ALTRI COSTI DELLA GESTIONE</b>	<b>12.186.682</b>	<b>9.975.874</b>
<b>UTILE DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE</b>	<b>25.854.897</b>	<b>24.570.522</b>
<b>PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
14) Proventi	3.278.774	-
15) Oneri	6.695.327	1.394.982
<b>UTILE (PERDITA) STRAORDINARIO</b>	<b>(3.416.553)</b>	<b>(1.394.982)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>22.438.344</b>	<b>23.175.540</b>
16) Imposte sul reddito dell'esercizio	319.116	6.076.021
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>22.119.228</b>	<b>17.099.519</b>

PROSPETTO COMPENSI CORRISPOSTI AGLI AMMINISTRATORI, AI SINDACI E AI DIRETTORI GENERALI (Delibera Consob n. 11971/99)

SOGGETTO	DESCRIZIONE CARICA			COMPENSI (in migliaia di Euro)				
	Nome e cognome	Carica ricoperta in Sogefi S.p.A.	Durata della carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE Carlo De Benedetti	Presidente	1.1.2004-31.12.2004	Approvazione bilancio 2006					(1)
Emanuele Bosio	Amministratore Delegato e Direttore Generale	1.1.2004-31.12.2004	Approvazione bilancio 2006	136,7		295	273	(2)
Rodolfo De Benedetti	Consigliere	1.1.2004-31.12.2004	Approvazione bilancio 2006	6,7				
Oliviero Maria Brega	Consigliere	1.1.2004-31.12.2004	Approvazione bilancio 2006	6,7				
Pierluigi Ferrero	Consigliere	1.1.2004-31.12.2004	Approvazione bilancio 2006	6,7				
Giovanni Germano	Consigliere	1.1.2004-31.12.2004	Approvazione bilancio 2006	6,7				
Franco Girard	Consigliere	1.1.2004-31.12.2004	Approvazione bilancio 2006	6,7				
Alberto Flaser	Consigliere	1.1.2004-31.12.2004	Approvazione bilancio 2006	6,7				
Renato Ricci	Consigliere	1.1.2004-31.12.2004	Approvazione bilancio 2006	6,7				
Roberto Robotti	Consigliere	20.04.2004-31.12.2004	Approvazione bilancio 2006	6,7				
Paolo Riccardo Rocca	Consigliere	1.1.2004-31.12.2004	Approvazione bilancio 2006	6,7				
Antonio Tesone	Consigliere	1.1.2004-31.12.2004	Approvazione bilancio 2006	6,7				
COLLEGIO SINDACALE Angelo Girelli	Presidente	1.1.2004-31.12.2004	Approvazione bilancio 2005	23			11	(3)
Franco Caramanti	Sindaco Effettivo	1.1.2004-31.12.2004	Approvazione bilancio 2005	15			6	(4)
Riccardo Zingales	Sindaco Effettivo	1.1.2004-31.12.2004	Approvazione bilancio 2005	15			9	(3)

(1) gli emolumenti di € 106,7 mila, quale Presidente del Consiglio di Amministrazione della Sogefi S.p.A., vengono versati alla ROMED S.p.A.

(2) la voce "Bonus e altri incentivi" rappresenta la quota di retribuzione una tantum. La voce "Altri compensi" rappresenta la retribuzione per il rapporto di lavoro dipendente nonché l'emolumento per la carica ricoperta in società controllata

(3) gli "Altri compensi" rappresentano l'emolumento per la carica ricoperta in società controllata

(4) gli "Altri compensi" rappresentano l'emolumento per la carica ricoperta in società controllata nonché rimborso spese trasferita



## INFORMAZIONI RELATIVE AI PIANI DI STOCK OPTION

Si forniscono di seguito le informazioni richieste dal regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 adottato con delibera Consob n. 11971/99 nonché dalla raccomandazione Consob in materia di Piani di Stock Option.

Sogefi S.p.A. ha attuato Piani di Stock Option destinati a dirigenti della Società e di società controllate che ricoprono posizioni chiave all'interno del Gruppo, con la finalità di fidelizzare il loro rapporto con la Società e di fornire un incentivo volto ad accrescerne l'impegno per il miglioramento delle performances aziendali.

Nel corso dell'esercizio 2004 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un Piano di Stock Option riservato a dirigenti della Società e di sue controllate per massime n. 1.880.000 azioni (1,69% sul capitale sociale).

Il piano prevede la facoltà per i beneficiari di esercitare, ad un determinato prezzo ed entro un arco temporale predefinito, un'opzione per la sottoscrizione di azioni Sogefi di nuova emissione. Il regolamento prevede inoltre come condizione essenziale per l'esercizio dell'opzione, il permanere del rapporto di lavoro con la Società o società controllate alla data di esercizio dell'opzione, salvo i casi di pensionamento, invalidità permanente e decesso. Il prezzo di sottoscrizione è stato determinato in € 2,64. Le opzioni possono essere esercitate progressivamente a partire dal 30 settembre 2004 e sino al 30 settembre 2014, con cadenza quadrimestrale. Ad oggi risultano sottoscritte dai beneficiari n. 144.000 azioni (di cui n. 34.400 al 30 settembre 2004 e n. 109.600 al 31 gennaio 2005).

I Piani di Stock Option adottati dal Consiglio di Amministrazione in precedenti esercizi ed ancora in essere nel 2004 sono:

- Piano di Stock Option 2000 per massime n. 1.170.000 (1,05% del capitale sociale) azioni al prezzo unitario di € 2,53, con facoltà di sottoscrivere alla fine di ciascun trimestre a partire dal 30 settembre 2000 e sino al 30 settembre 2010. Le opzioni residue esercitabili sono pari a n. 258.000 azioni.
- Piano di Stock Option 2001 per massime n. 1.380.000 (1,24% del capitale sociale) azioni al prezzo unitario di € 2,50, con facoltà di sottoscrivere alla fine di ciascun trimestre a partire dal 30 settembre 2001 e sino al 30 settembre 2011. Le opzioni residue esercitabili sono pari a n. 491.400 azioni.
- Piano di Stock Option 2002 per massime n. 1.560.000 (1,40% del capitale sociale) azioni al prezzo unitario di € 2,01, con facoltà di sottoscrivere alla fine di ciascun trimestre a partire dal 30 settembre 2002 e sino al 30 settembre 2012. Le opzioni residue esercitabili sono pari a n. 524.200 azioni.
- Piano di Stock Option 2003 per massime n. 1.680.000 (1,51% del capitale sociale) azioni al prezzo unitario di € 2,04, con facoltà di sottoscrivere alla fine di ciascun trimestre a partire dal 30 settembre 2003 e sino al 30 settembre 2013. Le opzioni residue esercitabili sono pari a n. 1.055.000 azioni.

STOCK OPTION ATTRIBUITE AGLI AMMINISTRATORI E AI DIRETTORI GENERALI

		Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio			Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio		
(A)	(B)	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
Nome e Cognome	Carica ricoperta	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media (in anni)	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media (in anni)	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Prezzo medio di mercato all'esercizio
Emanuele Bosio	Amministratore Delegato e Direttore generale									
	Piano di stock option 18/4/00	228.000	2,53							
	Piano di stock option 8/2/01	400.000	2,50							
	Piano di stock option 5/3/02	450.000	2,01					216.000	2,01	3,122
	Piano di stock option 25/2/03	500.000	2,04							
	Piano di stock option 26/2/04				550.000	2,64				
	TOTALE	1.578.000	2,22	8,52	550.000	2,64	10,75	216.000	2,01	3,122

		Opzioni scadute nell'esercizio	Opzioni detenute alla fine dell'esercizio		
(A)	(B)	(10)	(11) = 1+4-7-10	(12)	(13)
Nome e Cognome	Carica ricoperta	Numero opzioni	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media (in anni)
Emanuele Bosio	Amministratore Delegato e Direttore generale				
	Piano di stock option 18/4/00		228.000	2,53	
	Piano di stock option 8/2/01		400.000	2,50	
	Piano di stock option 5/3/02		234.000	2,01	
	Piano di stock option 25/2/03		500.000	2,04	
	Piano di stock option 26/2/04		550.000	2,64	
	TOTALE		1.912.000	2,36	8,09

PROSPETTO DATI ESSENZIALI DEL BILANCIO 2003 DI CIR S.p.A.  
(Art. 2497-bis comma 4 Codice Civile)

STATO PATRIMONIALE

(in Euro)

ATTIVO	31.12.2003
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-
B) IMMOBILIZZAZIONI	705.652.432
C) ATTIVO CIRCOLANTE	241.733.901
D) RATEI E RISCONTI	803.795
TOTALE ATTIVO	948.190.128
PASSIVO	
A) PATRIMONIO NETTO	
Capitale sociale	385.185.795
Riserve	426.631.861
Utile dell'esercizio	62.838.611
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	5.226.180
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	1.348.371
D) DEBITI	66.576.108
E) RATEI E RISCONTI	383.202
TOTALE PASSIVO	948.190.128
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI RISCHI	1.174.364.848

CONTO ECONOMICO

(in Euro)

	2003
A) VALORE DELLA PRODUZIONE	6.128.905
B) COSTI DELLA PRODUZIONE	16.102.955
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI	144.738.909
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(53.344.020)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	8.917.772
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	(27.500.000)
UTILE DELL'ESERCIZIO	62.838.611

I dati essenziali della controllante CIR S.p.A. esposti nel prospetto riepilogativo richiesto dall'articolo 2497-bis del Codice Civile sono stati estratti dal relativo bilancio d'esercizio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003. Per una corretta e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria di CIR S.p.A. al 31 dicembre 2003, nonché del risultato economico conseguito dalla società nell'esercizio chiuso a tale data, si rinvia alla lettura del bilancio che, corredato della relazione della società di revisione, è disponibile presso la sede della Società e presso la Borsa Italiana.



BILANCI D'ESERCIZIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE DIRETTE  
AL 31 DICEMBRE 2004

REJNA S.p.A.

SOGEFI FILTRATION B.V.

SOGEFI FILTRATION Ltd

SOGEFI FILTRATION A.B.

SOGEFI FILTRATION S.A.

SOGEFI FILTRATION d.o.o.

FILTRAUTO S.A.

ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A.

LUHN & PULVERMACHER - DITTMANN & NEUHAUS GmbH

ALLEVARD SPRINGS USA Inc.

SENECA S.c.a.r.l.

KINGDRAGON.IT S.p.A. (\*)

(\*) In liquidazione

## STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in Euro)

ATTIVO	31.12.2004	31.12.2003
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1) Costi d'impianto e di ampliamento	-	-
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	626.848	682.044
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	85.094	59.950
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	-
5) Avviamento	-	-
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	161.742	170.052
7) Altre	26.661	55.582
TOTALE	900.345	967.628
II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) Terreni e fabbricati	4.896.238	5.078.164
2) Impianti e macchinario	10.833.691	11.206.400
3) Attrezzature industriali e commerciali	485.798	845.960
4) Altri beni	71.477	89.839
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	72.450	120.400
TOTALE	16.359.654	17.340.763
III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	11.100.000	-
b) imprese collegate	-	-
c) imprese controllanti	-	-
d) altre imprese	2.608	2.608
Totale	11.102.608	2.608
2) Crediti:		
a) verso imprese controllate	-	-
b) verso imprese collegate	-	-
c) verso controllanti	-	-
d) verso altri	254.584	294.433
Totale	254.584	294.433
3) Altri titoli	-	-
4) Azioni proprie	-	-
TOTALE	11.357.192	297.041
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	28.617.191	18.605.432

	31.12.2004	31.12.2003
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I. RIMANENZE		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.447.916	2.174.297
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	444.734	499.405
3) Lavori in corso su ordinazione	–	–
4) Prodotti finiti e merci	1.894.360	2.147.813
5) Acconti	–	–
TOTALE	4.787.010	4.821.515
II. CREDITI	(*)	(*)
1) Verso clienti		
– verso terzi	16.283.593	15.949.359
– verso altre imprese consociate	245.153	302.964
2) Verso imprese controllate	–	–
3) Verso imprese collegate	–	–
4) Verso controllanti	125.889	–
4-bis) Crediti tributari	161.122	173.080
4-ter) Imposte anticipate	716.698	1.567.300
5) Verso altri	188.769	143.056
TOTALE	18.359.550	18.704.101
III. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
1) Partecipazioni in imprese controllate	–	–
2) Partecipazioni in imprese collegate	–	–
3) Partecipazioni in imprese controllanti	–	–
4) Altre partecipazioni	–	–
5) Azioni proprie	–	–
6) Altri titoli	–	–
TOTALE	–	–
IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
1) Depositi bancari e postali	851.780	1.114.578
2) Assegni	–	–
3) Denaro e valori in cassa	6.618	6.588
TOTALE	858.398	1.121.166
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	24.004.958	24.646.782
D) RATEI E RISCONTI		
1) Disaggi di emissione ed altri oneri simili su prestiti	–	–
2) Altri ratei e risconti	30.025	63.792
TOTALE RATEI E RISCONTI	30.025	63.792
TOTALE ATTIVO	52.652.174	43.316.006

(\*) di cui importi esigibili oltre l'esercizio successivo

## STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in Euro)

PASSIVO		31.12.2004		31.12.2003
A) PATRIMONIO NETTO				
I. Capitale		5.200.000		5.200.000
II. Riserva da sovrapprezzo azioni		2.665.645		2.665.645
III. Riserve di rivalutazione		–		–
IV. Riserva legale		4.131.655		4.131.655
V. Riserve statutarie		–		–
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio		–		–
VII. Altre riserve		35.987		35.987
VIII. Utili portati a nuovo		1.949.385		4.311.865
IX. Utile (Perdita) dell'esercizio		(1.694.437)		(2.362.480)
TOTALE PATRIMONIO NETTO		12.288.235		13.982.672
B) FONDI PER RISCHI E ONERI				
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili		–		–
2) Per imposte, anche differite		29.654		–
3) Altri		911.883		1.000.000
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI		941.537		1.000.000
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		4.132.364		4.106.725
D) DEBITI	(*)		(*)	
1) Obbligazioni		–		–
2) Obbligazioni convertibili		–		–
3) Debiti verso soci per finanziamenti		–		–
4) Debiti verso banche	951.548	1.292.034	1.292.022	1.644.377
5) Debiti verso altri finanziatori	312.475	367.767	367.767	420.877
6) Acconti		–		–
7) Debiti verso fornitori				
– verso terzi		11.461.236		10.669.052
– verso altre imprese consociate		453.516		1.065.611
8) Debiti rappresentati da titoli di credito		–		–
9) Debiti verso imprese controllate		–		–
10) Debiti verso imprese collegate		–		–
11) Debiti verso controllanti		19.718.291	8.500.000	8.508.162
12) Debiti tributari		350.455		313.739
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		716.187		440.933
14) Altri debiti		930.552		1.163.858
TOTALE DEBITI		35.290.038		24.226.609
E) RATEI E RISCONTI				
1) Ratei passivi		–		–
2) Risconti passivi		–		–
TOTALE RATEI E RISCONTI		–		–
TOTALE PASSIVO		52.652.174		43.316.006

(\*) di cui importi esigibili oltre l'esercizio successivo



CONTI D'ORDINE	31.12.2004	31.12.2003
GARANZIE PERSONALI PRESTATE		
Fidejussioni a favore di		
– imprese controllate	–	–
– altri	–	–
TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE	–	–
GARANZIE REALI PRESTATE		
– per debiti di imprese controllate	–	–
– per debiti iscritti in bilancio	5.681.026	5.681.026
TOTALE GARANZIE REALI PRESTATE	5.681.026	5.681.026
IMPEGNI		
– di vendita	–	–
– di acquisto	286.214	111.684
– canoni leasing e noleggi di prossima scadenza	–	–
TOTALE IMPEGNI	286.214	111.684
CONTO RISCHI		
– effetti scontati	–	–
– altri	5.259.407	4.900.551
TOTALE CONTI D'ORDINE	11.226.647	10.693.261

## CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in Euro)

	2004	2003
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	42.224.412	40.696.761
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(360.300)	(483.582)
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	–	–
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	444.185	260.589
5) Altri ricavi e proventi		
a) contributi in conto esercizio	–	50.936
b) altri	832.178	728.822
Totale 5)	832.178	779.758
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	43.140.475	41.253.526
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	20.356.767	19.150.632
7) Servizi	8.253.191	8.038.365
8) Godimento di beni di terzi	335.520	319.393
9) Personale		
a) Salari e stipendi	7.257.800	7.702.090
b) Oneri sociali	2.770.048	2.825.799
c) Trattamento di fine rapporto	521.258	534.859
d) Trattamento di quiescenza e simili	–	–
e) Altri costi	84.270	75.752
Totale 9)	10.633.376	11.138.500
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	362.938	339.691
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.728.733	3.008.243
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	–	600.227
d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	–	–
Totale 10)	3.091.671	3.948.161
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(325.796)	(669.358)
12) Accantonamenti per rischi	750.000	823.481
13) Altri accantonamenti	–	–
14) Oneri diversi di gestione	240.477	871.472
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	43.335.206	43.620.646
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	(194.731)	(2.367.120)

	2004	2003
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
15) Proventi da partecipazioni		
– Dividendi ed altri proventi da imprese controllate	–	–
– Dividendi ed altri proventi da imprese collegate	–	–
– Dividendi ed altri proventi da altre imprese	–	–
Totale 15)	–	–
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese controllate	–	–
- da imprese collegate	–	–
- da imprese controllanti	–	–
- da altre imprese	–	–
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	–	–
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	–	–
d) proventi diversi dai precedenti		
- interessi e commissioni da imprese controllate	–	–
- interessi e commissioni da imprese collegate	–	–
- interessi e commissioni da imprese controllanti	–	–
- interessi e commissioni da altri e proventi vari	90.909	100.379
Totale 16)	90.909	100.379
17) Interessi ed altri oneri finanziari		
– verso imprese controllate	–	–
– verso imprese collegate	–	–
– verso imprese controllanti	335.209	355.532
– verso altri	126.587	155.899
Totale 17)	461.796	511.431
17-bis) Utili e perdite su cambi		
– (utili) e perdite su cambi	(16.730)	19.763
Totale 17-bis)	(16.730)	19.763
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>(354.157)</b>	<b>(430.815)</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>		
18) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni	–	–
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	–	–
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	–	–
Totale 18)	–	–
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	–	–
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	–	–
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	–	–
d) di crediti finanziari	–	–
Totale 19)	–	–
<b>TOTALE DELLE RETTIFICHE</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
20) Proventi		
– plusvalenze da alienazioni	–	–
– altri proventi	79.608	–
21) Oneri		
– minusvalenze da alienazioni	–	–
– imposte relative a esercizi precedenti	300	1.500
– altri oneri	–	–
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE</b>	<b>79.308</b>	<b>(1.500)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(469.580)</b>	<b>(2.799.435)</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
– imposte correnti	(344.601)	(476.309)
– imposte differite e anticipate	(880.256)	913.264
Totale 22)	(1.224.857)	436.955
<b>26) UTILE ( PERDITA ) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(1.694.437)</b>	<b>(2.362.480)</b>

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in Euro)

(Before proposed appropriation of result)

ASSETS	31.12.2004	31.12.2003
<b>FIXED ASSETS</b>		
Intangible fixed assets	1,415,246	–
Tangible fixed assets	136,943	80,284
Financial fixed assets	383,000	–
	1,935,189	80,284
<b>CURRENT ASSETS</b>		
Stocks	1,997,669	2,508,549
Receivables	1,516,942	1,355,048
Prepaid expenses	80,427	–
Cash at banks and in hand	2,124,561	1,680,477
	5,719,599	5,544,073
<b>TOTAL</b>	<b>7,654,788</b>	<b>5,624,357</b>

LIABILITIES	31.12.2004	31.12.2003
<i>Shareholder's equity</i>		
Share capital	1,125,000	1,125,000
Other reserves	169,837	58,980
Result for the period	1,053,615	1,210,857
	2,348,452	2,394,837
<i>Current liabilities</i>		
Accounts payable	2,131,557	2,036,768
Taxes and social security	73,824	129,904
Accruals and other liabilities	3,100,955	1,062,848
	5,306,336	3,229,520
<b>TOTAL</b>	<b>7,654,788</b>	<b>5,624,357</b>

## CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in Euro)

	2004	2003
GROSS MARGIN	5,265,945	4,560,399
Selling expenses	(726,106)	(448,247)
General and administrative expenses	(2,792,396)	(2,345,489)
COSTS	(3,518,502)	(2,793,736)
OPERATING RESULT	1,747,443	1,766,663
Financial income and expenses	(98,663)	(2,006)
RESULT ON ORDINARY ACTIVITIES BEFORE TAXATION	1,648,780	1,764,657
Taxation on result on ordinary activities	(595,165)	(553,800)
NET RESULT AFTER TAXATION	1,053,615	1,210,857

# SOGEFI FILTRATION Ltd

Sede Sociale/Registered Office: Llantrisant (Gran Bretagna)

## STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in thousands of pounds)

ASSETS	31.12.2004	31.12.2003
<b>FIXED ASSETS</b>		
Tangible assets	13,596	11,235
Investments	13,586	2,300
	27,182	13,535
<b>CURRENT ASSETS</b>		
Stocks	10,852	7,277
Debtors	18,629	10,910
Cash at bank and in hand	3,877	11
	33,358	18,198
Creditors: amounts falling due within one year	(23,203)	(17,302)
Net current assets	10,155	896
Total assets less current liabilities	37,337	14,431
Creditors: amounts falling due after more than one year	(13,586)	(11)
Provisions for liabilities and charges	(6,986)	(1,032)
Accruals and deferred income	(2,635)	(1,477)
	(23,207)	(2,520)
Net assets	14,130	11,911

LIABILITIES	31.12.2004	31.12.2003
<b>CAPITAL AND RESERVES</b>		
Called-up share capital	5,127	5,127
Share premium account	2,000	2,000
Revaluation reserve	2,348	–
Profit and loss account	4,655	4,784
Equity shareholders' funds	14,130	11,911

## CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in thousands of pounds)

	2004				2003
	Continuing operations	Acquisitions	Exceptional costs	Total	Continuing operations
TURNOVER	55,716	2,586	–	58,302	53,391
Cost of sales	(40,671)	(1,913)	(4,014)	(46,598)	(38,874)
GROSS PROFIT	15,045	673	(4,014)	11,704	14,517
Net operating expenses	(9,611)	(456)	(969)	(11,036)	(9,183)
OPERATING PROFIT	5,434	217	(4,983)	668	5,334
Profit on disposal of fixed asset	–	–	–	–	3,010
Income from shares in group companies	–	–	–	–	1,874
Interest receivable and similar income	–	–	–	56	8
Interest payable and similar charges	–	–	–	(456)	(168)
PROFIT ON ORDINARY ACTIVITIES BEFORE TAXATION	–	–	–	268	10,058
Tax on profit on ordinary activities	–	–	–	(397)	(1,443)
(LOSS)/PROFIT FOR THE FINANCIAL YEAR	–	–	–	(129)	8,615
Dividend	–	–	–	–	(10,181)
LOSS FOR THE FINANCIAL YEAR	–	–	–	(129)	(1,566)

# SOGEFI FILTRATION A.B.

Sede Sociale/Registered Office: Stoccolma (Svezia)

## STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in SEK)

ASSETS	31.12.2004	31.12.2003
Fixed assets		
<i>Tangible assets</i>		
Equipment	–	–
<b>TOTAL TANGIBLE ASSETS</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
CURRENT ASSETS		
<i>Stock</i>		
Finished products and goods for resale	6,572,138	6,066,013
<b>TOTAL STOCK</b>	<b>6,572,138</b>	<b>6,066,013</b>
<i>Current receivables</i>		
Accounts receivable - trade	7,527,957	5,745,631
Other receivables	50,210	20,108
Prepaid tax	58,936	82,525
Prepaid expenses and accrued income	318,000	229,634
<b>Total current receivables</b>	<b>7,955,103</b>	<b>6,077,898</b>
<i>Cash and bank balance</i>		
	2,672,579	2,208,240
<b>Total current investments</b>	<b>2,672,579</b>	<b>2,208,240</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>17,199,820</b>	<b>14,352,151</b>

EQUITY AND LIABILITIES	31.12.2004	31.12.2003
<i>Equity</i>		
<i>Restricted equity</i>		
Share capital (1,000 shares at par value 100 SEK)	100,000	100,000
Restricted reserves	20,000	20,000
<b>Total restricted equity</b>	<b>120,000</b>	<b>120,000</b>
<i>Non-restricted equity</i>		
Profit or loss brought forward	1,178,350	1,424,217
Profit/loss for the year	1,870,839	1,592,133
<b>Total non-restricted equity</b>	<b>3,049,189</b>	<b>3,016,350</b>
<b>Total equity</b>	<b>3,169,189</b>	<b>3,136,350</b>
Untaxed reserves	3,918,406	3,183,193
<i>Liabilities</i>		
<i>Current liabilities</i>		
Liabilities to credit institutions	–	899,730
Account payable - trade	643,526	635,900
Liabilities to group companies (including financial loans)	8,398,981	5,065,265
Tax liabilities	–	–
Other liabilities	159,739	203,010
Accrued expenses and deferred income	909,977	1,228,703
<b>Total current liabilities</b>	<b>10,112,225</b>	<b>8,032,609</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>17,199,820</b>	<b>14,352,151</b>



## CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in SEK)

	2004	2003
NET SALES	44,342,061	47,501,824
Other operating income	62,794	201,955
	44,404,855	47,703,779
<i>Operating expenses</i>		
Goods for resale	(30,581,724)	(32,727,333)
Other external costs	(6,110,690)	(7,191,219)
Personnel costs	(4,182,406)	(4,638,772)
Depreciation and write-downs of tangible assets	–	(7,360)
Other operating expenses	(97,348)	(436,792)
OPERATING PROFIT/LOSS	3,432,687	2,702,303
<i>Results from financial investment</i>		
Other interest income and similar profit/loss items	19,901	23,713
Interest expense and similar profit/loss items	(90,338)	(111,874)
PROFIT/LOSS AFTER FINANCIAL ITEMS	3,362,250	2,614,142
Appropriations	(735,213)	(383,539)
Tax on profit for the year	(756,198)	(638,470)
NET PROFIT/LOSS FOR THE YEAR	1,870,839	1,592,133

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in Euros)

ACTIVO	31.12.2004	31.12.2003
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento	14	-
Inmovilizaciones inmateriales	9.205	10
Inmovilizaciones materiales	8.766	2.311
Inmovilizaciones financieras	39.455	3.022
Total inmovilizado	57.440	5.343
Activo circulante		
Existencias	6.483	1.806
Deudores	16.859	6.062
Tesorería	2.199	600
Ajustes por periodificación	-	7
Total activo circulante	25.541	8.475
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>82.981</b>	<b>13.818</b>

PASIVO	31.12.2004	31.12.2003
Fondos propios		
Capital suscrito	12.954	1.803
Prima de emisión	20.910	-
Reservas	3.383	3.383
Beneficios del ejercicio	4.351	3.108
Total fondos propios	41.598	8.294
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	97	25
Provisiones para riesgos y gastos	1.809	74
Acreeedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito	1.800	-
Otros acreedores	411	-
	2.211	-
Acreeedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito	2.114	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas	23.033	615
Acreeedores comerciales	8.997	2.932
Otras deudas no comerciales	3.159	1.878
Ajustes por periodificación	(37)	-
	37.266	5.425
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>82.981</b>	<b>13.818</b>

## CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in Euros)

GASTOS	2004	2003
Gastos de explotación		
Aprovisionamientos	29.101	12.341
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	–	30
Gastos de personal	10.757	3.841
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	2.433	489
Variación de las provisiones de tráfico	68	46
Otros gastos de explotación	6.966	2.161
	49.325	18.908
Beneficios de explotación	6.051	4.411
Gastos financieros		
Gastos financieros y asimilados	602	60
Diferencias negativas de cambio	3	–
Resultados financieros positivos	1.599	18
Beneficios de las actividades ordinarias	7.650	4.429
Pérdidas y gastos extraordinarios		
Gastos extraordinarios	1.669	–
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	77	1
	1.746	1
Resultados extraordinarios positivos	–	83
Beneficio antes de impuestos	6.103	4.512
Impuesto sobre sociedades	1.752	1.404
Beneficio del ejercicio	4.351	3.108

INGRESOS	2004	2003
Ingresos de explotación		
Importe neto de la cifra de negocios	50.927	23.296
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	3.886	–
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	531	–
Otros ingresos de explotación	–	–
Ingresos accesorios	12	23
Subvenciones	20	–
	55.376	23.319
Ingresos financieros		
Ingresos en participaciones de capital	2.152	–
Ingresos de otros valores negociables y de créditos de act. inmovilizado	22	–
Otros intereses asimilados e ingresos asimilados	27	78
Diferencias positivas de cambio	3	–
Beneficios e ingresos extraordinarios		
Beneficios en enajenación de inmovilizado	12	1
Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio	109	8
Exceso de provisión para riesgos y gastos	–	9
Ingresos extraordinarios	–	–
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	78	66
	199	84
Resultados extraordinarios negativos	1.547	–

**STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET**

(in thousands of SIT)

	31.12.2004	31.12.2003
<b>ASSETS</b>	<b>3.522.751</b>	<b>3.604.075</b>
A. Fixed assets	2.176.468	2.261.780
I. Intangible fixed assets	680	470
II. Tangible fixed assets	2.139.946	2.224.531
III. Long-term investments	35.842	36.779
Long-term investments in capital	35.075	35.316
Long-term loans	767	1.463
B. Current assets	1.343.480	1.336.695
I. Inventories	301.726	388.189
Merchandise	20.613	56.076
Finished products	65.639	76.147
Material	204.980	247.772
Work in progress	10.494	8.194
III. Short-term receivables	550.953	744.676
Short-term trade receivables	517.786	640.302
Short-term receivables due from financing	225	469
Other short term receivables	25.772	103.424
Advances for other current assets	7.170	481
IV. Short-term investments	288.136	562
V. Cash	202.665	203.268
C. Deferred costs and accrued revenues	2.803	5.600
	31.12.2004	31.12.2003
<b>LIABILITIES AND CAPITAL</b>	<b>3.522.751</b>	<b>3.604.075</b>
A. Capital	3.039.809	2.693.086
I. Share capital	2.466.326	2.466.326
II. Capital surplus	–	–
III. Legal reserves	28.549	11.245
IV. Net profit or loss from previous years	213.663	–
V. Net profit or loss for the financial year	328.771	213.663
VI. Equity revaluation adjustment	2.500	1.852
General equity revaluation adjustment	–	–
Specific equity revaluation adjustment	2.500	1.852
B. Provisions	116.581	83.428
C. Financial and operating liabilities	331.987	812.533
I. Long-term operating liabilities	–	–
II. Long-term financing liabilities	–	–
III. Short-term operating liabilities	331.987	556.617
IV. Short-term financing liabilities	–	250.000
V. Other short-term liabilities	–	5.916
Č. Accrued costs and deferred revenues	34.374	15.028

## CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in thousands of SIT)

	2004	2003
A. OPERATING REVENUES	3.506.588	2.766.891
1. Revenues from sale of products in domestic market	96.571	116.800
2. Revenues from sale of products in foreign market	3.356.188	2.646.778
3. Revenues from expenditure and elimination of long-term provisions	–	2.016
4. Revaluatory operating revenues	53.829	1.297
5. Other operating revenues	–	–
B. CHANGES IN THE VALUE OF INVENTORY OF PRODUCTS AND WORK IN PROGRESS	(14.852)	5.769
C. VALUE OF CAPITALIZED (ACTIVATED) OWN PRODUCTS AND SERVICES	96	466
Č. GROSS OPERATING YIELD	3.491.831	2.773.126
D. COSTS	2.910.497	2.291.949
1. Costs of material	1.664.081	1.283.159
2. Costs of services	419.438	314.109
3. Labour costs	619.430	539.254
– Costs of wages and salaries, remunerations	424.881	369.633
– Employer's contributions and levies from wages, remunerations	86.582	83.223
– Other labour costs	107.967	86.398
4. Depreciation	149.918	129.138
5. Long-term provisions	40.787	6.464
6. Other costs	16.843	19.825
E. OPERATING EXPENSES	179.812	176.958
1. Costs of goods and material sold	179.812	176.958
2. Other operating expenses	–	–
F. REVALUATORY OPERATING EXPENSES	53.583	72.544
1. Revaluatory operating expenses from intangible and tangible FA	5	2.285
2. Revaluatory operating expenses from operating current assets	38.520	63.359
3. Revaluatory operating expenses from labour costs	15.058	6.900
G. OPERATING PROFIT OR LOSS	347.940	231.675
H. FINANCIAL REVENUES	14.704	27.522
1. Interest revenues	1.920	4.261
2. Revenues from dividends and other shares in profit	46	262
3. Revenues from sale of investments	–	–
4. Revaluatory financial revenues due to reinforcement	–	–
5. Revenues from receivables and payables including revaluatory financial revenues to maintain their value	12.738	22.999
6. Other financial revenues	–	–
I. FINANCIAL EXPENSES	15.302	37.187
1. Interest expenses	9.567	29.363
2. Expenses arising from receivables and payables including revaluatory financial revenues to maintain their value	5.735	7.824
3. Other financial expenses	–	–
J. NET PROFIT OR LOSS FROM ORDINARY ACTIVITY	347.342	222.010
K. EXTRAORDINARY REVENUES	3.712	2.899
1. Recovery of written-off receivables	536	6
2. Other extraordinary revenues	3.176	2.893
L. EXTRAORDINARY EXPENSES	4.979	1
1. Other extraordinary expenses	4.979	1
M. PROFIT OR LOSS FROM EXTRAORDINARY ACTIVITIES	(1.267)	2.898
1. Income tax	–	–
2. Other taxes not disclosed under other items	–	–
N. NET PROFIT OR LOSS FOR THE FINANCIAL YEAR	346.075	224.908

**FILTRAUTO S.A.**

Sede Sociale/Registered Office: Guyancourt (France)

**STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET**

(in Euro)

ACTIF	Exercice 2004				Exercice 2003	Exercice 2002
	Montants bruts	Amortissements provisions	Montants nets	Totaux partiels	Montants nets	Montants nets
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2.485.162	2.345.464	139.698	139.698	135.809	174.741
Frais d'établissement	–	–	–	–	–	–
Frais de recherche et de développement	–	–	–	–	–	–
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, droits et valeurs similaires	–	–	–	–	–	–
Fonds commercial (1)	243.918	243.918	–	–	–	–
Autres	2.241.243	2.101.545	139.698	–	135.809	174.741
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	91.908.469	72.462.049	19.446.420	19.446.420	17.850.547	17.868.846
Terrains	379.738	12.280	367.458	–	253.416	253.416
Constructions	15.513.205	11.881.765	3.631.440	–	3.774.773	3.774.585
Installations techniques, matériel et outillage industriels	69.447.131	57.656.082	11.791.049	–	12.221.823	6.853.586
Autres	3.416.464	2.911.922	504.542	–	433.480	509.850
Immobilisations corporelles en cours	2.972.186	–	2.972.186	–	1.026.472	4.921.095
Avances et acomptes	179.745	–	179.745	–	140.583	1.556.315
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (2)	50.061.006	14.646.229	35.414.777	35.414.777	43.438.679	43.315.573
Participations	42.145.184	14.646.229	27.498.956	–	43.123.818	43.008.560
Créances rattachées à des participations	–	–	–	–	–	–
Autres titres immobilisés	–	–	–	–	–	–
Prêts	7.588.252	–	7.588.252	–	5.765	5.765
Autres	327.570	–	327.570	–	309.096	301.248
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	144.454.637	89.453.741	55.000.895	55.000.895	61.425.035	61.359.159
STOCKS ET EN-COURS	15.684.717	2.921.592	12.763.125	12.763.125	11.465.863	10.092.640
Matières premières et autres approvisionnements	5.667.964	1.119.689	4.548.275	–	3.583.772	3.476.702
En-cours de production (biens et services)	322.753	22.541	300.212	–	455.828	245.177
Produits intermédiaires et finis	4.238.616	889.323	3.349.293	–	2.991.691	2.948.030
Marchandises	5.455.384	890.038	4.565.346	–	4.434.574	3.422.731
AVANCES ET ACOMPTE VERSES SUR COMMANDES	2.379.395	–	2.379.395	2.379.395	1.458.271	3.304.823
CREANCES (3)	64.364.369	1.067.778	63.296.591	63.296.591	59.205.606	52.572.922
Créances clients et comptes rattachés	59.146.184	1.067.778	58.078.406	–	51.071.494	44.024.843
Autres créances	5.218.185	–	5.218.185	–	8.134.112	8.548.079
VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT	562	–	562	562	–	–
DISPONIBILITES	272.880	–	272.880	272.880	194.801	256.912
CHARGES CONSTATEES D'AVANCE (3)	154.134	–	154.134	154.134	125.903	44.339
TOTAL ACTIF CIRCULANT	82.856.058	3.989.370	78.866.688	78.866.688	72.450.444	66.271.635
CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES	–	–	–	–	–	–
PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS	–	–	–	–	–	–
ECARTS DE CONVERSION ACTIF	2.542	–	2.542	2.542	–	437
TOTAL GENERAL	227.313.236	93.443.112	133.870.124	133.870.124	133.875.479	127.631.231
(1) dont droit au bail				–	–	–
(2) dont à moins d'un an				7.689.170	119.559	5.765
(3) dont à plus d'un an				–	–	–

PASSIF	Exercice 2004		Exercice 2003	Exercice 2002
	Montants nets	Totaux partiels	Montants nets	Montants nets
CAPITAL	5.750.000	5.750.000	5.500.000	5.500.000
PRIMES D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT	3.522.575	3.522.575	–	–
ECART DE REEVALUATION	–	–	–	–
RESERVES		550.000	149.983	21.713
Réserve légale	550.000	–	149.983	21.713
Réserves statutaires ou contractuelles	–	–	–	–
Réserves réglementées	–	–	–	–
Autres	–	–	–	–
REPORT A NOUVEAU	7.481.737	7.481.737	39.121	–
RESULTAT DE L'EXERCICE	20.120.840	20.120.840	17.445.634	2.565.391
SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT	–	–	–	–
PROVISIONS REGLEMENTEES	3.420.507	3.420.507	2.929.943	2.910.108
CAPITAUX PROPRES	40.845.659	40.845.659	26.064.680	10.997.211
PROVISIONS POUR RISQUES	1.791.336	1.791.336	1.905.082	3.265.978
PROVISIONS POUR CHARGES	5.922.601	5.922.601	3.845.049	8.485.641
TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	7.713.937	7.713.937	5.750.132	11.751.619
DETTES FINANCIERES		17.519.372	38.640.255	52.770.156
Emprunts obligataires convertibles	–	–	–	–
Autres emprunts obligataires	–	–	–	–
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)	17.265.737	–	23.372.277	19.061.920
Emprunts et dettes financières divers	253.635	–	15.267.977	33.708.236
DETTES D'EXPLOITATION ET DIVERSES		67.768.032	63.416.107	52.111.610
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	230.320	–	832.533	351.176
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	49.498.922	–	45.814.547	38.660.828
Dettes fiscales et sociales	12.046.798	–	9.386.134	10.380.438
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	2.330.628	–	1.447.341	1.636.454
Dettes fiscales (impôt sur les sociétés)	1.234.854	–	3.683.862	–
Autres dettes	2.426.510	–	2.251.690	1.082.715
PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	22.500	22.500	–	–
TOTAL DETTES (2)	85.309.904	85.309.904	102.056.362	104.881.766
ECARTS DE CONVERSION PASSIF	624	624	4.306	634
TOTAL GENERAL	133.870.124	133.870.124	133.875.479	127.631.231
(1) dont concours bancaires courants & soldes créditeurs de banques		2.444.137	7.710.735	3.867.047
(2) dont à plus d'un an		9.293.713	14.497.712	15.357.410
dont à moins d'un an		76.016.191	87.558.649	89.524.357

## CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in Euro)

	Exercice 2004		Exercice 2003	Exercice 2002
	Montants	Totaux partiels		
VENTES DE MARCHANDISES		62.571.956	59.385.824	53.816.637
PRODUCTION VENDUE		157.264.685	120.101.571	109.192.720
Ventes de produits fabriqués	156.593.931		119.483.865	108.919.511
Prestations de services	670.754		617.706	273.209
MONTANT NET DU CHIFFRE D'AFFAIRES		219.836.641	179.487.395	163.009.357
PRODUCTION STOCKEE		(24.890)	35.614	(16.748)
En cours de production de biens	(225.018)		152.858	(33.611)
En cours de production de services	–		–	–
Produits finis	200.129		(117.244)	16.863
PRODUCTION IMMOBILISEE		–	–	–
PRODUCTION DE L'EXERCICE		219.811.751	179.523.009	162.992.609
CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE EN PROVENANCE DE TIERS		143.702.676	120.827.702	106.535.081
Achats stockés de marchandises	35.057.672		37.734.143	30.033.759
Variations stocks marchandises	377.518		(1.243.002)	79.298
Achats stockés matières premières	73.388.500		49.977.885	45.628.060
Variations stocks matières premières & approvisionnements	582.890		57.203	(160.359)
Achats stockés autres approvisionnements	1.799.432		566.524	588.375
Achats de sous traitance industrielle	975.664		698.719	582.538
Achats non stockés matières & fournitures	5.696.376		9.472.280	8.210.452
– Personnel extérieur	1.563.520		1.146.841	1.718.221
Services – Loyer crédit-bail mobilier	6.149		–	–
Extérieurs – Loyer crédit-bail immobilier	–		–	–
– Autres	24.254.956		22.417.109	19.854.736
VALEUR AJOUTEE		76.109.075	58.695.307	56.457.529
SUBVENTIONS D'EXPLOITATION		257.531	236.275	319.433
IMPOTS ET TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILES		3.935.322	3.232.751	3.791.812
Sur rémunérations	1.276.454		1.134.503	1.049.672
Autres	2.658.868		2.098.248	2.742.141
CHARGES DE PERSONNEL		43.316.149	35.573.859	38.075.162
Salaires & appointements	30.547.815		25.170.037	27.010.458
Charges sociales	12.768.334		10.403.822	11.064.704
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		29.115.134	20.124.971	14.909.988
REPRISES SUR PROVISIONS ET AMORTISSEMENTS		847.069	707.226	241.687
TRANSFERTS DE CHARGES D'EXPLOITATION		15.083	–	–
AUTRES PRODUITS		9.967	115.315	21.172
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS		8.790.093	5.666.191	5.163.286
Sur immobilisations: dotations aux amortissements	5.731.698		5.045.272	4.503.660
Sur immobilisations: dotations aux provisions	–		–	–
Sur actif circulant: dotations aux provisions	606.852		257.233	85.298
Pour risques & charges: dotations aux provisions	2.451.544		363.685	574.328
AUTRES CHARGES		515.512	667.134	94.140
RESULTAT D'EXPLOITATION		20.681.649	14.614.187	9.915.421



	Exercice 2004		Exercice 2003	Exercice 2002
	Montants	Totaux partiels		
<i>Report</i>		20.681.649	14.614.187	9.915.421
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>		10.387.652	10.801.559	6.157.435
De participations	3.107.972		7.895.232	2.205.652
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	87.359		–	–
Autres intérêts et produits assimilés	49.784		214.519	241.156
Reprises sur provisions & transferts de charges financières	7.108.204		2.652.308	3.638.839
Différences positives de change	34.332		35.607	68.248
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	–		3.892	3.539
<b>CHARGES FINANCIERES</b>		1.543.098	3.254.825	9.191.454
Dotations aux amortissements & provisions	1.909		1.247.193	6.149.456
Intérêts et charges assimilés	831.636		1.769.668	2.726.555
Différences négatives de change	709.553		237.964	315.443
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	–		–	–
<b>RESULTAT FINANCIER</b>		8.844.554	7.546.734	(3.034.019)
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>		29.526.202	22.160.921	6.881.402
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>		42.881.395	11.953.104	9.055.861
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	181.378		1.129.714	55.009
Produits exceptionnels sur opérations en capital	–		–	–
Produits de cessions d'éléments d'actif	20.231.213		152.219	702
Subventions d'investissements virées au résultat	–		–	–
Autres	293.552		2.085.536	96.285
Reprises sur provisions & transferts de charges exceptionnelles	22.175.253		8.585.635	8.903.865
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>		45.530.892	11.352.242	13.371.872
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	2.055.985		5.933.345	5.092.200
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	–		–	–
Valeur comptable des éléments immobilisés et financiers cédés	39.835.030		2.892.812	15
Autres	2.188		73.476	672.375
Dotations aux amortissements et provisions	–		–	–
Dotations aux provisions réglementées	1.141.643		1.196.873	564.563
Dotations aux amortissements et autres provisions	2.496.046		1.255.737	7.042.719
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>		(2.649.496)	600.862	(4.316.011)
<b>RESULTAT AVANT IMPOT ET PARTICIPATION</b>		26.876.706	22.761.783	2.565.391
<b>PARTICIPATION DES SALARIES</b>		1.658.203	1.568.790	–
<b>IMPOT SUR LES SOCIETES</b>		5.097.663	3.747.359	–
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		20.120.840	17.445.634	2.565.391
<b>PLUS-VALUES OU MOINS-VALUES DE CESSIONS COMPRISES DANS LE RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	–	–	–	–
Produits de cessions d'éléments de l'actif		20.231.213	152.219	702
– Sur immobilisations incorporelles			–	–
– Sur immobilisations corporelles	180.000		152.219	687
– Sur immobilisations financières	20.051.213		–	15
Valeur comptable des éléments d'actif cédés		39.835.030	2.892.812	15
– Sur immobilisations incorporelles	–		–	–
– Sur immobilisations corporelles	241.112		453.627	–
– Sur immobilisations financières	39.593.918		2.439.184	15
<b>PLUS-VALUES OU MOINS-VALUE DE CESSIONS</b>		(19.603.816)	(2.740.593)	687

# ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A.

Sede Sociale/Registered Office: Saint Cloud Cedex (Francia)

## STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in Euro)

ACTIF	Exercice N, clos le 31.12.04				31.12.03	
		Brut		Amortis & provisions	Net	Net
Capital souscrit non appelé	AA	–		–	–	–
Frais d'établissement	AB	25 277	AC	25 277	–	–
Frais de recherche et développement	AD	107 654	AE	107 654	–	–
Concessions, brevets et droits similaires	AF	2068 042	AG	2004 267	63 775	63 853
Fonds commercial	AH	4516 094	AI	1129 023	3387 070	4756 243
Autres immobilisations incorporelles	AJ	597 795	AK	–	597 795	10 229
Avances & acptes sur immob. incorporelles	AL	–	AM	–	–	–
Terrains	AN	751 688	AO	52 064	699 623	980 869
Constructions	AP	13697 860	AQ	9837 426	3860 433	5155 809
Installations techniques,mat.& outil. industriels	AR	84509 361	AS	63177 354	21332 007	19745 145
Autres immobilisations corporelles	AT	2172 393	AU	1804 615	367 778	502 558
Immobilisations en cours	AV	2053 791	AW	–	2053 791	5246 443
Avances et acomptes	AX	692 121	AY	–	692 121	1028 156
Participations évaluées/méthode M. équivalence	CS	–	CT	–	–	–
Autres participations	CU	116532 902	BA	27589 540	88943 362	74164 214
Créances rattachées à des participations	BB	203 070	BC	–	203 070	79 250
Autres titres immobilisés	BD	2 302	BE	2 302	–	–
Prêts	BF	60 683	BG	–	60 683	60 683
Autres immobilisations financières	BH	69 406	BI	31 477	37 929	40 337
<b>TOTAL (I)</b>	<b>BJ</b>	<b>228060 439</b>	<b>BK</b>	<b>105761 000</b>	<b>122299 439</b>	<b>111833 790</b>
Matières premières, approvisionnements	BL	4156 783	BM	377 674	3779 109	3626 366
En cours de production de biens	BN	3095 306	BO	250 439	2844 868	4424 806
En cours de production de services	BP	–	BQ	–	–	–
Produits intermédiaires et finis	BR	5877 959	BS	726 628	5151 332	6095 127
Marchandises	BT	–	BU	–	–	–
Avances et acomptes versés sur commandes	BV	14 259	BW	–	14 259	535
Clients et comptes rattachés (3)	BX	43717 730	BY	708 656	43009 075	40327 408
Autres créances (3)	BZ	18356 628	CA	449 991	17906 637	15757 650
Capital souscrit et appelé, non versé	CB	–	CC	–	–	–
Valeurs mobilières de placement (dont...act prop)	CD	–	CE	–	–	–
Disponibilités	CF	610 966	CG	–	610 966	405 857
Charges constatée d'avance (3)	CH	141 920	CI	–	141 920	147 926
<b>TOTAL (II)</b>	<b>CJ</b>	<b>75971 552</b>	<b>CK</b>	<b>2513 387</b>	<b>73458 164</b>	<b>70785 675</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)	CL	458 856		–	458 856	579 845
Primes de remboursement des obligations (IV)	CM	–		–	–	–
Ecarts de conversion actif (V)	CN	657 877		–	657 877	194 357
<b>TOTAL GENERAL (O à V)</b>	<b>CO</b>	<b>305148 723</b>	<b>1A</b>	<b>108274 387</b>	<b>196874 336</b>	<b>183393 666</b>
Renvois: (1) Dont droit au bail:	(2)	part-1an des Immo Financ nettes	CP	123 820	(3) Part + d'un an CR	672 287

PASSIF		31.12.04	31.12.03
Capital social ou individuel (1) (Dont versé : 18 517 734 )	DA	18517 734	18517 734
Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...	DB	–	–
Ecart de réévaluation (2) (Dont écart d'équivalence) EK	DC	–	–
Réserve légale (3)	DD	1087 248	522 780
Réserves statutaires ou contractuelles	DE	–	–
Réserves réglementées (3)	DF	576 630	576 630
Autres réserves	DG	–	–
Report à nouveau	DH	5382 706	4657 383
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	DI	6461 048	11289 368
Subventions d'investissement	DJ	6 555	16 388
Provisions réglementées	DK	6579 231	7505 692
TOTAL (I)	DL	38611 152	43085 975
Produits des émissions de titres participatifs	DM	–	–
Avances conditionnées	DN	–	–
TOTAL (II)	DO	–	–
Provisions pour risques	DP	2297 877	537 357
Provisions pour charges	DQ	5473 872	6638 309
TOTAL (III)	DR	7771 749	7175 667
Emprunts obligataires convertibles	DS	–	–
Autres emprunts obligataires	DT	–	–
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (5)	DU	6041 043	39695 530
Emprunts et dettes financières divers (6)	DV	101755 578	55314 094
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	DW	55 389	116 800
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	DX	29387 298	24803 555
Dettes fiscales et sociales	DY	8188 055	8316 049
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	DZ	2743 107	3771 382
Autres dettes	EA	2254 728	1095 750
Compte de régularisation Produits constatés d'avance (4)	EB	25 976	–
TOTAL (IV)	EC	150451 175	133113 160
Ecarts de conversion passif			
TOTAL (V)	ED	40 259	18 865
TOTAL GENERAL (I à V)	EE	196874 336	183393 666
(1) Ecart de réévaluation incorporé au capital	1B	–	–
– Réserve spéciale de réévaluation (1959)	1C	–	–
(2) Dont - Ecart de réévaluation libre	1D	–	–
– Réserve de réévaluation 1976	1E	–	–
(3) Dont réserve réglementée des plus values à long terme	EF	576 630	576 630
(4) Dettes et produits constatés d'avance à moins d'un an	EJ	103251 175	91026 166
(5) Dont concours bancaires courants, et soldes créditeurs de banques et CCP	EG	4198 526	17668 515
(6) Dont emprunts participatifs	EH	–	–

# ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A.

Sede Sociale/Registered Office: Saint Cloud Cedex (Francia)

## CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in Euro)

	Exercice au: 31.12.2004						31.12.2003	
	France		Exportation		Total			
Ventes de marchandises	FA	–	FB		FC	–		111 106
Production vendue °biens	FD	78 098 419	FE	63 560 724	FF	141 659 143		145 850 453
°services	FG	3 964 613		2 113 905	FI	6 078 518		5 036 827
Chiffres d'affaires nets	FJ	82 063 032	FK	65 674 629	FL	147 737 661		150 998 386
Production stockée					FM	(911 938)		(152 611)
Production immobilisée					FN	–		27 191
Subventions d'exploitation					FO	34 228		34 408
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges (9)					FP	1 795 519		2 832 405
Autres produits (1) (11)					FQ	10 076		8 300
Total des produits d'exploitation (2) (I)					FR	148 665 546		153 748 080
Achats de marchandises (y compris droits de douane)					FS	–		104 541
Variation de stock (marchandises)					FT	–		–
Achats de matières premières et autres approv.(y compris droits de douane)					FU	70 965 907		69 578 332
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)					FV	(867 213)		677 666
Autres achats et charges externes (3) (6bis)					FW	24 625 630		21 486 126
Impôts, taxes et versements assimilés					FX	4 309 171		3 597 248
Salaires et traitements					FY	22 244 458		25 635 729
Charges sociales (10)					FZ	9 208 590		10 178 983
DOTATIONS					GA	6 577 566		7 536 709
Sur immobilisations °dotations aux amortissements					GB	–		–
°dotations aux provisions					GC	301 504		167 571
Sur actif circulant: dotations aux provisions					GD	566 479		252 525
D'EXPLOITATION								
Pour risques et charges: dotations aux provisions								
Autres charges (12)					GE	193 027		60 819
Total des charges d'exploitation (4) (II)					GF	138 125 118		139 276 249
1- RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)					GG	10 540 427		14 471 831
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)					GH	1 993		–
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)					GI	–		24
Produits financiers de participations (5)					GJ	3 875 342		4 698 158
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (5)					GK	–		–
Autres intérêts et produits assimilés (5)					GL	439 387		335 823
Reprises sur provisions et transferts de charges					GM	1 001 357		607 975
Différences positives de change					GN	28 972		173 352
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement					GO	9 091		20 423
Total des produits financiers (V)					GP	5 354 150		5 835 731
Dotations financières aux amortissements et provisions					GQ	732 877		406 818
Intérêts et charges assimilés (6)					GR	4 224 550		4 363 353
Différences négatives de change					GS	56 197		114 591
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement					GT	–		–
Total des charges financières (VI)					GU	5 013 624		4 884 762
2- RESULTAT FINANCIER (V-VI)					GV	340 526		950 970
3- RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I-II + III-IV + V-VI)					GW	10 882 946		15 422 778

		31.12.2004	31.12.2003
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	HA	129	9 000
Produits exceptionnels sur opérations en capital	HB	223 196	1 159 350
Reprises sur provisions et transferts de charges	HC	2 519 549	5 164 464
Total des produits exceptionnels (7) (VII)	HD	2 742 874	6 332 814
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion (6bis)	HE	1 298 614	3 987 424
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	HF	14 218	1 909 417
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	HG	3 058 607	2 372 154
Total des charges exceptionnelles (7) (VIII)	HH	4 371 439	8 268 994
3- RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII- VIII)	HI	(1 628 565)	(1 936 180)
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise (IX)	HJ	533 572	417 462
Impôts sur les bénéfices (X)	HK	2 259 762	1 779 768
TOTAL DES PRODUITS (I+III+V+VII)	HL	156 764 562	165 916 625
TOTAL DES CHARGES (II+IV+VI+VIII+IX+X)	HM	150 303 515	154 627 258
4- BENEFICE OU PERTE	HN	6 461 048	11 289 367
(1) Dont produits nets partiels sur opérations à long terme	HO		
(2) Dont produits d'exploitation afférents à des exercices antérieurs (à détailler (8) ci-dessous	IG		
(3) Dont °Crédit-bail mobilier	HP	24 715	34 576
°Crédit-bail immobilier	HQ	523 715	541 671
(4) Dont charges d'exploitation afférentes à des exercices antérieurs (à détailler (8) ci-dessous	IH		
(5) Dont produits concernant les entreprises liées	IJ	434 762	4 727 080
(6) Dont intérêts concernant les entreprises liées	IK	3 833 635	2 745 453
(6bis) Dont dons faits aux organismes d'intérêt général (art. 238 bis du C.G.I.)	HX		
(9) Dont transfert de charges	A1	759 601	2 740 290
(10) Dont cotisations personnelles de l'exploitant	A2		
(11) Dont redevances pour concessions de brevets, de licences (produits)	A3		
(12) Dont redevances pour concessions de brevets, de licences (charges)	A4		
		Exercice n	
(7) Détail des produits et charges exceptionnels		Charges exceptionnelles	Produits exceptionnels
Voir annexe comptable			
		Exercice n	
(8) Détail des produits et charges sur exercices antérieurs		Charges antérieures	Produits antérieurs

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in Euro)

Aktiva	31.12.2004	31.12.2003
A. Anlagevermögen	–	–
I. Immaterielle Vermögensgegenstände		
1. Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	56.199,00	37.649,00
2. Geschäfts- oder Firmenwert	101.633,00	111.796,00
3. Geleistete Anzahlungen	–	18.452,38
	157.832,00	167.897,38
II. Sachanlagen		
1. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten	1.872.059,00	1.931.456,00
2. Technische Anlagen und Maschinen	5.698.678,00	4.964.515,20
3. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	2.579.637,00	2.499.107,00
4. Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	1.714.983,69	1.107.830,98
	11.865.357,69	10.502.909,18
	12.023.189,69	10.670.806,56
B. Umlaufvermögen	–	–
I. Vorräte		
1. Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	3.214.050,00	2.047.790,00
2. Unfertige Erzeugnisse	2.250.480,00	2.252.500,00
3. Fertige Erzeugnisse und Waren	2.153.350,00	1.582.910,00
	7.617.880,00	5.883.200,00
II. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände		
1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	9.084.297,13	6.892.353,20
2. Forderungen gegen verbundene Unternehmen	31.408,58	548.436,51
3. Sonstige Vermögensgegenstände	497.863,72	131.914,33
	9.613.569,43	7.572.704,04
III. Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten	7.459.643,87	6.035.598,17
	24.691.093,30	19.491.502,21
C. Rechnungsabgrenzungsposten	12.468,00	11.140,00
	36.726.750,99	30.173.448,77

Passiva	31.12.2004	31.12.2003
<b>A. Eigenkapital</b>		
I. Gezeichnetes Kapital	50.000,00	50.000,00
II. Kapitalrücklage	13.173.030,64	13.173.030,64
III. Gewinnvortrag	535.321,02	557.722,92
IV. Jahresüberschuss	6.434.408,84	3.977.598,10
	<b>20.192.760,50</b>	<b>17.758.351,66</b>
<b>B. Rückstellungen</b>		
1. Steuerrückstellungen	2.490.751,40	1.554.147,05
2. Sonstige Rückstellungen	5.193.269,34	5.689.392,21
	<b>7.684.020,74</b>	<b>7.243.539,26</b>
<b>C. Verbindlichkeiten</b>		
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten (davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr € 696.000,00; 31.12.2003 € 0,00)	696.000,00	0,00
2. Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen (davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr € 0,00; 31.12.2003 € 40.000,00)	0,00	40.000,00
3. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen (davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr € 7.094.017,41; 31.12.2003 € 3.559.671,14)	7.094.017,41	3.559.671,14
4. Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen (davon gegenüber Gesellschafterin € 157.020,00; 31.12.2003 € 0,00)	157.020,00	67.685,08
(davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr € 157.020,00; 31.12.2003 € 67.685,08)	–	–
5. Sonstige Verbindlichkeiten (davon aus Steuern € 245.518,92; 31.12.2003 € 510.778,32)	902.932,34	1.504.201,63
(davon im Rahmen der sozialen Sicherheit € 510.969,47; 31.12.2003 € 758.739,94)	–	–
(davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr € 902.932,34; 31.12.2003 € 1.504.201,63)	–	–
	<b>8.849.969,75</b>	<b>5.171.557,85</b>
	<b>36.726.750,99</b>	<b>30.173.448,77</b>

CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in Euro)

	2004	2003
1. Umsatzerlöse	71.894.093,32	57.651.005,12
2. Erhöhung des Bestands an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	629.710,00	560.470,00
3. Andere aktivierte Eigenleistungen	6.336,83	22.075,54
4. Sonstige betriebliche Erträge	33.191,47	473.899,18
5. Materialaufwand		
a) Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und für bezogene Waren	34.049.087,44	25.612.623,71
b) Aufwendungen für bezogene Leistungen	3.652.049,00	2.154.196,74
	37.701.136,44	27.766.820,45
6. Personalaufwand		
a) Löhne und Gehälter	14.561.767,74	14.908.787,28
b) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung (davon für Altersversorgung € 7.513,23; 2003 € 8.840,86)	2.990.420,52	2.891.916,44
	17.552.188,26	17.800.703,72



	2004	2003
7. Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen	1.619.429,95	1.750.112,24
8. Sonstige betriebliche Aufwendungen	4.979.236,72	4.576.254,69
9. Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge (davon aus verbundenen Unternehmen € 7.036,07; 2003 € 31.190,80)	86.855,05	83.395,50
10. Zinsen und ähnliche Aufwendungen	2.809,16	713,77
11. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	10.795.386,14	6.896.240,47
12. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	4.308.232,00	2.865.966,43
13. Sonstige Steuern	52.745,30	52.675,94
14. Jahresüberschuss	6.434.408,84	3.977.598,10



CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in US\$)

	2004
NET SALES	7,208,185
Cost of Sales	8,392,786
Gross Loss	(1,184,601)
Operating expenses	9,034,914
Loss from Operations	(10,219,515)
OTHER INCOME (EXPENSE)	
Interest income	3,847
Miscellaneous income	73,173
Interest expense	(291,581)
Total Other Income (Expense)	(214,561)
Loss Before Income Taxes	(10,434,076)
Income Taxes	-
NET LOSS	(10,434,076)

## STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in Euro)

ATTIVO	31.12.2004	31.12.2003
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1) Costi di impianto e di ampliamento	1.115	-
2) Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità	-	-
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno	-	-
4) Concessioni, licenze e marchi	-	-
5) Avviamento	-	-
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
7) Altre immobilizzazioni immateriali	-	-
TOTALE	1.115	-
II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) Terreni e fabbricati	-	-
2) Impianti e macchinario	-	-
3) Attrezzature Industriali e commerciali	-	-
4) Altri beni	-	-
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
TOTALE	-	-
III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	-	-
b) imprese collegate	-	-
c) altre imprese	-	-
Totale	-	-
2) Crediti:		
a) verso imprese controllate	-	-
b) verso imprese collegate	-	-
c) verso controllanti	-	-
d) verso altri	-	-
Totale	-	-
3) Altri titoli	-	-
4) Azioni proprie	-	-
TOTALE	-	-
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	1.115	-

	31.12.2004	31.12.2003
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I. RIMANENZE		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-
2) Immobili in costruzione/ristrutturazione	-	-
3) Lavori in corso su ordinazione	-	-
4) Prodotti finiti	-	-
5) Acconti	-	-
TOTALE	-	-
II. CREDITI		
1) Verso clienti		
a) esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
2) Verso imprese controllate		
a) esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
3) Verso imprese collegate		
a) esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4) Verso controllanti		
a) esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4-bis) Crediti tributari		
a) esigibili entro l'esercizio successivo	353	196
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
4-ter) Imposte anticipate		
a) esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5) Verso altri	-	-
TOTALE	353	196
III. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
1) Partecipazioni in imprese controllate	-	-
2) Partecipazioni in imprese collegate	-	-
3) Partecipazioni in imprese controllanti	-	-
4) Altre partecipazioni	-	-
5) Azioni proprie	-	-
6) Altri titoli	-	-
TOTALE	-	-
IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
1) Depositi bancari e postali	13.178	15.934
2) Assegni	-	-
3) Denaro e valori in cassa	-	-
TOTALE	13.178	15.934
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	13.531	16.130
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI		
1) Ratei attivi	-	-
2) Risconti attivi	-	-
TOTALE RATEI E RISCONTI	-	-
TOTALE ATTIVO	14.646	16.130

STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in Euro)

PASSIVO	31.12.2004	31.12.2003
A) PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	10.000	10.000
II. Riserva sovrapprezzo azioni	-	-
III. Riserve di rivalutazione	-	-
IV. Riserva legale	-	-
V. Riserve statutarie	-	-
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VII. Altre riserve	8.395	8.395
VIII. Utili (Perdite) portati a nuovo	(2.265)	(1.574)
IX. Utile (Perdita) dell'esercizio	(1.484)	(691)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	14.646	16.130
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
2) Per imposte anche differite	-	-
3) Altri accantonamenti	-	-
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	-	-
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	-	-

## STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in Euro)

PASSIVO	31.12.2004	31.12.2003
D) DEBITI		
1) Obbligazioni	-	-
2) Obbligazioni convertibili	-	-
4) Debiti verso banche		
a) esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5) Debiti verso altri finanziatori	-	-
6) Acconti	-	-
7) Debiti verso fornitori		
a) esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
8) Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
9) Debiti verso imprese controllate	-	-
10) Debiti verso imprese collegate	-	-
11) Debiti verso controllanti	-	-
a) esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
12) Debiti tributari	-	-
13) Debiti verso istituti di previdenza sociale	-	-
14) Altri debiti		
a) esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
TOTALE DEBITI	-	-
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI		
1) Ratei passivi	-	-
2) Risconti passivi	-	-
TOTALE RATEI E RISCONTI	-	-
TOTALE PASSIVO	14.646	16.130

## CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in Euro)

	2004	2003
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e prestazioni	-	-
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	-	-
3) Variazione lavori in corso su ordinazione	-	-
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
5) Altri ricavi e proventi	-	-
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per acquisto materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	-
7) Per servizi	218	-
8) Per godimento di beni di terzi	-	-
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	-	-
b) Oneri sociali	-	-
c) Trattamento di fine rapporto	-	-
d) Trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) Altri costi	-	-
<b>Totale 9)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	279	-
b) Ammortamenti immobilizzazioni materiali	-	-
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-	-
<b>Totale 10)</b>	<b>279</b>	<b>-</b>
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	-
12) Accantonamento per rischi	-	-
13) Altri accantonamenti	-	-
14) Oneri diversi di gestione	1.058	748
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>1.555</b>	<b>748</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>(1.555)</b>	<b>(748)</b>



## CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in Euro)

	2004	2003
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni		
a) da imprese controllate	-	-
b) da imprese collegate	-	-
c) altri	-	-
Totale 15)	-	-
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti tra le immobilizzazioni		
- da imprese controllate	-	-
- da imprese collegate	-	-
- da controllanti	-	-
- altri	-	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
d) proventi diversi dai precedenti		
- da imprese controllate	-	-
- da imprese collegate	-	-
- da controllanti	-	-
- altri	200	325
Totale 16)	200	325
17) Interessi ed altri oneri finanziari		
- verso imprese controllate	-	-
- verso imprese collegate	-	-
- verso controllanti	-	-
- altri	130	268
Totale 17)	130	268
17-bis) Utile e perdita su cambi	-	-
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (C)	70	57
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
18) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
TOTALE RETTIFICHE (D)	-	-
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi		
- plusvalenze da alienazioni	-	-
- varie	-	-
21) Oneri		
- minusvalenze da alienazioni	-	-
- imposte esercizi precedenti	-	-
- varie	-	-
PARTITE STRAORDINARIE (E)	-	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(1.485)	(691)
22) Imposte sul reddito di esercizio	-	-
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(1.485)	(691)

## STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in Euro)

ATTIVO	29.12.2004	31.12.2003
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI (di cui già richiamati)	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1) Costi di impianto e di ampliamento	-	-
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	-	-
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	-	-
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	-
5) Avviamento	-	-
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
7) Altre	-	-
Totale	-	-
II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) Terreni e fabbricati	-	-
2) Impianti e macchinario	-	-
3) Attrezzature industriali e commerciali	-	-
4) Altri beni	-	2.853
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
Totale	-	2.853
III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	-	-
b) imprese collegate	-	-
c) imprese controllanti	-	-
d) altre imprese	-	-
Totale	-	-
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	-	-
- oltre 12 mesi	-	-
b) verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	-	-
- oltre 12 mesi	-	-
c) verso controllanti		
- entro 12 mesi	-	-
- oltre 12 mesi	-	-
d) verso altri		
- entro 12 mesi	-	878
- oltre 12 mesi	-	-
Totale	-	878
3) Altri titoli	-	-
4) Azioni proprie	-	-
TOTALE	-	878
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	-	3.731

	29.12.2004	31.12.2003
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I. RIMANENZE		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-
3) Lavori in corso su ordinazione	-	-
4) Prodotti finiti e merci	-	-
5) Acconti	-	-
TOTALE	-	-
II. CREDITI		
1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	-	79.517
- oltre 12 mesi	-	-
2) Verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	-	-
- oltre 12 mesi	-	-
3) Verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	-	40.000
- oltre 12 mesi	-	-
4) Verso controllanti		
- entro 12 mesi	-	-
- oltre 12 mesi	-	-
4-bis) Crediti tributari		
- entro 12 mesi	-	12.040
- oltre 12 mesi	9.816	-
4-ter) Imposte anticipate		
- entro 12 mesi	-	-
- oltre 12 mesi	-	-
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	4.056	1.961
- oltre 12 mesi	-	-
TOTALE	13.872	133.518
III. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
1) Partecipazioni in imprese controllate	-	-
2) Partecipazioni in imprese collegate	-	-
3) Partecipazioni in imprese controllanti	-	-
4) Altre partecipazioni	-	-
5) Azioni proprie	-	-
6) Altri titoli	-	-
TOTALE	-	-
IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
1) Depositi bancari e postali	-	13.754
2) Assegni	-	-
3) Denaro e valori in cassa	-	33
TOTALE	-	13.787
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	13.872	147.305
D) RATEI E RISCONTI		
- disaggio su prestiti	-	-
- vari	-	-
TOTALE RATEI E RISCONTI	-	-
TOTALE ATTIVO	13.872	151.036

## STATO PATRIMONIALE/BALANCE SHEET

(in Euro)

PASSIVO	29.12.2004	31.12.2003
A) PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	517.000	517.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	-	-
III. Riserva di rivalutazione	-	-
IV. Riserva legale	5.481	5.481
V. Riserve statutarie	-	-
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VII. Altre riserve	-	-
Versamenti conto copertura perdite	882.975	800.000
VIII. Utili (Perdite) portati a nuovo	(1.444.007)	(1.405.827)
IX. Utile d'esercizio	38.551	-
IX. Perdita d'esercizio	-	(38.179)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	-	(121.525)
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
2) Fondi per imposte	-	-
3) Altri	-	88.470
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	-	88.470
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	-	-
D) DEBITI		
1) Obbligazioni		
- entro 12 mesi	-	-
- oltre 12 mesi	-	-
2) Obbligazioni convertibili		
- entro 12 mesi	-	-
- oltre 12 mesi	-	-
3) Debiti verso soci per finanziamenti		
- entro 12 mesi	4.056	-
- oltre 12 mesi	9.816	-
4) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	-	117.007
- oltre 12 mesi	-	-
5) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi	-	-
- oltre 12 mesi	-	-
6) Acconti		
- entro 12 mesi	-	-
- oltre 12 mesi	-	-
7) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	-	55.449
- oltre 12 mesi	-	-

	29.12.2004	31.12.2003
8) Debiti rappresentati da titoli di credito		
- entro 12 mesi	-	-
- oltre 12 mesi	-	-
9) Debiti verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	-	-
- oltre 12 mesi	-	-
10) Debiti verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	-	-
- oltre 12 mesi	-	-
11) Debiti verso controllanti		
- entro 12 mesi	-	-
- oltre 12 mesi	-	-
12) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	-	4.057
- oltre 12 mesi	-	-
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	-	-
- oltre 12 mesi	-	-
14) Altri debiti		
- entro 12 mesi	-	7.578
- oltre 12 mesi	-	-
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>13.872</b>	<b>184.091</b>
E) RATEI E RISCONTI		
- aggio sui prestiti	-	-
- vari	-	-
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>13.872</b>	<b>151.036</b>

# KINGDRAGON.IT S.p.A. in liquidazione

Sede Sociale/Registered Office: Torino

## CONTO ECONOMICO/INCOME STATEMENT

(in Euro)

	29.12.2004	31.12.2003
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	–	217.473
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	–	–
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	–	–
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	–	–
5) Altri ricavi e proventi – vari	408	101.320
Totale 5)	408	101.320
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	408	318.793
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	2.958	221.847
7) Per servizi	31.603	41.459
8) Per godimento di beni di terzi	–	12.683
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	–	14.362
b) Oneri sociali	–	4.211
c) Trattamento di fine rapporto	–	1.002
d) Trattamento di quiescenza e simili	–	–
e) Altri costi	–	20
Totale 9)	–	19.595
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	–	–
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	–	–
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	–	–
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	–	–
Totale 10)	–	–
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	–	–
12) Accantonamento per rischi	–	–
13) Altri accantonamenti	–	–
14) Oneri diversi di gestione	6.923	71.771
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	41.484	367.355
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE (A-B)	(41.076)	(48.562)

	29.12.2004	31.12.2003
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni		
- da imprese controllate	-	-
- da imprese collegate	-	-
- altri	-	-
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese controllate	-	-
- da imprese collegate	-	-
- da controllanti	-	-
- altri	-	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
d) proventi diversi dai precedenti		
- da imprese controllate	-	-
- da imprese collegate	-	-
- da controllanti	-	-
- altri	17	37
- Totale 16)	17	37
17) Interessi e altri oneri finanziari		
- da imprese controllate	-	-
- da imprese collegate	-	-
- da controllanti	-	-
- altri	8.458	38.188
Totale 17)	8.458	38.188
17- bis) Utile e perdite su cambi		
- da imprese controllate	-	-
- da imprese collegate	-	-
- da controllanti	-	-
- altri	-	-
Totale 17- bis)	-	-
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(8.441)	(38.151)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
18) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
Totale 18)	-	-
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-
Totale 19)	-	-
TOTALE RETTIFICHE	-	-
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi		
- plusvalenze da alienazioni	-	-
- varie	95.703	135.876
21) Oneri		
- minusvalenze da alienazioni	-	87.341
- imposte esercizi precedenti	-	-
- varie	7.635	1
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	88.068	48.534
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	38.551	(38.179)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		
a) Imposte correnti	-	-
b) Imposte differite (anticipate)	-	-
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	38.551	(38.179)

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156  
DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58**

Agli azionisti della  
SOGEFI SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della SOGEFI SpA chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della SOGEFI SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
  
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 17 Marzo 2004.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della SOGEFI SpA al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della società.

Milano, 15 marzo 2005

PricewaterhouseCoopers SpA

  
Ezio Bassi  
(Revisore contabile)









