



SO/GEFI

2003 BILANCIO CONSOLIDATO E BILANCIO DI ESERCIZIO
2003 CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND FINANCIAL STATEMENTS



SOCIETÀ PER AZIONI - CAPITALE SOCIALE EURO 57.262.499,84
REGISTRO DELLE IMPRESE DI MANTOVA E CODICE FISCALE N. 00607460201
SEDE LEGALE: 46100 MANTOVA, VIA ULISSE BARBIERI, 2 - TEL. 0376.2031

INDICE / CONTENTS

ORGANI SOCIALI / <i>CORPORATE BODIES</i>	5
RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NELL'ESERCIZIO 2003	9
BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2003	
– 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 GROUP OPERATIONS FOR FISCAL YEAR 2003</i>	69
<i>CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS OF DECEMBER 31, 2003</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 2003	
– 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 ⁽¹⁾ ⁽⁴⁾

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

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

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*
PIERO GENNARI ^(*)
MAURO GIRELLI
LUIGI MACCHIORLATTI VIGNAT

SOCIETÀ DI REVISIONE
INDEPENDENT AUDITORS

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A.

(*) Dimissionario dal 4 febbraio 2004.

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).

(*) *Resigned on February 4, 2004.*

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 Articles of Association.*
- (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 Articles of Association.*
- (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.
24° Esercizio Sociale

ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI
Mantova, 20 aprile 2004, 1^a convocazione
Mantova, 22 aprile 2004, 2^a 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 20 aprile 2004, alle ore 16,00 in prima convocazione ed, occorrendo, in seconda convocazione, per il giorno 22 aprile 2004, 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 2003. Relazione del Collegio Sindacale. Delibere relative.
2. Autorizzazione all'acquisto di azioni proprie previa revoca della precedente e correlata autorizzazione a disporre.
3. Determinazione del numero e nomina dei membri del Consiglio di Amministrazione per il triennio 2004-2006. Determinazione dei relativi emolumenti.
4. Nomina di un Sindaco supplente ad integrazione del Collegio Sindacale.
5. Conferimento dell'incarico di revisione del bilancio per gli esercizi 2004-2005-2006, per la revisione della relazione semestrale al 30 giugno 2004 - al 30 giugno 2005 - al 30 giugno 2006, per il controllo continuativo della contabilità per il triennio 2004-2006. Determinazione dei relativi corrispettivi.

Parte Straordinaria

1. Proposta di adozione di un nuovo testo di Statuto Sociale anche ai fini dell'adeguamento al D.Lgs. 17 gennaio 2003 n. 6 e successive modificazioni; contestuale modifica della delibera dell'Assemblea Straordinaria del 19 aprile 2001 in ordine alla delega al Consiglio di Amministrazione ai fini dell'emissione di obbligazioni.

Il Bilancio della Società al 31 Dicembre 2003 e il Bilancio Consolidato del Gruppo Sogefi alla stessa data saranno messi a disposizione dei Signori Azionisti a partire dal 30 marzo 2004 presso la sede della Società e la Borsa Italiana S.p.A.

Hanno diritto di partecipare all'Assemblea gli Azionisti che presenteranno le specifiche certificazioni previste dall'articolo 34 della delibera CONSOB n. 11768 del 23 dicembre 1998 per le azioni dematerializzate accentrate in Monte Titoli S.p.A.

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 2 aprile 2004 con facoltà per gli Azionisti di ottenerne copia.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NELL'ESERCIZIO 2003

Signori Azionisti,

nell'esercizio 2003, malgrado il persistere di una situazione stagnante delle principali economie mondiali, la Vostra Società ha consolidato la crescita della propria redditività netta ed ha realizzato un'ulteriore riduzione dell'indebitamento finanziario.

L'esercizio 2003 si è concluso con un fatturato consolidato di € 902,4 milioni, sostanzialmente stabile rispetto al 2002; un utile netto consolidato pari a € 28,5 milioni in progresso del 21,2%; un patrimonio netto di Gruppo al 31 dicembre 2003 di € 198,2 milioni ed una posizione finanziaria netta consolidata che presenta un indebitamento di € 213,4 milioni, in contrazione dell'11,6% rispetto al 31 dicembre 2002 in cui era stata di € 241,5 milioni.

I positivi risultati conseguiti sono il frutto della costante attuazione delle politiche di gestione che hanno caratterizzato il Gruppo negli ultimi anni: il continuo adeguamento dei costi di struttura alle caratteristiche di grande competitività del mercato automobilistico, la costante ricerca della miglior efficienza produttiva e commerciale imposta dal calo dei consumi e dei prezzi, acquisizioni di attività strategiche e sinergiche rapidamente integrate con le attività preesistenti e portate ai più alti livelli di redditività del settore.

Nonostante le ripetute iniziative promozionali, il continuo lancio di nuovi modelli, le agevolazioni finanziarie e l'adozione in qualche paese di incentivi governativi, il mercato veicolistico mondiale non è uscito dal ciclo negativo in cui opera ormai da un triennio, consuntivando con 38,5 milioni di unità vendute a livello mondiale una flessione dei volumi dell'1% sul 2002.

Nel 2003 sono risultati in contrazione sia il mercato nordamericano (16,7 milioni di vetture contro 16,9 milioni nel 2002), sia quello sudamericano. Il mercato europeo ha perso l'1,3% rispetto al precedente esercizio, con nuove immatricolazioni pari a 14,2 milioni di unità. Continua a rappresentare un'eccezione il mercato cinese, caratterizzato da un elevatissimo tasso di crescita, che ha consentito di raggiungere una dimensione pari a 2 milioni di vetture.

Nel periodo si è rafforzata la posizione dei costruttori asiatici nei mercati mondiali, con particolare successo per i gruppi TOYOTA e NISSAN, mentre in Europa è confermata la crescita importante delle quote di mercato di PSA e RENAULT, principali clienti di SOGEFI.

Il Gruppo SOGEFI ha ulteriormente migliorato anche nel 2003 le proprie quote nel mercato del primo equipaggiamento, sia nel settore componenti per sospensioni, in particolare nelle barre stabilizzatrici, sia nel settore filtrazione con i sistemi per filtrazione olio motore.

Per quanto riguarda il mercato del ricambio, SOGEFI ha confermato la propria leadership mantenendo le proprie quote nel mercato della filtrazione in Europa e Sudamerica che presentano volumi di vendita in strutturale contrazione per la maggior durata di vita dei prodotti.

Nell'esercizio è proseguita l'attuazione del piano di riorganizzazione ed ottimizzazione del perimetro di attività, teso a focalizzare il Gruppo sui principali *core business*: filtrazione, componenti elastici per sospensioni e molle di precisione. In tale ottica sono state cedute in corso d'anno la partecipazione del 50% nella FIAMM SOGEFI BUZINAS Ltda, società brasiliana attiva nella produzione e commercializzazione di avvisatori acustici, e la quota del 24% nel capitale della JAMNA-NHK-ALLEVARD SUSPENSION COMPONENTS Ltd, società operante nei componenti per sospensioni nel mercato indiano che non è più considerato strategico per l'assenza tra i costruttori locali dei principali clienti del Gruppo. Nel mese di dicembre è stata inoltre ceduta la società PRICHARD INDUSTRIAL DEVELOPMENT LLC, proprietaria dell'immobile ove opererà la controllata americana ALLEVARD SPRINGS U.S.A. Inc., attiva dalla primavera 2004 nella produzione e commercializzazione di componenti per sospensioni.

Nel 2003, dopo la chiusura di sette sedi produttive nel 2002, è proseguita la razionalizzazione e la concentrazione delle attività, con la chiusura nel mese di luglio dello stabilimento in Castelfranco Veneto (Italia) di SOGEFI FILTRATION S.p.A.. La produzione di filtri è stata in parte trasferita nello stabilimento di Mantova (Italia) della stessa società ed in parte nel sito produttivo di Medvode (Slovenia) di FILTRAUTO SLOVENIJA D.o.o.. A seguito della cessata attività produttiva è stato ceduto nel mese di dicembre l'immobile industriale di Abergavenny, di proprietà della controllata SOGEFI FILTRATION UK, per un valore di € 6,5 milioni realizzando una significativa plusvalenza pari a € 4,2 milioni.

Con l'obiettivo di ottimizzare la struttura societaria, rendendola coerente con le linee strategiche e gestionali, negli ultimi mesi del 2003 è stato definito un piano di riassetto societario tendente a semplificare il perimetro di consolidamento e ad accorciare la catena di controllo del Gruppo. In dicembre è stata realizzata una prima importante operazione prevista dal piano con la scissione parziale di SOGEFI FILTRATION S.p.A. ed il trasferimento sotto il controllo diretto della Capogruppo SOGEFI S.p.A. delle partecipazioni nelle società europee di filtrazione, precedentemente detenute da SOGEFI FILTRATION S.p.A. stessa. Nel corso dell'esercizio 2004 il piano sarà implementato con ulteriori operazioni che riguarderanno le altre società del settore filtrazione e successivamente quelle del settore componenti per sospensioni.

Il 22 dicembre 2003 la controllata SOGEFI INTERNATIONAL B.V. (Olanda) ha rimborsato il prestito obbligazionario di € 70 milioni in scadenza ed in pari data SOGEFI S.p.A. ha siglato un contratto di finanziamento nella forma di prestito sindacato per € 100 milioni alle condizioni di seguito illustrate nel commento sull'andamento della Capogruppo.

A far data dal 15 gennaio 2004 i titoli azionari di Sogefi sono stati ammessi al segmento STAR, riservato da Borsa Italiana alle società a media e piccola capitalizzazione con requisiti di eccellenza.

Come per l'esercizio precedente, anche il 2003 è stato caratterizzato da una progressiva e significativa rivalutazione dell'Euro rispetto alle monete di alcuni paesi in cui il Gruppo ha una forte presenza produttiva e commerciale (Gran Bretagna, Brasile, Argentina). Ciò ha avuto un impatto negativo sulle risultanze economiche consolidate così come meglio illustrato nell'analisi sull'andamento del Gruppo e delle sue divisioni.

ANDAMENTO DEL GRUPPO

Il prospetto, di seguito riportato, conferma come l'esercizio 2003 si sia chiuso con risultati positivi nonostante le criticità dello scenario macroeconomico e le incertezze del settore veicolistico.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(in milioni di Euro)	2003		2002	
	Importo	%	Importo	%
Ricavi delle vendite	902,4	100,0	905,6	100,0
Costo del venduto	659,7	73,1	660,9	73,0
UTILE LORDO INDUSTRIALE	242,7	26,9	244,7	27,0
Spese di vendita, ricerca & sviluppo, generali e amministrative	164,1	18,2	167,1	18,4
UTILE OPERATIVO	78,6	8,7	77,6	8,6
Oneri finanziari netti	(10,8)	(1,2)	(14,9)	(1,7)
Proventi (oneri) vari netti	3,9	0,4	(4,9)	(0,5)
Oneri straordinari netti	(17,3)	(1,9)	(6,4)	(0,7)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE E DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	54,4	6,0	51,4	5,7
Imposte sul reddito	23,7	2,6	25,9	2,9
UTILE PRIMA DELLA QUOTA DI AZIONISTI TERZI	30,7	3,4	25,5	2,8
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(2,2)	(0,2)	(2,0)	(0,2)
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	28,5	3,2	23,5	2,6

Il **fatturato consolidato** del Gruppo è stato di € 902,4 milioni in lieve flessione, pari allo 0,4%, rispetto a € 905,6 milioni dell'esercizio 2002. Come già evidenziato, a parità di cambi e di perimetro il fatturato sarebbe risultato in progresso del 4,4% sui precedenti dodici mesi, confermando la crescita delle quote di SOGEFI in un mercato di riferimento in calo. La riduzione del perimetro di consolidamento è conseguente alla cessione della controllata ANSA AUTOMOTIVE PARTS DISTRIBUTORS Inc. (dicembre 2002) e FIAMM SOGEFI BUZINAS Ltda (settembre 2003) e alla messa in liquidazione di KINGDRAGON.IT.

I due settori nei quali opera il Gruppo hanno mostrato un andamento diverso: il fatturato dell'attività componenti per sospensioni è cresciuto del 3,2% rispetto al precedente anno, mentre il settore filtrazione, in cui il gruppo realizza la maggior parte del fatturato, ha subito una modesta contrazione dell'1,3%:

(in milioni di Euro)	2003		2002	
	Importo	%	Importo	%
Filtri	496,0	55,0	502,5	55,5
Componenti per sospensioni/molle precisione	404,8	44,9	392,2	43,3
Altri	1,6	0,1	10,9	1,2
TOTALE	902,4	100,0	905,6	100,0

Nell'esercizio è ulteriormente cresciuta la quota di fatturato destinata al segmento primo equipaggiamento, sia per le maggiori vendite del settore componenti per sospensioni che per il crescente successo di vendite dei sistemi di filtrazione:

(in milioni di Euro)	2003		2002	
	Importo	%	Importo	%
Primo equipaggiamento (O.E.)	529,1	58,7	499,5	55,2
Ricambio (I.A.M.)	241,3	26,7	270,9	29,9
Ricambio originale costruttori (O.E.S.)	132,0	14,6	135,2	14,9
TOTALE	902,4	100,0	905,6	100,0

SOGEFI è fornitore della maggior parte dei costruttori veicolistici mondiali, con una confermata buona distribuzione delle vendite e conseguente assenza di forte dipendenza da singoli clienti:

(in milioni di Euro)	2003		2002	
	Importo	%	Importo	%
<i>Gruppo</i>				
PSA	124,5	13,8	118,4	13,1
Renault	109,2	12,1	101,0	11,2
FIAT	86,7	9,6	88,3	9,8
Ford	74,3	8,2	72,4	8,0
Daimler Chrysler	49,1	5,4	38,6	4,3
VAG	32,6	3,6	25,6	2,8
G M	19,3	2,1	20,8	2,3
Toyota	15,7	1,7	14,1	1,6
DAF	14,4	1,6	12,7	1,4
Honda	11,9	1,3	10,9	1,2
BMW	11,1	1,2	10,6	1,2
Altri	353,6	39,4	392,2	43,1
TOTALE	902,4	100,0	905,6	100,0

L'importante attività realizzata con i costruttori veicolistici francesi, che anche nel 2003 si sono affermati sui mercati con veicoli innovativi e vincenti, ha confermato la Francia come principale area di sbocco commerciale per il Gruppo, mentre è proseguita la contrazione dell'attività sul mercato nazionale:

(in milioni di Euro)	2003		2002	
	Importo	%	Importo	%
Francia	276,3	30,6	263,0	29,0
Italia	135,5	15,0	147,4	16,3
Gran Bretagna	119,0	13,2	128,4	14,2
Altri Paesi Europei	287,1	31,8	267,8	29,6
Mercosur	60,9	6,8	67,1	7,4
Cina	3,2	0,4	4,7	0,5
Resto del Mondo	20,4	2,2	27,2	3,0
TOTALE	902,4	100,0	905,6	100,0

Nell'esercizio l'**utile lordo industriale consolidato** si è attestato a € 242,7 milioni, pari al 26,9% delle vendite, in linea con € 244,7 milioni del precedente esercizio (27% del fatturato).

Il **marginale operativo lordo consolidato (EBITDA)** è risultato pari a € 130,1 milioni in lieve progresso rispetto a € 129,1 milioni nel 2002, con un'incidenza sul fatturato del 14,4% rispetto al 14,3% dell'anno precedente.

L'**utile operativo consolidato (EBIT)** è ammontato a € 78,6 milioni in leggera crescita rispetto a € 77,6 milioni dell'anno precedente e con un'incidenza sul fatturato che sale all'8,7% mentre risultava dell'8,6% nei dodici mesi precedenti.

La già citata chiusura di alcune sedi produttive nel corso del 2002 ha consentito nell'esercizio 2003 la piena consuntivazione di importanti efficienze nei costi, che ha controbilanciato l'impatto negativo della riduzione dei prezzi di vendita che continua a caratterizzare il settore automobilistico.

Il costo complessivo del lavoro nell'esercizio si è ridotto, con un'incidenza sul fatturato scesa al 24,9%, rispetto al 25,6% del 2002. I prezzi delle principali materie prime (acciai speciali, media filtranti, gomma) non hanno subito nel periodo significative variazioni e si è stabilizzata l'incidenza dei costi energetici, dopo la progressiva forte crescita in alcuni paesi negli ultimi esercizi.

I costi per la ricerca e lo sviluppo, attività essenziale per mantenere le posizioni di leader nei settori tecnologici in cui opera il Gruppo, si sono attestati nell'esercizio a € 18 milioni, in crescita sull'esercizio 2002 in cui erano stati pari a € 16,2 milioni.

L'**utile consolidato prima delle imposte e della quota di azionisti terzi** è stato pari a € 54,4 milioni in crescita del 5,9% rispetto a € 51,4 milioni dell'esercizio precedente. Tale importante risultato è stato principalmente originato da:

- un forte ridimensionamento degli oneri finanziari netti scesi a € 10,8 milioni, da € 14,9 milioni del precedente esercizio, principalmente dovuto al minor indebitamento ed alla riduzione dei tassi d'interesse;
- maggiori oneri di ristrutturazione pari a € 15,6 milioni, contro € 6,2 milioni del 2002, dopo l'appostazione nell'esercizio di ulteriori accantonamenti per € 12,3 milioni a fronte dei futuri piani di riorganizzazione che saranno attivati nel biennio 2004-2005 in SIDERGARDA MOLLIFICIO BRESCIANO S.r.l., REJNA S.p.A. ed in alcune società del settore filtrazione;
- plusvalenze su cessione di assets immobiliari e partecipazioni per un ammontare di € 4,2 milioni, rispetto a € 4,7 milioni nello scorso esercizio;
- costi per l'adesione al condono fiscale sostenuti dalle società italiane pari a € 1,6 milioni.

L'**utile netto consolidato** è stato pari a € 28,5 milioni, in miglioramento del 21,2% rispetto a € 23,5 milioni dell'esercizio 2002 e con una redditività sul fatturato che si porta al 3,2% rispetto al 2,6% dell'esercizio precedente. Il 2003 ha beneficiato di una minore incidenza delle imposte sul reddito prevalentemente per minori oneri fiscalmente non deducibili.

L'**utile netto per azione (EPS)** dell'esercizio risulta di € 0,265 e si raffronta con € 0,219 nel 2002, nel quale il numero medio delle azioni era, al netto delle azioni proprie, 107.157.635 contro 107.292.170 del 2003.

La struttura patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2003 si presenta come nello schema di seguito riportato:

(in milioni di Euro)	31.12.2003		31.12.2002	
	Importo	%	Importo	%
Attività operative a breve	370,6		361,6	
Passività operative a breve	(241,5)		(226,8)	
<i>Capitale circolante operativo netto</i>	129,1	30,3	134,8	30,5
Partecipazioni (incluse azioni proprie)	11,3	2,7	13,1	3,0
Immobilizzazioni immateriali e materiali	368,3	86,4	372,9	84,4
CAPITALE INVESTITO	508,7	119,4	520,8	117,9
Altre passività a medio e lungo termine	(82,7)	(19,4)	(78,9)	(17,9)
CAPITALE INVESTITO NETTO	426,0	100,0	441,9	100,0
Indebitamento finanziario netto	213,4	50,1	241,5	54,7
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	14,4	3,4	12,5	2,8
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	198,2	46,5	187,9	42,5
TOTALE	426,0	100,0	441,9	100,0

Nonostante l'effetto della svalutazione di alcune monete rispetto all'Euro, il **patrimonio netto consolidato** di Gruppo al 31 dicembre 2003 si è incrementato passando da € 187,9 milioni a fine 2002 a € 198,2 milioni, dopo la distribuzione nell'esercizio di € 13,9 milioni di dividendi. 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 leva azionaria, rappresentata dalla percentuale del patrimonio netto di terzi sul patrimonio netto totale, è passata dal 6,3% del 2002 al 6,8% del 2003.

Il patrimonio netto contabile per azione è passato da € 1,719 al 31 dicembre 2002 a € 1,793 al termine dell'esercizio 2003, dopo la distribuzione di un dividendo di € 0,130 per azione e l'incremento del numero di azioni, al netto delle azioni proprie, da 107.100.992 a 108.425.192.

Il **rendimento sul capitale investito (ROI)** nell'esercizio è stato del 18,3% in ulteriore miglioramento rispetto al 2002 in cui era stato del 16,7%, come pure la **redditività sul patrimonio netto (ROE)** risulta essere del 15,1% rispetto al 12,1% del 2002 per effetto del significativo aumento dell'utile netto.

La **posizione finanziaria netta consolidata** del Gruppo al 31 dicembre 2003 presenta un indebitamento pari a € 213,4 milioni in sensibile flessione (-11,6%) rispetto al 31 dicembre 2002 in cui era stata di € 241,5 milioni, come dettagliato nel prospetto che segue:

(in milioni di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Cassa, banche, crediti finanziari e titoli negoziabili	43,1	76,8
Debiti finanziari a breve termine (*)	(67,1)	(122,4)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(189,4)	(195,9)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(213,4)	(241,5)

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

Il **rendiconto finanziario consolidato** per l'esercizio 2003, raffrontato con quello dell'esercizio precedente, è sintetizzato nella tabella che segue:

(in milioni di Euro)	2003	2002
Autofinanziamento	80,7	77,2
Variazione del capitale circolante operativo netto	5,7	19,1
Flusso monetario netto generato dalla gestione	86,4	96,3
Aumenti di capitale sociale della Capogruppo	3,1	-
Pagamento dividendi	(14,8)	(14,0)
Aumenti di capitale sociale in società consolidate sottoscritti da terzi	0,9	-
Acquisizione di immobilizzazioni immateriali	(10,6)	(9,0)
Acquisizione di immobilizzazioni materiali	(49,7)	(40,1)
Decremento netto da cessione di immobilizzazioni	4,2	2,9
Vendita partecipazioni nette	1,0	1,2
Posizione finanziaria netta delle società acquisite/vendute	0,4	(4,4)
Altri movimenti netti	7,2	0,1
Variazione posizione finanziaria netta	28,1	33,0
Posizione finanziaria netta a inizio esercizio	(241,5)	(274,5)
Posizione finanziaria netta a fine esercizio	(213,4)	(241,5)

Il flusso monetario generato dalla gestione è stato pari a € 86,4 milioni rispetto a € 96,3 milioni del 2002. I nuovi investimenti tecnici realizzati sono ammontati a € 49,7 milioni (erano stati € 40,1 milioni l'esercizio precedente) ed i dividendi distribuiti, compresi quelli erogati dalle società controllate a soci minoritari, sono stati pari a € 14,8 milioni rispetto a € 14 milioni nel 2002. Il free cash flow è risultato positivo per € 38,9 milioni rispetto a € 47 milioni dell'esercizio precedente per un minor recupero di circolante rispetto al 2002.

La voce "altri movimenti netti" include principalmente il valore netto contabile del fabbricato in capo alla Prichard Industrial Development Llc, società venduta a dicembre 2003 e veicolo per il leasing operativo immobiliare attivato dalla società Allevard Springs U.S.A. Inc..

Il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto ed il patrimonio netto totale (*gearing*) al 31 dicembre 2003 risulta migliorato significativamente rispetto a fine 2002, passando da 1,21 a 1.

Il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto ed EBITDA ha avuto un'evoluzione positiva e risulta al termine dell'esercizio 2003 pari a 1,64 contro 1,87 di fine 2002.

La prosecuzione delle azioni di riorganizzazione delle attività produttive ha consentito l'ulteriore riduzione degli addetti in forza alle società del Gruppo, che al 31 dicembre 2003 ammontavano a 6.548 unità (di cui 98 persone in CIGS) in contrazione del 2,3% rispetto a 6.703 unità di fine dicembre 2002. Il prospetto che segue analizza la forza lavoro per settore:

	31.12.2003		31.12.2002	
	Numero	%	Numero	%
Filtri	3.847	58,7	3.968	59,2
Componenti per sospensioni	2.678	40,9	2.682	40,0
Altri	23	0,4	53	0,8
TOTALE	6.548	100,0	6.703	100,0

Come evidenziato nel prospetto sottostante la riduzione degli organici ha riguardato tutte le categorie:

	31.12.2003		31.12.2002	
	Numero	%	Numero	%
Dirigenti	107	1,6	112	1,7
Impiegati	1.559	23,8	1.625	24,2
Operai	4.882	74,6	4.966	74,1
TOTALE	6.548	100,0	6.703	100,0

ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO

SOGEFI S.p.A. chiude l'esercizio 2003 con un utile netto di € 17,1 milioni, in progresso del 19,3% rispetto a € 14,3 milioni del 2002 e con un patrimonio netto di € 161,3 milioni rispetto a € 155,1 milioni al 31 dicembre 2002.

Il miglioramento del risultato è originato principalmente dal positivo effetto della riorganizzazione societaria, che trasferendo a SOGEFI S.p.A. il controllo diretto delle società europee precedentemente controllate da SOGEFI FILTRATION S.p.A., ha consentito di percepire maggiori dividendi, solo parzialmente attenuato dal negativo impatto dell'adeguamento del valore di carico di alcune partecipazioni.

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

(in milioni di Euro)	2003	2002
Proventi e oneri finanziari	36,1	23,9
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(7,3)	(1,7)
Altri proventi della gestione	5,7	7,9
Costi di gestione	(9,9)	(8,8)
UTILE DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE	24,6	21,3
Oneri straordinari	(1,4)	(0,6)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	23,2	20,7
Imposte sul reddito	6,1	6,4
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	17,1	14,3

Le contribuzioni positive delle società controllate sono ammontate a € 30,7 milioni, mentre erano state di € 17,8 milioni nel precedente esercizio.

Gli oneri finanziari dell'esercizio sono stati pari a € 7,2 milioni in linea con quelli dell'esercizio precedente ed i proventi finanziari sono stati € 3,7 milioni rispetto a € 4,1 milioni del precedente periodo.

Come già anticipato, nell'esercizio si è ritenuto opportuno adeguare i valori di carico delle partecipazioni in SIDER-GARDA MOLLIFICIO BRESCIANO S.r.l. per € 4,5 milioni e in REJNA S.p.A. per € 2,4 milioni, a seguito del loro non positivo andamento economico per la criticità del mercato italiano.

Come detto in precedenza la Capogruppo ha siglato un contratto di finanziamento per € 100 milioni di durata quinquennale ad un tasso variabile pari all'Euribor maggiorato di un margine iniziale di 60 basis points che potrà oscillare da 47,5 basis points a 82,5 basis points in relazione al rapporto tra l'indebitamento consolidato e le risultanze economiche del Gruppo. Hanno partecipato al finanziamento alcuni dei più importanti istituti bancari europei quali BNP e MEDIOBANCA in qualità di *book runners* e ABN AMRO BANK N.V. - BARCLAYS BANK PLC - ING BANK N.V. - NATEXIS BANQUES POPULAIRES - WEST LB A.G., nonché le stesse BNP e MEDIOBANCA in qualità di finanziatori.

Nella seguente tabella è rappresentato lo stato patrimoniale sintetico di SOGEFI S.p.A. al 31 dicembre 2003 raffrontato con la situazione al termine dell'esercizio 2002:

(in milioni di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Attività a breve	9,6	6,6
Passività a breve	(3,8)	(2,7)
Capitale circolante netto	5,8	3,9
Partecipazioni (incluse azioni proprie)	226,9	219,2
Altre immobilizzazioni	9,6	10,8
CAPITALE INVESTITO	242,3	233,9
Altre passività a medio e lungo termine	(2,2)	(2,5)
CAPITALE INVESTITO NETTO	240,1	231,4
Indebitamento finanziario netto	78,8	76,3
Patrimonio netto	161,3	155,1

La **posizione finanziaria netta** della Società al 31 dicembre 2003 presenta un indebitamento netto di € 78,8 milioni rispetto a € 76,3 milioni di fine 2002, a seguito di una leggera crescita dei debiti finanziari a medio e lungo termine.

(in milioni di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Cassa, banche, crediti finanziari a breve termine v/ terzi	2,5	18,5
Crediti finanziari a breve/medio termine v/ controllate	81,3	65,2
Debiti finanziari a medio e lungo termine	(162,6)	(160,0)
Posizione finanziaria netta	(78,8)	(76,3)

ANDAMENTO DEI SETTORI DI ATTIVITÀ

DIVISIONE FILTRAZIONE

Sono incluse nella divisione filtrazione le attività delle società SOGEFI FILTRATION (europee e sudamericane) e FILTRAUTO.

I risultati delle attività filtrazione per l'esercizio 2003 sono complessivamente positivi con un modesto miglioramento della redditività operativa ed un importante progresso dell'utile netto, in presenza di una lieve flessione dei livelli di vendita, così come evidenziato nella tabella sottostante:

(in milioni di Euro)	SOGEFI FILTRATION EUROPA		SOGEFI FILTRATION SUDAMERICA		FILTRAUTO		Eliminazioni Infragrupo	TOTALE DIVISIONE	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%		Importo	%
Fatturato	185,4	100,0	45,8	100,0	271,9	100,0	(7,1)	496,0	100,0
Margine operativo lordo	26,4	14,3	5,7	12,5	39,5	14,5	–	71,6	14,4
Risultato operativo	16,8	9,1	3,7	8,0	29,0	10,7	(0,1)	49,4	10,0
Risultato ante imposte	8,4	4,5	2,4	5,1	32,0	11,8	(0,2)	42,6	8,6
Risultato netto	5,7	3,1	1,7	3,7	22,1	8,1	–	29,5	6,0
Indebitamento finanziario netto	(13,0)		(0,9)		(32,9)		–	(46,8)	
Patrimonio netto totale	50,6		14,3		29,1		(0,1)	93,9	
Dipendenti al 31 dicembre	1.501		612		1.734		–	3.847	

Il fatturato consolidato della divisione si è attestato a € 496 milioni in flessione dell'1,3% rispetto a € 502,5 milioni nel precedente esercizio. A parità di cambi vi sarebbe stato un fatturato di € 520,6 milioni con un miglioramento del 3,6%. È risultata in flessione la quota di vendite nel mercato del ricambio, sia indipendente che originale costruttori, mentre è progredita la penetrazione nel segmento del primo equipaggiamento.

Il gruppo FILTRAUTO ha incrementato il proprio fatturato del 5,3% per il successo dei nuovi sistemi filtrazione olio e gasolio, realizzando un fatturato di € 271,9 milioni contro € 258,3 milioni nel 2002.

Il gruppo SOGEFI FILTRATION in Europa ha visto contrarre le proprie vendite consolidate, orientate essenzialmente al mercato dell'*aftermarket*, anche a seguito della rivalutazione del 9,2% dell'Euro rispetto alla sterlina. Il fatturato consolidato è sceso a € 185,4 milioni ed era stato di € 195,2 milioni nel precedente anno.

Anche le vendite di SOGEFI FILTRATION SUDAMERICA, espresse in Euro, hanno subito gli effetti negativi della svalutazione di real brasiliano e peso argentino sulla moneta europea pari rispettivamente al 23,7% e 19,9%. Il fatturato è ammontato a € 45,8 milioni contro € 51,9 milioni nel 2002.

Le azioni di ristrutturazione portate a termine nel 2002 e le nuove riorganizzazioni attivate nell'esercizio 2003 hanno consentito di mantenere la redditività operativa del settore filtrazione.

Nell'anno si è proceduto alla chiusura di un ulteriore stabilimento a Castelfranco Veneto (Italia), dopo i quattro siti chiusi nel 2002, ed è stato completato il trasferimento dello stabilimento gallese di Abergavenny nella nuova vicina sede di Tradegar, con la successiva cessione dell'immobile per € 6,5 milioni, realizzando una plusvalenza di € 4,2 milioni.

Il **marginale operativo lordo consolidato (EBITDA)** della divisione è risultato pari a € 71,6 milioni, in linea con quello conseguito nel 2002. L'incidenza sul fatturato si attesta al 14,4% mentre era stata del 14,3% nel precedente esercizio.

Anche l'**utile operativo consolidato (EBIT)** pari a € 49,4 milioni, risulta invariato rispetto all'esercizio 2002 in cui era ammontato a € 49,5 milioni, con un'incidenza sul fatturato del 10% rispetto al 9,9% del 2002.

Le attività del gruppo FILTRAUTO hanno consuntivato un'importante crescita del margine operativo lordo (EBITDA), salito a € 39,5 milioni (14,5% sul fatturato) dai precedenti € 33,6 milioni (13% sul fatturato del 2002) nonché dell'utile operativo (EBIT) che è progredito del 23,3% raggiungendo € 29 milioni (10,7% del fatturato) da € 23,5 milioni del 2002 (9,1% del fatturato).

SOGEFI FILTRATION EUROPA ha risentito della contrazione dei volumi di attività e di talune inefficienze generate dalle ristrutturazioni in corso, riducendo sia il proprio margine operativo lordo (EBITDA) a € 26,4 milioni (14,3% sul fatturato), rispetto a € 29,7 milioni (15,2% sul fatturato) del 2002, che l'utile operativo (EBIT) sceso a € 16,8 milioni (9,1% sul fatturato) da € 20,3 milioni del precedente esercizio (10,4% sul fatturato).

Anche le attività sudamericane di SOGEFI FILTRATION SUDAMERICA per le minori vendite, per la difficoltà di adeguare i prezzi ai clienti di primo equipaggiamento e per l'effetto cambi, hanno realizzato un margine operativo lordo (EBITDA) ed un utile operativo (EBIT) in flessione, rispettivamente pari a € 5,7 milioni e € 3,7 milioni contro € 8,4 milioni e € 5,8 milioni del precedente esercizio.

L'**utile netto consolidato** della divisione filtrazione è migliorato del 22,3% prevalentemente per la già citata plusvalenza realizzata a seguito della vendita di un immobile. Il risultato nel 2003 è pari a € 29,5 milioni rispetto a € 24,2 milioni del precedente esercizio con un'incidenza sul fatturato del 6% da confrontare con il 4,8% del 2002.

Al 31 dicembre 2003 la divisione presentava un **patrimonio netto totale** pari a € 93,9 milioni in aumento rispetto a € 81,1 milioni di fine esercizio 2002.

L'indebitamento netto consolidato delle attività di filtrazione al 31 dicembre 2003 ammontava a € 46,8 milioni in calo del 25,1% rispetto a € 62,6 milioni del 31 dicembre 2002.

L'organico della divisione filtrazione a fine esercizio era pari a 3.847 unità (di cui 98 unità in cassa integrazione speciale a seguito della chiusura di Castelfranco Veneto), contro 3.968 unità del 31 dicembre 2002.

Nell'esercizio in corso tutte le attività di filtrazione saranno oggetto di un riassetto organizzativo che porterà ad un'unica struttura manageriale con un miglioramento di efficienza nei processi decisionali ed una maggiore efficacia nel controllo dei costi.

DIVISIONE COMPONENTI PER SOSPENSIONI E MOLLE DI PRECISIONE

Sono incluse nel perimetro di tale divisione le attività del gruppo ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS, di REJNA S.p.A., di SIDERGARDA MOLLIFICIO BRESCIANO S.r.l. e di LUHN & PULVERMACHER - DITTMANN & NEUHAUS GmbH (LPDN).

La divisione ha migliorato nel corso dell'esercizio il fatturato consolidato del 3,2% (5,2% a parità di cambi), nonché la propria redditività rispetto al precedente esercizio, sia a livello di risultato operativo (+7,1% sul precedente anno) sia a livello di utile netto, cresciuto dell'80,4% rispetto al 2002 durante il quale si era proceduto alla svalutazione straordinaria dell'avviamento relativo alla società Liggett Argentina S.A..

(in milioni di Euro)	SETTORE AUTO (Gruppo ARA + REJNA)		SETTORE VEICOLI INDUSTRIALI (LPDN + SMB)		Eliminazioni infragruppo	TOTALE DIVISIONE	
	Importo	%	Importo	%		Importo	%
Fatturato	308,0	100,0	98,2	100,0	(1,4)	404,8	100,0
Margine operativo lordo	49,4	16,0	12,2	12,4	(0,1)	61,5	15,2
Risultato operativo	29,4	9,6	7,3	7,4	0,5	37,2	9,2
Risultato ante imposte	19,8	6,4	2,5	2,5	0,4	22,7	5,6
Risultato netto	9,2	3,0	(0,6)	(0,6)	0,5	9,1	2,2
Eccedenza (Indebitamento) finanziario netto	(92,0)		4,9		-	(87,1)	
Patrimonio netto totale	79,7		33,1		(1,6)	111,2	
Dipendenti al 31 dicembre	1.949		729		-	2.678	

Il fatturato consolidato della divisione è stato pari a € 404,8 milioni e si confronta con € 392,2 milioni dell'esercizio precedente.

Sono migliorati sia il fatturato nel settore automobile che ha realizzato € 308 milioni, che quello nel settore veicoli industriali che ha raggiunto € 98,2 milioni. Nel precedente esercizio il fatturato era stato rispettivamente di € 302,4 milioni e € 91,2 milioni. A parità di cambi il fatturato della divisione sarebbe ammontato a € 412,6 milioni.

Il **marginale operativo lordo consolidato (EBITDA)** della divisione è risultato di € 61,5 milioni, con una progressione del 4,5% rispetto a € 58,9 milioni nel 2002 e con un'incidenza sul fatturato che sale dal precedente 15% al 15,2% nel 2003. Anche l'**utile operativo consolidato (EBIT)** è cresciuto significativamente passando da € 34,7 milioni (8,9% sul fatturato) nel 2002 a € 37,2 milioni (9,2% sul fatturato) nel 2003.

I progressi di redditività operativa sono sostanzialmente originati dall'ottimo andamento della società LPDN che ha consentito la forte crescita del margine operativo lordo (EBITDA) del settore veicoli industriali da € 7,2 milioni a € 12,2 milioni (+69,4%), con un'incidenza sul fatturato salita al 12,4% dopo il modesto 7,9% nei precedenti dodici mesi. Conseguentemente anche l'utile operativo (EBIT) dell'attività veicoli industriali, pari a € 2,7 milioni (3% sul fatturato) nel 2002, è cresciuto sino a € 7,3 milioni (7,4% sul fatturato) nel 2003. La società tedesca ha beneficiato della crescita dei volumi di vendita e del successo dell'innovativa linea di prodotto "stabilinkers" in cui eccelle sul mercato europeo e che ha redditività più elevata dei prodotti tradizionali.

Il settore auto, pur in presenza di maggiori vendite, ha invece registrato una contrazione del margine operativo lordo (EBITDA), passato da € 51,7 milioni (17,1% sul fatturato) a € 49,4 milioni (16% sul fatturato) così come pure dell'utile operativo (EBIT) ridimensionatosi a € 29,4 milioni (9,6% sul fatturato) rispetto a € 31,5 milioni (10,4% sul fatturato) dell'anno precedente. La flessione dei risultati è originata dall'incremento degli oneri per ricerca e sviluppo, dalla negativa situazione del mercato italiano ed argentino e dal calo dei prezzi e dei volumi di attività nel settore molle di precisione.

La divisione ha realizzato un **utile netto consolidato** di € 9,1 milioni con un progresso dell'80,4% rispetto a € 5 milioni del 2002, esercizio peraltro influenzato dalla svalutazione dell'avviamento relativo alla società Liggett Argentina S.A. per € 5,4 milioni.

Il **patrimonio netto totale consolidato** della divisione ammonta al 31 dicembre 2003 a € 111,2 milioni contro € 107,3 milioni al termine del 2002.

L'indebitamento netto consolidato delle attività componenti per sospensioni e molle di precisione si è positivamente ridotto nel corso dell'esercizio scendendo a € 87,1 milioni rispetto a € 100,4 milioni del 31 dicembre 2002 nonostante i cospicui investimenti realizzati.

A fine esercizio 2003 erano occupati 2.678 addetti, in linea con i 2.682 addetti a fine 2002, nonostante l'aumento dei volumi produttivi.

È sostanzialmente stata completata nell'esercizio la realizzazione del progetto per la produzione di molle ammortizzatore e barre stabilizzatrici in West Virginia (U.S.A.) rispettando le previsioni di tempistica e costi. Nel primo quadrimestre 2004 sarà completata la fase di test dei processi e start-up produttivo con inizio della commercializzazione entro il primo semestre.

SOGEFI INTERNATIONAL B.V.

La società, che svolge attività finanziaria a favore delle altre società del Gruppo, ha rimborsato alla scadenza del 22 dicembre 2003 il prestito obbligazionario di € 70 milioni emesso nel dicembre 1998.

Nel corso dell'esercizio ha ceduto la propria partecipazione pari al 50% del capitale della FIAMM SOGEFI BUZINAS Ltda, il cui valore era stato azzerato nel bilancio 2002, per un corrispettivo di 400.000 US dollari realizzando una plusvalenza di analogo importo.

La società ha realizzato nell'esercizio 2003 un utile netto di € 0,6 milioni rispetto ad una perdita di € 3,1 milioni dell'esercizio precedente.

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 2002	N. azioni acquistate nel 2003	N. azioni vendute nel 2003	N. azioni possedute alla fine dell'esercizio 2003
Carlo De Benedetti ⁽¹⁾	Sogefi S.p.A.	65.194.962	–	–	65.194.962
Emanuele Bosio	Sogefi S.p.A.	719.500	–	–	719.500
	A.R.A. S.A.	18	–	–	18
	Filtrauto S.A.	1	–	–	1
	Efficiencie S.A.	1	–	–	1
Giovanni Germano ⁽²⁾	Sogefi S.p.A.	2.022.000	–	10.000	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

(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 Montevecchio 38, Torino – P.IVA 00486820012

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 le azioni Filtrauto S.A. ed Efficiencie 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 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 2003, tra le varie società del Gruppo, sono analizzati nella nota integrativa.

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.

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 2003 sono state apportate alcune variazioni al “Modello societario” ed in particolare:

Sistema di Controllo Interno. Comitato per il Controllo Interno

- Il Consiglio, in data 25 febbraio 2003, ha deliberato di portare a 3 il numero dei membri del Comitato per il Controllo Interno, nominando nuovo membro il Dott. Franco Girard. Dopo tale nomina, il Comitato per il Controllo Interno risulta composto dal Sig. Renato Ricci, dall’Avv. Antonio Tesone e dal Dott. Franco Girard.
- L’Amministratore Delegato ha nominato, in data 8 ottobre 2003, preposto al Controllo Interno il Direttore Amministrazione Finanza e Controllo della Società Dott. Euro Trapani, in sostituzione del precedente preposto a seguito della cessazione del rapporto di lavoro di quest’ultimo.

Rapporti con gli investitori Istituzionali e con gli altri Soci

L’Amministratore Delegato, d’intesa con il Presidente, ha assegnato, in data 8 ottobre 2003, al Dott. Euro Trapani il ruolo di responsabile dell’area “Investor relation” (ruolo precedentemente svolto dallo stesso Amministratore Delegato “ad interim”).

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 ha proceduto all’adozione (nel febbraio 2003) 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 2003 Sogefi S.p.A. deteneva n. 1.695.000 azioni proprie (del valore nominale di € 881 mila) pari all’1,54% 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 sta procedendo al riesame degli standard di sicurezza imposti dal citato T.U. sulla raccolta e trattamento dei dati personali relativi ai 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 del 30 giugno 2004, l'azienda potrebbe adottare per meglio adeguarsi alla nuova normativa.

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

Nell'attuazione della strategia di focalizzazione sui *core business*, nel gennaio 2004 è stata ceduta a terzi la partecipazione del 20%, nel capitale sociale della collegata Immobiliare Regis S.r.l., proprietaria di un immobile in Mantova, ad un corrispettivo di € 2,4 milioni, realizzando una plusvalenza di € 1,4 milioni.

L'esercizio 2004, in presenza di un'eventuale ripresa dell'economia, dovrebbe poter vedere confermate le attese di una ripresa dei volumi della domanda nei principali mercati.

La realizzazione nell'esercizio in corso del piano di razionalizzazione societaria favorirà un'ulteriore riduzione dei costi di struttura, con particolare riferimento alle attività nel settore filtrazione, con migliori possibilità di contrastare gli effetti di prevedibili incrementi di costo di alcune materie prime. In particolare il più recente andamento del mercato dell'acciaio potrebbe originare criticità nella disponibilità del materiale, con conseguenti tensioni sui prezzi.

La riduzione dell'indebitamento finanziario netto resta tema prioritario della gestione ed è prevedibile anche per l'esercizio 2004 la realizzazione di significativi risultati su tale importante obiettivo.

PROPOSTA DI DESTINAZIONE DELL'UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO

Il bilancio al 31 dicembre 2003 che sottoponiamo alla Vostra approvazione presenta un utile netto di € 17.099.519,29 che Vi proponiamo di destinare:

Utile netto dell'esercizio	Euro	17.099.519,29
– quota a riserva legale	Euro	50.000,00
– Dividendo unitario di € 0,145 a ciascuna delle azioni, aventi godimento 1° gennaio 2003, in circolazione (con l'esclusione delle azioni proprie in portafoglio)		
– Quota residua dell'utile netto dell'esercizio 2003 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, c.c. 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 2004 di massime n. 510.000 azioni ordinarie con godimento 1° gennaio 2003 in presenza dell'esercizio di opzioni degli aventi diritto, beneficiari di piani di stock option in essere.

Il dividendo proposto di € 0,145 gode per € 0,010 di credito d'imposta pieno ex art. 105 comma 1 lettera a) D.P.R. 917/86 e per € 0,135 di credito d'imposta limitato ex art. 105 comma 1 lettera b) D.P.R. 917/86, utilizzabili dai soli soci perceptor che si trovano nelle condizioni di fruibilità previste dalla normativa fiscale in materia.

Milano, 26 febbraio 2004

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2003 E 2002

(in migliaia di Euro)

ATTIVO	31.12.2003	31.12.2002
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1) Costi di impianto e di ampliamento	468	992
2) Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	12.752	9.060
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno	3.734	3.076
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.032	1.270
5) Avviamento	3.795	4.545
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	2.759	2.898
7) Altre	1.556	1.971
8) Differenza da consolidamento	86.871	91.882
TOTALE	112.967	115.694
II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) Terreni e fabbricati	73.887	79.231
2) Impianti e macchinario	129.978	129.848
3) Attrezzature industriali e commerciali	13.120	19.365
4) Altri beni	4.448	4.895
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	23.518	19.121
TOTALE	244.951	252.460
III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	16	116
b) imprese collegate	7.069	8.726
c) altre imprese	422	512
Totale	7.507	9.354
2) Crediti:	(*)	(*)
a) verso imprese controllate	30	30
b) verso imprese collegate	133	133
c) verso controllanti	-	-
d) verso altri	25	2.083
Totale	1.971	2.246
3) Altri titoli	-	5
4) Azioni proprie	(**)	3.762
TOTALE	13.240	15.367
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	371.158	383.521

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

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

	31.12.2003		31.12.2002	
C) ATTIVO CIRCOLANTE				
I. RIMANENZE				
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo		37.475		35.202
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		14.375		13.359
3) Lavori in corso su ordinazione		662		1.348
4) Prodotti finiti e merci		56.320		60.400
5) Acconti		1.082		3.160
TOTALE		109.914		113.469
II. CREDITI	(***)		(***)	
1) Verso clienti	866	232.848	1.147	225.402
2) Verso imprese controllate	5	486	3	682
3) Verso imprese collegate		1		1
4) Verso controllanti		-		-
5) Verso altri	7.775	33.455	1.527	21.496
TOTALE		266.790		247.581
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		11.837		14.678
7) Crediti finanziari verso imprese controllate		-		-
8) Crediti finanziari verso imprese collegate		-		-
9) Crediti verso istituti finanziari ed altri		88		15.782
TOTALE		11.925		30.460
IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE				
1) Depositi bancari e postali		30.392		45.735
2) Assegni		400		112
3) Denaro e valori in cassa		174		355
TOTALE		30.966		46.202
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE		419.595		437.712
D) RATEI E RISCONTI				
1) Disaggi di emissione ed altri oneri simili su prestiti		137		207
2) Altri ratei e risconti		2.456		3.019
TOTALE RATEI E RISCONTI		2.593		3.226
TOTALE ATTIVO		793.346		824.459

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

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2003 E 2002

(in migliaia di Euro)

PASSIVO	31.12.2003		31.12.2002	
A) PATRIMONIO NETTO				
I. Capitale		56.773		56.574
II. Riserva da sovrapprezzo azioni		24.773		24.213
III. Riserve di rivalutazione		1.547		1.547
IV. Riserva legale		11.480		11.315
V. Riserve per azioni proprie in portafoglio		3.762		3.762
VI. Riserve statutarie		—		—
VII. Altre riserve		71.341		66.945
VIII. Utili (perdite) portate a nuovo		—		—
IX. Utile del Gruppo		28.485		23.510
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DI GRUPPO		198.161		187.866
CAPITALE E RISERVE DI TERZI		14.443		12.537
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO E DI TERZI		212.604		200.403
B) FONDI PER RISCHI E ONERI				
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili		15.373		14.417
2) Per imposte		12.607		4.914
3) Altri		31.359		37.521
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI		59.339		56.852
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		21.038		20.999
D) DEBITI	(***)		(***)	
1) Obbligazioni	80.000	80.000	80.000	150.000
2) Obbligazioni convertibili		—		—
3) Debiti verso banche	100.926	167.207	103.881	155.226
4) Debiti verso altri finanziatori	8.452	9.258	12.114	12.910
5) Acconti		1.369		1.021
6) Debiti verso fornitori	20	172.798	65	160.758
7) Debiti rappresentati da titoli di credito		5.076		4.703
8) Debiti verso imprese controllate		55		275
9) Debiti verso imprese collegate		450		450
10) Debiti verso controllanti		—		—
11) Debiti tributari	581	18.742	781	14.481
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	72	14.987		14.653
13) Altri debiti	1.657	27.679	138	27.305
TOTALE DEBITI		497.621		541.782
E) RATEI E RISCONTI				
1) Ratei e risconti passivi		2.744		4.423
TOTALE RATEI E RISCONTI		2.744		4.423
TOTALE PASSIVO		793.346		824.459

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

CONTI D'ORDINE	31.12.2003	31.12.2002
GARANZIE PERSONALI PRESTATE		
a) Fidejussioni a favore di:		
– imprese controllate	–	238
– imprese collegate	–	2.726
– terzi	1.833	1.532
c) Altre garanzie personali a favore di terzi	9.714	9.715
TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE	11.547	14.211
GARANZIE REALI PRESTATE		
b) per debiti iscritti in bilancio	7.284	15.730
TOTALE GARANZIE REALI PRESTATE	7.284	15.730
IMPEGNI		
– per acquisto di beni	4.370	1.677
– per acquisto di partecipazioni	1.064	–
– per contratti copertura rischi tasso interesse	80.284	19.295
– per vendita di partecipazioni	–	1
– per vendita di titoli su operazioni pronti contro termine	–	14.732
– per vendita di valuta	1.980	3.814
TOTALE IMPEGNI	87.698	39.519
CONTI RISCHI	5.620	6.082
TOTALE CONTI D'ORDINE	112.149	75.542

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEGLI ESERCIZI 2003 E 2002

(in migliaia di Euro)

	2003	2002
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	902.369	905.611
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(1.222)	1.436
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(692)	648
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	8.804	8.011
5) Altri ricavi e proventi		
a) contributi in conto esercizio	266	407
b) altri	15.040	14.258
Totale 5)	15.306	14.665
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	924.565	930.371
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	396.347	393.552
7) Servizi	149.006	147.160
8) Godimento di beni di terzi	8.716	9.480
9) Personale		
a) Salari e stipendi	165.740	172.084
b) Oneri sociali	48.289	47.835
c) Trattamento di fine rapporto	2.876	3.064
d) Trattamento di quiescenza e simili	4.234	5.109
e) Altri costi	3.532	4.030
Totale 9)	224.671	232.122
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	12.400	12.231
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	39.073	39.356
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	2.642	10.454
d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	1.591	2.108
Totale 10)	55.706	64.149
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(2.520)	290
12) Accantonamenti per rischi	1.699	1.864
13) Altri accantonamenti	1.948	1.401
14) Oneri diversi di gestione	6.507	7.695
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	842.080	857.713
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	82.485	72.658

	2003	2002
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni		
– da imprese controllate	357	925
– da imprese collegate	303	167
– da altre imprese	4	–
Totale 15)	664	1.092
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
– da imprese collegate	–	–
– da imprese controllanti	–	–
– da altre imprese	8	13
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	–	23
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	324	354
d) proventi diversi dai precedenti		
– interessi e commissioni da imprese controllate	–	–
– interessi e commissioni da imprese collegate	–	3
– interessi e commissioni da imprese controllanti	–	–
– interessi e commissioni da imprese consociate	–	–
– interessi e commissioni da altri e proventi vari	6.187	5.195
Totale 16)	6.519	5.588
17) Interessi ed altri oneri finanziari		
– verso imprese collegate	–	–
– verso imprese controllanti	–	–
– verso altri	17.989	21.847
Totale 17)	17.989	21.847
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(10.806)	(15.167)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
18) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni	239	476
b) di immobilizzazioni finanziarie	–	–
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	–	–
Totale 18)	239	476
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	190	162
b) di immobilizzazioni finanziarie	–	–
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	–	–
Totale 19)	190	162
TOTALE DELLE RETTIFICHE	49	314
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi		
– plusvalenze da alienazioni	–	41
– altri	475	744
21) Oneri		
– minusvalenze da alienazioni	55	54
– imposte relative a esercizi precedenti	1.593	–
– altri oneri straordinari	16.106	7.128
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	(17.279)	(6.397)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	54.449	51.408
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	23.713	25.912
RISULTATO DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	30.736	25.496
Perdita (utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi	(2.251)	(1.986)
UTILE NETTO DEL GRUPPO	28.485	23.510

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2003

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 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 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 state cedute quote nelle seguenti società:

- Il 50% di Fiamm Sogefi Buzinas Ltda da parte di Sogefi International B.V. (conseguentemente consolidata integralmente con il metodo proporzionale solo a livello di conto economico fino al 30 settembre 2003);
- Il 100% della società Prichard Industrial Development Llc da parte di Sogefi S.p.A.

In allegato sono elencate le società incluse nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2003.

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

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.

La differenza tra il costo di acquisto e la quota del patrimonio netto delle società acquisite nell'esercizio, ove possibile, viene imputata 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:

	2003		2002	
	Medio	31.12	Medio	31.12
Dollaro USA	1,1288	1,2630	0,9419	1,0487
Sterlina inglese	0,6921	0,7048	0,6286	0,6505
Corona svedese	9,1249	9,0802	9,1583	9,1525
Real brasiliano	3,4571	3,6627	2,6370	3,6944
Peso argentino	3,3206	3,7450	2,6611	3,5407
Tallero sloveno	233,6449	236,9668	225,7336	230,4147
Renminbi cinese	9,3467	10,4581	7,7985	8,6836

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, ad eccezione di quanto specificamente indicato, 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. 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.

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 stanziare 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.

Criteri 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.

NUOVI 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. Inoltre, con la Legge Comunitaria 2003, il Parlamento Italiano ha conferito deleghe al Governo di emanare, tra l'altro, un apposito decreto tramite il quale le società con azioni quotate in Borsa saranno tenute ad adottare tali principi anche per la predisposizione del bilancio d'esercizio.

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. Sogefi S.p.A., in quanto società quotata alla Borsa Italiana si troverà nella condizione di dover ottemperare a tale obbligo e, in linea con quanto raccomandato dagli organismi europei interessati, si è pertanto attivata in questo processo di transizione verso i nuovi standards contabili internazionali.

Tale processo di armonizzazione verrà realizzato da Sogefi in fasi operative successive e la Società ha pertanto già predisposto e attivato uno specifico gruppo di lavoro, che ha iniziato la revisione dei principi contabili di gruppo. Costituiscono obiettivi di tale gruppo la verifica della conformità agli IAS/IFRS, l'identificazione di eventuali modifiche da apportare, l'effettuazione di approfondimenti tecnici su tematiche specifiche.

La Società ha altresì iniziato ad esaminare il proprio sistema informativo interno al fine di stabilire eventuali interventi per ottenere in maniera organica e continuativa tutti i dati e le informazioni settoriali previste dai nuovi standards, peraltro già ampiamente esistenti nell'attuale sistema integrato di comunicazione e reporting gestionale.

La prima fase di analisi è in via di ultimazione. Alla luce delle informazioni ad oggi disponibili, si ritiene che molteplici aree saranno interessate da questo processo di transizione. In particolare, per ciò che concerne la metodologia di valutazione e contabilizzazione dei singoli fatti aziendali merita qui menzionare:

- 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.

Inoltre, nell'ambito dei nuovi standards di riferimento, va considerata anche la tematica relativa alle metodologie espositive e alle maggiori informative richieste per meglio evidenziare specifici fatti aziendali, singoli andamenti settoriali, eventuali rapporti con controparti correlate, le variazioni dei flussi di cassa. Tali tematiche comporteranno delle decisioni circa:

- la scelta e utilizzo dei modelli espositivi da utilizzare;
- la classificazione e l'esposizione di eventuali componenti straordinari di reddito;
- la metodologia da applicare per l'informativa generale di bilancio e per l'informativa settoriale.

L'assunzione di tali decisioni non può prescindere dalla considerazione che l'integrale applicazione dei nuovi standards contabili costituisce una materia ancora in continua evoluzione che dovrà necessariamente tenere conto sia di nuove emanazioni, interpretazioni e revisioni da parte degli organismi internazionali preposti alla loro implementazione, sia di interventi da parte delle autorità legislative dei singoli Stati membri o da parte della Comunità Europea.

COMMENTI ALLE VOCI DELL'ATTIVO

B) IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni immateriali

Ammontano al 31 dicembre 2003 e 2002 rispettivamente a € 112.967 mila e € 115.694 mila e sono così ripartite:

(in migliaia di Euro)	Valori lordi			
	Saldo al 31.12.02 (a)	Incrementi per acquisizioni (b)	Altri movimenti (Nota 1) (c)	Saldo al 31.12.03 (d=a+b+c)
Costi di impianto e di ampliamento	7.448	52	(2.899)	4.601
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	15.888	6.791	3	22.682
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno	8.284	649	1.799	10.732
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	4.404	295	(258)	4.441
Avviamento	10.576	–	(707)	9.869
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.898	2.492	(2.631)	2.759
Altre	4.820	296	(1.233)	3.883
Differenza da consolidamento	103.532	164	–	103.696
TOTALE	157.850	10.739	(5.926)	162.663

(in migliaia di Euro)	Fondi ammortamento			Valori netti	
	Saldo al 31.12.02 (e)	Ammortam. dell'esercizio (f)	Altri movimenti (Nota 1) (g)	Saldo al 31.12.03 (h=e+f+g)	Saldo al 31.12.03 (i=d-h)
Costi di impianto e di ampliamento	6.456	608	(2.931)	4.133	468
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	6.828	3.187	(85)	9.930	12.752
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno	5.208	1.990	(200)	6.998	3.734
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3.134	360	(85)	3.409	1.032
Avviamento	6.031	504	(461)	6.074	3.795
Immobilizzazioni in corso e acconti	–	–	–	–	2.759
Altre	2.849	577	(1.099)	2.327	1.556
Differenza da consolidamento	11.650	5.175	–	16.825	86.871
TOTALE	42.156	12.401	(4.861)	49.696	112.967

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 Ressorts 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 € 86.871 mila è in riduzione rispetto all’analoga voce di fine 2002 pari a € 91.882 mila fondamentalmente per effetto degli ammortamenti stanziati nell’esercizio, che si ricorda, 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. Si segnala che l’incremento di € 164 mila, è costituito da una coda di costi derivanti dall’acquisizione del gruppo Filtrauto.

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 (O.E.) per lo sviluppo di nuovi prodotti, in collaborazione con la struttura di Ricerca & 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.

L’incremento dell’esercizio nella voce “Immobilizzazioni in corso e acconti” è principalmente dovuto ai costi di start-up della società Allevard Springs U.S.A. Inc..

I costi di impianto e ampliamento soggetti a periodi di ammortamento di 4 anni, erano così composti, al netto dei rispettivi fondi di ammortamento:

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Costi di impianto		
• spese di costituzione e “start-up”	270	563
Costi di ampliamento		
• altri costi di ampliamento	198	429
Totale	468	992

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 € 3.076 mila a fine 2002 a € 3.734 mila, principalmente per l’avviamento del ERP/BAAN in Sogefi Filtration S.p.A. considerata nell’esercizio precedente come “Immobilizzazioni in corso e acconti”.

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 2003 e 2002 rispettivamente a € 244.951 mila e € 252.460 mila e sono così ripartite:

(in migliaia di Euro)	Valori lordi				
	Saldo al 31.12.02 (a)	Incrementi per acquisizioni (b)	Decrementi (c)	Altri movimenti (Nota 1) (d)	Saldo al 31.12.03 (e=a+b+c+d)
Terreni e fabbricati	131.377	2.597	(5.659)	979	129.294
Impianti e macchinario	388.156	10.393	(12.340)	33.346	419.555
Attrezzature industriali e commerciali	101.730	3.257	(1.053)	(26.539)	77.395
Altri beni	26.563	1.128	(2.400)	65	25.356
Immobilizzazioni in corso e acconti	19.121	32.281	(450)	(27.434)	23.518
TOTALE	666.947	49.656	(21.902)	(19.583)	675.118

(in migliaia di Euro)	Fondi ammortamento					Valori netti	
	Saldo al 31.12.02 (f)	Ammortam. dell'esercizio (g)	Utilizzi dell'esercizio (h)	Altri movimenti (Nota 1) (i)	Saldo al 31.12.03 (j=f+g+h+i)	Saldo al 31.12.03 (l=e-j)	
Terreni e fabbricati	52.146	4.767	(2.507)	1.001	55.407	73.887	
Impianti e macchinario	258.308	27.767	(11.867)	15.369	289.577	129.978	
Attrezzature industriali e commerciali	82.365	4.552	(1.017)	(21.625)	64.275	13.120	
Altri beni	21.668	1.987	(2.293)	(454)	20.908	4.448	
Immobilizzazioni in corso e acconti	–	–	–	–	–	23.518	
TOTALE	414.487	39.073	(17.684)	(5.709)	430.167	244.951	

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 e ad una diversa riclassificazione di alcune categorie di cespiti effettuate all'interno del Gruppo Filtrauto. Sono inoltre inclusi i valori legati alla variazione dell'area di consolidamento conseguente alla cessione della partecipazione in Fiamm Sogefi Buzinas Ltda, per un importo complessivo di € 751 mila di seguito dettagliati:

(in migliaia di Euro)	Valori lordi (a)	Fondi ammortam. (b)	Valori netti (c=a-b)
Terreni e fabbricati	(385)	110	(275)
Impianti e macchinario	(940)	481	(459)
Altri beni	(11)	5	(6)
Immobilizzazioni in corso e acconti	(11)	–	(11)
TOTALE	(1.347)	596	(751)

Gli investimenti dell'esercizio ammontano a € 49.656 mila.

L'incremento della voce "Terreni e fabbricati" è principalmente dovuto all'ampliamento dello stabilimento ISSA S.L. (Spagna). I decrementi sono dovuti alle vendite dell'immobile inglese di Abergavenny (Sogefi Filtration Ltd), di Dudley (United Springs Ltd) e dell'immobile di Cagliari (Rejna S.p.A.).

L'incremento della voce "Impianti e macchinario" è da ricondursi principalmente a investimenti realizzati volti all'automazione ed al miglioramento dei processi produttivi in modo particolare in ISSA S.L. (Spagna), LPDN GmbH (Germania) e Filtrauto S.A. (Francia). I decrementi sono principalmente legati alla chiusura di siti produttivi nella divisione filtrazione in Gran Bretagna e in Francia e nella divisione sospensioni in Francia. I valori delle immobilizzazioni erano sostanzialmente ammortizzati come evidenziato nella tabella sopra esposta.

L'incremento nelle voci "Attrezzature industriali e commerciali" e "Altri beni" è legato prevalentemente allo sviluppo dei nuovi prodotti nonché alla normale attività produttiva.

L'incremento della voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" è dovuto principalmente a nuove linee di barre e molle nonché a linee per sistemi filtri olio motore in costruzione. La voce include anche gli investimenti relativi alla nuova attività della partecipata americana Allevard Springs U.S.A. Inc..

Si precisa che nel corso dell'esercizio la società americana Prichard Industrial Development LLC ha completato la costruzione del fabbricato ubicato in West Virginia destinato alla produzione di molle e balestre. Nell'ambito degli accordi precedentemente sottoscritti la società è stata ceduta a terzi e contestualmente l'Allevard Springs U.S.A. Inc. ha stipulato con la società acquirente un contratto di leasing operativo avente ad oggetto l'immobile stesso.

L'Allevard Springs U.S.A. Inc. ha inoltre stipulato un contratto di leasing su una linea di produzione di molle.

Nel precedente esercizio gli investimenti ammontarono a € 40.131 mila.

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate svalutazioni per perdite durevoli di valore pari a € 2.642 mila come meglio descritto nei commenti del conto economico al paragrafo "ammortamenti e svalutazioni".

Le immobilizzazioni materiali relative alle società italiane incluse nell'area di consolidamento sono iscritte al costo storico di acquisizione incrementato per utilizzo 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 rivalutazione volontaria (Legge 342/00) effettuata nel corso degli esercizi precedenti dalle società italiane Rejna S.p.A., SMB S.r.l. e Sogefi Filtration S.p.A. è stata eliminata.

La composizione del valore lordo al 31 dicembre 2003 delle immobilizzazioni e delle svalutazioni è la seguente:

(in migliaia di Euro)

	Costo storico (a)	Rivalutaz. (b)	Valore lordo (c=a+b)	Svalutaz. (Nota 1)
Terreni e fabbricati	126.254	3.040	129.294	264
Impianti e macchinario	419.487	68	419.555	2.514
Attrezzature industriali e commerciali	77.395	–	77.395	22
Altri beni	25.356	–	25.356	–
Immobilizzazioni in corso e acconti	23.518	–	23.518	–
TOTALE	672.010	3.108	675.118	2.800

Nota (1): incluse nei fondi ammortamento.

Le immobilizzazioni materiali risultano gravate al 31 dicembre 2003 da vincoli di ipoteca o da privilegi verso istituti finanziari per € 6.790 mila a garanzia di finanziamenti ottenuti, prevalentemente su fabbricati.

Immobilizzazioni finanziarie

Ammontano al 31 dicembre 2003 a € 13.240 mila rispetto a € 15.367 mila al 31 dicembre 2002 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 2003 e 2002 rispettivamente a € 7.507 mila e € 9.354 mila.

La valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione, non avrebbe comportato effetti significativi.

Il dettaglio delle partecipazioni è il seguente:

(in migliaia di Euro)

	31.12.2003		31.12.2002	
	% part. del Gruppo	Valore di carico	% part. del Gruppo	Valore di carico
Partecipazioni in imprese controllate				
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	–	100,00	65
Carmen de Areco S.A.	100,00	–	100,00	35
Filtrauto Ireland Ltd	100,00	–	100,00	–
Filtrauto do Brasil Ltda	100,00	–	100,00	–
TOTALE		16		116
Partecipazioni in imprese collegate				
KS Automotive Suspensions Asia Private Ltd	50,00	5.309	50,00	5.871
Allevard Ressorts Composites S.A.S.	50,00	319	50,00	271
Jamna-NHK-Allevard Suspension Components Ltd	–	–	24,00	1.143
Immobiliare Regis S.r.l.	20,00	1.441	20,00	1.441
Interzapchast A/O (International Auto Parts Ltd)	33,33	–	33,33	–
Makkawi Cars & Lorries Co.	25,00	–	25,00	–
TOTALE		7.069		8.726
Partecipazioni in altre imprese				
Afico Filters S.A.E.	19,00	391	19,00	481
Immobilindustria S.p.A.	0,81	22	0,81	22
Banca Monte Paschi Siena	–	3	–	3
Altre partecipazioni minori	–	6	–	6
TOTALE		422		512
TOTALE GENERALE		7.507		9.354

Si noti che la flessione è principalmente dovuta alla vendita della collegata Jamna-NHK-Allevard Suspension Components Ltd (India), perchè non più ritenuta sinergica con le strategie del Gruppo, mentre la flessione in KS Automotive Suspensions Asia Private Ltd è da ricondursi all'apprezzamento dell'Euro rispetto al Dollaro di Singapore.

Tra le imprese controllate è da segnalare l'incorporazione per fusione della società argentina Carmen de Areco S.A. in Filtrauto Argentina S.A.C.I.F. di cui è stato svalutato il residuo valore di partecipazione.

Si segnala inoltre che nel mese di gennaio 2004 si è proceduto all'alienazione anche della partecipazione nell'Immobiliare Regis S.r.l., ad un valore superiore a quello di carico.

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 2003 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'1,54% 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)	31.12.2003			31.12.2002		
	Costo	Svalut.	Netto	Costo	Svalut.	Netto
Materie prime, sussidiarie e di consumo	42.405	4.930	37.475	40.856	5.654	35.202
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	14.978	603	14.375	13.886	527	13.359
Lavori in corso su ordinazioni	662	–	662	1.348	–	1.348
Prodotti finiti e merci	66.049	9.729	56.320	72.020	11.620	60.400
Acconti	1.082	–	1.082	3.160	–	3.160
TOTALE	125.176	15.262	109.914	131.270	17.801	113.469

La situazione di fine 2003 riflette anche le conseguenze derivanti dalla variazione dell'area di consolidamento relativa alla cessione della società Fiamm Sogefi Buzinas Ltda, per un importo netto in diminuzione di € 145 mila.

La riduzione è anche dovuta all'effetto cambio (€ 1.784 mila) derivante principalmente dalla svalutazione della moneta inglese, oltre che alla politica di Gruppo volta alla razionalizzazione delle scorte di magazzino.

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.

Crediti

I crediti dell'attivo circolante sono analizzabili come segue:

Crediti verso clienti

I crediti verso clienti ammontano a € 232.848 mila contro € 225.402 mila del precedente esercizio e sono così composti:

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Clienti	240.705	233.764
Meno: fondo svalutazione	7.857	8.362
TOTALE	232.848	225.402

L'incremento registrato è sostanzialmente da iscriversi ad una diversa distribuzione del fatturato nel corso dell'esercizio; ad una prima parte in cui si è assistito ad una contrazione dei livelli di fatturato è seguita un'altra fase in cui i ricavi sono stati più elevati rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Crediti verso imprese controllate e collegate

Ammontano a € 487 mila (€ 683 mila nell'esercizio precedente) e rappresentano crediti nei confronti di varie società del Gruppo: Integral (€ 272 mila), Donit Zagreb (€ 214 mila) e KS Automotive Suspensions Asia Private (€ 1 mila).

Crediti verso altri

I crediti verso altri ammontano a € 33.455 mila contro € 21.496 mila del precedente esercizio e sono così composti:

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Crediti verso Erario	20.768	17.827
Crediti per imposte differite attive	7.372	–
Crediti verso enti previdenziali ed assistenziali	76	151
Crediti verso dipendenti	196	332
Anticipi a fornitori	1.241	1.118
Altri crediti	3.802	2.068
TOTALE	33.455	21.496

I crediti verso Erario sono prevalentemente relativi a crediti d'imposta su dividendi, acconti su imposte sui redditi e a crediti da ricevere per I.V.A..

L'importo iscritto alla voce "crediti per imposte differite attive" è relativo ai benefici attesi su differenze temporanee deducibili e perdite riportate a nuovo, valutato nei limiti della ragionevole certezza del loro realizzo.

La voce "altri crediti" non include crediti scadenti oltre 5 anni e si è incrementata principalmente per il credito vantato dalla Sogefi Filtration Ltd a fronte di un piano di investimenti effettuato dalla società e parzialmente finanziato dal Welsh Development Office che verrà presumibilmente incassato nei prossimi mesi.

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 € 11.837 mila contro € 14.678 mila del precedente esercizio e sono principalmente composti da quote di fondi di investimento della società Iberica de Suspensiones S.L. (ISSA) per l'ottimizzazione a breve della liquidità disponibile.

Crediti verso istituti finanziari ed altri

Il decremento dell'esercizio è dovuto alla ottimizzazione della gestione di tesoreria.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ammontano a € 30.966 mila contro € 46.202 mila del precedente esercizio e sono così composte:

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Depositi bancari e postali	30.392	45.735
Assegni	400	112
Denaro e valori in cassa	174	355
TOTALE	30.966	46.202

Il decremento della liquidità è conseguente ad una maggior ottimizzazione della gestione della dinamica tra i flussi di tesoreria attivi e passivi.

D) RATEI E RISCOINTI

I ratei e i risconti ammontano a € 2.593 mila contro € 3.226 mila del precedente esercizio e sono così composti:

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Disaggi di emissione prestito obbligazionario 2000 Sogefi S.p.A.	137	207
Ratei attivi	148	205
Risconti attivi:		
Premi di assicurazione	283	333
Canoni passivi	26	142
Altri	1.999	2.339
TOTALE	2.593	3.226

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.

COMMENTI ALLE VOCI DEL PASSIVO

A) PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DI GRUPPO

Ammonta al 31 dicembre 2003 a € 198.161 mila con un incremento di € 10.295 mila rispetto all'importo di € 187.866 mila al 31 dicembre 2002.

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 2001	56.574	19.963	1.547	11.247	3.635	100.296	16.076	209.338
Destinazione utile 2001:								
Riserva legale	-	-	-	68	-	-	(68)	-
Dividendi	-	-	-	-	-	(3.479)	(9.810)	(13.289)
Ripporto utili	-	-	-	-	-	6.198	(6.198)	-
Incremento delle riserve per sovrapprezzo azioni e acquisto azioni proprie	-	4.250	-	-	127	(4.377)	-	-
Differenze cambio da conversione	-	-	-	-	-	(31.693)	-	(31.693)
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	23.510	23.510
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)
Ripporto 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

Capitale

Il capitale sociale della Capogruppo Sogefi S.p.A. è interamente versato ed ammonta al 31 dicembre 2003 a € 56.773 mila (€ 56.574 mila al 31 dicembre 2002), diviso in n. 109.179.392 azioni ordinarie da nominali € 0,52 cadauna.

Riserva da sovrapprezzo azioni

Ammonta a € 24.773 mila con un incremento di € 560 mila rispetto a € 24.213 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 € 11.480 mila con un incremento di € 165 mila corrispondente alla quota dell'utile 2002 destinata a tale riserva dalla delibera dell'Assemblea Ordinaria del 17 aprile 2003.

Riserve per azioni proprie in portafoglio

Ammonta a € 3.762 mila ed è pari al valore di carico delle azioni contabilizzate nella voce immobilizzazioni finanziarie invariato rispetto all'esercizio precedente.

Altre riserve

L'importo di € 71.341 mila comprende la differenza tra il costo di acquisizione e il patrimonio netto delle società consolidate accumulatasi 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" e tutte le riserve delle società controllate nonché le differenze cambio di conversione, così come indicate nei principi di consolidamento, generatesi fino al 31 dicembre 2003. Il rafforzamento dell'Euro nei confronti delle principali valute internazionali verificatosi a partire dal 2002, ha comportato un ulteriore impatto negativo di € 7.305 mila che si è andato ad aggiungere ai € 31.693 mila scontati nell'esercizio 2002.

Utile del Gruppo

Ammonta a € 28.485 mila (€ 23.510 mila nel 2002).

L'utile netto per azione (tenuto conto delle movimentazioni nell'esercizio sul capitale sociale e azioni proprie in portafoglio) è pari a € 0,265, contro € 0,219 del 2002.

CAPITALE E RISERVE DI TERZI

Il saldo di € 14.443 mila, inclusivo della quota di utile netto dell'esercizio di competenza degli azionisti terzi, rappresenta principalmente le quote di patrimonio netto di competenza di terzi relative allo 0,23% del capitale di Rejna S.p.A., al 50% del capitale di Iberica de Suspensiones (ISSA) S.L., al 36,58% del capitale di Shanghai Allevard Springs Co. Ltd, al 20% del capitale di Allevard Springs U.S.A. Inc. ed al 13,75% del capitale di Seneca S.c.a.r.l..

B) FONDI PER RISCHI E ONERI

Fondo 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 2003.

Fondo per imposte

Ammonta al 31 dicembre 2003 a € 12.607 mila rispetto al saldo di € 4.914 mila al 31 dicembre 2002 e comprende sostanzialmente le imposte differite su componenti positivi di reddito a tassazione differita, l'effetto fiscale relativo alle scritture di consolidamento e delle potenziali imposte passive dovuti a contenziosi, con le amministrazioni tributarie locali, in via di definizione relative alle controllate Sogefi Filtration UK, Sogefi Filtration do Brasil Ltda e Allevard Rejna Autosuspensions S.A., per i quali si confida in una conclusione positiva, ma che si è prudentemente deciso di mantenere nelle potenziali passività.

Altri fondi

Ammontano al 31 dicembre 2003 a € 31.359 mila, rispetto a € 37.521 mila del precedente esercizio, con la seguente composizione:

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Indennità suppletiva di clientela	1.497	1.511
Manutenzioni cicliche	788	428
Garanzie prodotti	2.048	2.253
Rischi diversi	26.943	33.137
Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	83	192
TOTALE	31.359	37.521

In particolare la sottovoce “Rischi diversi” comprende prevalentemente oneri di ristrutturazione e ha registrato un decremento netto di € 6.194 mila. Tale importo è il risultato da un lato del completamento delle ristrutturazioni della divisione filtrazione e sospensioni descritte nella relazione degli amministratori dell'anno precedente; dall'altra dell'appostamento di nuovi fondi a fronte di ristrutturazioni in fase di realizzazione in Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l. e Rejna S.p.A. nonché nella divisione filtrazione quale conseguenza della nuova organizzazione annunciata nella relazione degli amministratori.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Tale voce ha avuto la seguente movimentazione:

(in migliaia di Euro)	
Saldo al 1° gennaio 2003	20.999
Accantonamento dell'esercizio	2.755
Utilizzo per risoluzione rapporti	(2.653)
Anticipazioni	(63)
Saldo al 31 dicembre 2003	21.038

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.

D) DEBITI

I debiti ammontano al 31 dicembre 2003 a € 497.621 mila (€ 541.782 mila nel precedente esercizio) e non includono importi esigibili oltre 5 esercizi, salvo quanto indicato 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 (rimborsabile nel dicembre 2005) per un importo pari a € 80 milioni ad un tasso di interesse indicizzato all'Euribor trimestrale aumentato 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). La riduzione registrata nell'esercizio di € 70 milioni è conseguente al rimborso, effettuato a fine dicembre, del prestito obbligazionario effettuato dalla Sogefi International B.V..

Debiti verso banche

Ammontano a € 167.207 mila contro € 155.226 mila del precedente esercizio e sono così composti:

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Debiti di conto corrente	36.682	16.239
Finanziamenti con garanzie reali:		
scadenti entro 1 anno	4.016	657
scadenti da 1 a 5 anni	1.384	1.684
scadenti oltre 5 anni	–	202
Altri finanziamenti:		
scadenti entro 1 anno	25.583	34.449
scadenti da 1 a 5 anni	99.542	101.995
TOTALE	167.207	155.226

La voce “Altri finanziamenti scadenti da 1 a 5 anni” include un prestito sindacato di € 80 milioni ottenuto dalla Capogruppo Sogefi S.p.A. da primari istituti bancari italiani, in forma di prestito sindacato. Il rimborso è previsto in un’unica soluzione nel dicembre 2006 ed il tasso variabile è stabilito in 70 basis points sopra l’Euribor.

I tassi di interesse applicati ai restanti finanziamenti sono prevalentemente variabili.

La variazione del perimetro di consolidamento (Fiamm Sogefi Buzinas Ltda) ha comportato un decremento per € 441 mila.

La Sogefi S.p.A. ha inoltre siglato a fine dicembre un contratto di finanziamento nella forma di prestito sindacato di € 100 milioni. Il prestito ha durata 5 anni e riconosce un tasso di interesse variabile, pari all’Euribor più uno spread iniziale di 60 basis points.

Al 31 dicembre 2003 la Società non ha effettuato alcun utilizzo del prestito.

Il finanziamento non prevede il riconoscimento di alcuna garanzia reale su attività della società.

Debiti verso altri finanziatori

Ammontano a € 9.258 mila contro € 12.910 mila del precedente esercizio e sono così composti:

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
scadenti entro 1 anno	806	796
scadenti da 1 a 5 anni	3.785	6.632
scadenti oltre 5 anni	4.667	5.482
TOTALE	9.258	12.910

La voce si riferisce principalmente a debiti per leasing finanziari su fabbricati delle società francesi Allevard Rejna Auto-suspensions S.A. e Allevard Rejna Technologie Froid S.A. per un importo di € 7.966 mila.

Acconti

Assommano a € 1.369 mila contro € 1.021 mila dell’esercizio precedente. Tale voce accoglie gli acconti ricevuti dai clienti per forniture non ancora effettuate.

Debiti verso fornitori

Ammontano a € 172.798 mila contro € 160.758 mila dell'esercizio precedente; non vi sono concentrazioni di debiti significativi verso uno o pochi fornitori. L'incremento, nonostante l'effetto generato dalla svalutazione della moneta inglese, è dovuto principalmente agli investimenti effettuati negli ultimi mesi dell'esercizio e ai maggiori volumi di produzione. La variazione del perimetro di consolidamento ha comportato un decremento per € 545 mila.

Debiti rappresentati da titoli di credito

Tale voce (incrementatasi da € 4.703 mila dell'esercizio precedente a € 5.076 mila) è rappresentata da titoli di credito scadenti entro il prossimo esercizio emessi a favore di fornitori per l'acquisto di materiali.

Debiti verso società controllate e collegate

Ammontano a € 505 mila (€ 725 mila nel precedente esercizio) e rappresentano debiti verso società del Gruppo: Filtrauto Argentina S.A.C.I.F. ed Immobiliare Regis S.r.l..

Debiti tributari

Ammontano a € 18.742 mila contro € 14.481 mila dell'esercizio precedente e sono così composti:

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Imposte sul reddito	11.563	7.975
I.V.A.	1.489	1.773
Altri debiti tributari	5.690	4.733
TOTALE	18.742	14.481

Si ricorda che i bilanci delle singole società incluse nel consolidamento sono assoggettabili a verifica da parte dell'autorità fiscale nei limiti previsti dalle singole legislazioni dei paesi nei quali il Gruppo è operativo.

Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Ammontano a € 14.987 mila contro € 14.653 mila dell'esercizio precedente.

Altri debiti

Ammontano a € 27.679 mila contro € 27.305 mila dell'esercizio precedente e sono così composti:

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Debiti verso il personale dipendente	21.987	19.690
Provvigioni da liquidare	1.342	1.660
Premi clienti	1.678	2.143
Debiti per dividendi non riscossi dagli Azionisti	45	38
Debiti diversi	2.627	3.774
TOTALE	27.679	27.305

L'aumento dei debiti verso il personale dipendente è in buona parte riconducibile a premi su raggiungimento obiettivi nonché incentivi all'esodo ancora da liquidare al termine dell'esercizio.

E) RATEI E RISCOINTI

Ammontano a € 2.744 mila contro € 4.423 mila del precedente esercizio e comprendono le poste rettificative di costi e ricavi dell'esercizio al fine di garantirne il principio di competenza e sono così composti:

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Ratei passivi:		
Interessi passivi su finanziamenti e prestiti obbligazionari	204	388
Altri	1.306	2.095
Risconti passivi	1.234	1.940
TOTALE	2.744	4.423

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.

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.

Per le operazioni di copertura su valute, in essere alla chiusura dell'esercizio, viene rilevato, tra i componenti finanziari del periodo, il differenziale attivo o passivo tra il cambio di accensione e il cambio in vigore alla data del bilancio. Sono rilevati, altresì, gli impegni di acquisto o vendita a termine connessi alle operazioni di pronti contro termine. La voce "Contratti copertura rischio tasso interesse" si riferisce, per € 80.000 mila, al valore nominale di due contratti stipulati dalla società Sogefi S.p.A. e, per € 284 mila, all'onere economico nei futuri esercizi, calcolato sulla base della "curva dei tassi d'interesse" prevista alla fine dell'esercizio 2003.

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 ricorda inoltre che le voci del conto economico sono state influenzate 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 € 902.369 mila contro € 905.611 mila dell'esercizio precedente (-0,4%); applicando i cambi medi del 2002 il fatturato del Gruppo ammonterebbe a € 935.310 mila (+3,3%). L'incremento sull'anno precedente si attesterebbe al 4,4%, avendo a riferimento il perimetro di consolidamento del 2003.

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

Per settore di attività:

(in migliaia di Euro)

	2003		2002	
	Importo	%	Importo	%
Filtri	495.961	55,0	502.537	55,5
Componenti per sospensioni	404.805	44,9	392.201	43,3
Altri	1.603	0,1	10.873	1,2
TOTALE	902.369	100,0	905.611	100,0

La forte contrazione delle attività minori è derivata dalla decisione di uscire da aree non considerate più strategiche quali marmitte, ANSA AUTOMOTIVE PARTS DISTRIBUTORS INC. ceduta nel mese di dicembre 2002, nonché a partire da ottobre 2003 dal settore avvisatori acustici, tramite la vendita della partecipazione FIAMM SOGEFI BUZINAS Ltda.

Per area geografica:

(in migliaia di Euro)

	2003		2002	
	Importo	%	Importo	%
Francia	276.269	30,6	263.032	29,0
Italia	135.462	15,0	147.370	16,3
Gran Bretagna	118.975	13,2	128.414	14,2
Altri Paesi Europei	287.140	31,8	267.772	29,6
Mercosur	60.902	6,8	67.129	7,4
Cina	3.237	0,4	4.697	0,5
Resto del Mondo	20.384	2,2	27.197	3,0
TOTALE	902.369	100,0	905.611	100,0

La flessione della Gran Bretagna, Mercosur, Cina e Resto del Mondo sono da collegarsi prevalentemente alla rivalutazione dell'Euro.

Negli "Altri Paesi Europei" è da segnalare lo sviluppo del fatturato principalmente in Germania nel settore sospensioni.

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Tale voce ammonta a € 8.804 mila in lieve incremento rispetto al 2002. 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.

Altri ricavi e proventi

Per l'esercizio 2003 tale voce ammonta a € 15.306 mila rispetto a € 14.665 mila nel 2002 ed è così composta:

(in migliaia di Euro)	2003	2002
Contributi in conto esercizio	266	407
Ricavi e proventi diversi:		
Commissioni attive	40	40
Plusvalenze da alienazione	4.528	4.852
Sopravvenienze attive	4.051	1.433
Vendite sfridi, scarti, materiali obsoleti e altri	6.421	7.933
TOTALE	15.306	14.665

L'incremento di tale voce è dovuto principalmente alla presenza di cospicue sopravvenienze attive, di cui ha beneficiato in particolare la Filtrauto S.A., generatesi dal rilascio di passività che a seguito di eventi verificatisi nell'esercizio si sono rivelate eccedenti rispetto a quanto accantonato in passato.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

Tale voce ammonta a € 396.347 mila rispetto a € 393.552 mila nel 2002 ed è così composta:

(in migliaia di Euro)	2003	2002
Materie prime	307.701	302.208
Materiale sussidiario	29.774	26.793
Materiale di consumo	12.472	12.552
Merci da commercializzare	25.872	34.034
Altri	20.528	17.965
TOTALE	396.347	393.552

L'incremento pari a € 2.795 mila risulta anche più sensibile a perimetro e cambi costanti, ed è dovuto alla voce "materiale sussidiario" e alla voce "altri" in parte per riclassifiche di costi precedentemente allocati nella voce "servizi" e in parte per maggiori costi di attrezzature, successivamente rivendute a clienti. La crescita delle materie prime è compensata dalla flessione delle merci da commercializzare. La dinamica di tali costi viene poi compensata dall'incremento della voce 11) "variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci" che nell'esercizio è stato di segno negativo per € 2.520 mila, a fronte di uno scostamento positivo pari a € 290 mila nel 2002.

Servizi

Nel 2003 i costi per servizi sono ammontati a € 149.006 mila rispetto a € 147.160 mila nel 2002 e sono così analizzabili:

(in migliaia di Euro)	2003	2002
Spese di manutenzione e di riparazione	21.856	24.560
Spese per utenze	26.356	27.422
Provvigioni, commissioni e royalties	15.542	15.823
Pubblicità, propaganda e promozioni	4.572	5.396
Assistenza amministrativa, finanziaria e fiscale prestata dalla società controllante	1.620	1.560
Consulenze legali, fiscali, amministrative e altre	7.263	7.049
Lavorazioni esterne	26.713	19.577
Servizi per il personale	13.047	13.457
Emolumenti agli organi sociali	473	482
Costi di revisione	1.251	1.125
Assicurazioni	4.681	4.442
Trasporti	17.294	17.948
Pulizia e sorveglianza uffici	3.343	3.249
Altri	4.995	5.070
TOTALE	149.006	147.160

Il confronto dell'andamento di tale voce, anche in questo caso, deve tener conto della variazione del perimetro di consolidamento relativa all'esercizio 2002 pari a € 813 mila (Ansa Automotive Parts Distributors Inc.), nonché dell'effetto cambio generato in particolare modo dalla svalutazione delle monete sudamericane e dalla sterlina inglese.

L'incremento tra il 2003 e l'anno precedente è di € 1.846 mila dovuto principalmente alla voce lavorazioni esterne, nella quale è incluso anche il costo del personale interinale a cui le società hanno fatto utilizzo per supportare le punte di produzione. Tale incremento va collegato all'andamento, in riduzione, registrato nella voce "personale" illustrata di seguito.

Nelle "spese per utenze" è incluso l'acquisto di energia elettrica per un ammontare di € 3.859 mila dalla società correlata Energia S.p.A., da parte delle società controllate Rejna, SMB e Filtrauto Italia, che ha consentito l'ottimizzazione delle tariffe energetiche.

Nella voce "Emolumenti agli organi sociali" sono compresi € 311 mila per compensi agli amministratori della Capogruppo e € 95 mila per compensi ai componenti del Collegio Sindacale della Capogruppo.

Godimento di beni di terzi

Tale voce ammonta a € 8.716 mila nel 2003 rispetto a € 9.480 mila nel 2002 ed include costi per affitti e noleggi, canoni di leasing operativi, costi per l'utilizzo di brevetti e licenze ed altri minori.

La variazione del perimetro di consolidamento relativa all'esercizio 2002 è pari a € 165 mila (Ansa Automotive Parts Distributors Inc.).

Personale

I costi del personale passano da € 232.122 mila nel 2002 a € 224.671 mila nel 2003. La ripartizione di tali costi è già illustrata nel prospetto di conto economico consolidato. La riduzione di tale voce è riconducibile soprattutto ai minori organici, conseguenti alle ristrutturazioni effettuate nel corso dell'esercizio.

A seguito delle già citate azioni di riorganizzazione, i dipendenti del Gruppo al 31 dicembre 2003 risultavano pari a 6.548 unità, rispetto a 6.703 unità alla fine del 2002. Al termine dell'esercizio risultavano in CIGS 98 addetti dello stabilimento filtri di Castelfranco Veneto.

Si evidenzia, di seguito, il numero dei dipendenti alla fine degli esercizi 2002 e 2003 e le movimentazioni verificatesi nell'esercizio suddivise per categoria:

	31.12.02	Entrate (Uscite)	Variazione area di consolid.	31.12.03	Media dell'esercizio 2003	Media dell'esercizio 2002
Dirigenti	112	(5)		107	110	113
Impiegati	1.625	(63)	(3)	1.559	1.575	1.716
Operai	4.966	(60)	(24)	4.882	5.017	5.320
TOTALE	6.703	(128)	(27)	6.548	6.702	7.149

La variazione del perimetro di consolidamento relativa all'esercizio 2002 è pari a € 885 mila (Ansa Automotive Parts Distributors Inc.).

Ammortamenti e svalutazioni

Tale voce ammonta nel 2003 a € 55.706 mila rispetto a € 64.149 mila nel precedente esercizio. Mentre gli ammortamenti non si discostano significativamente dai valori contabilizzati nell'esercizio 2002, si è invece registrato un sensibile decremento nella voce "altre svalutazioni delle immobilizzazioni".

Le svalutazioni di immobilizzazioni effettuate nell'esercizio pari a € 2.642 mila sono relative alle chiusure degli stabilimenti della divisione filtrazione in Francia, Italia ed in Gran Bretagna, nonché alla svalutazione di impianti e macchinari della divisione sospensioni in Italia e Cina non più rientranti nel ciclo produttivo.

L'esercizio precedente era stato caratterizzato dalla svalutazione della residua differenza da consolidamento della controllata argentina LIGGETT e dalle svalutazioni delle immobilizzazioni materiali ed immateriali della società belga NAM. La voce "ammortamenti e svalutazioni" include anche l'accantonamento per adeguare il fondo svalutazione crediti, che ciascuna società ha effettuato in base alle sue necessità, ed è pari complessivamente a € 1.591 mila.

Accantonamenti per rischi ed Altri accantonamenti

La voce "accantonamenti per rischi" ammonta a € 1.699 mila, rispetto a € 1.864 mila del precedente esercizio e include principalmente costi per il risanamento ambientale della società belga NAM e accantonamenti per contenziosi e liti verso clienti.

Gli "altri accantonamenti" ammontano a € 1.948 mila contro € 1.401 mila dell'esercizio precedente e sono dovuti prevalentemente per garanzie prodotti, stanziamenti al fondo indennità suppletiva di clientela e simili ed altri rischi.

Oneri diversi di gestione

Tali oneri assommano a € 6.507 mila (€ 7.695 mila nel 2002) e sono così dettagliati:

(in migliaia di Euro)	2003	2002
Spese di rappresentanza	485	449
Imposte e tasse non sul reddito	3.398	4.030
Quote e contributi associativi	401	573
Minusvalenze da alienazione cespiti	229	97
Sopravvenienze passive	1.105	1.295
Altri costi operativi	889	1.251
TOTALE	6.507	7.695

La riduzione della voce "imposte e tasse non sul reddito" è dovuta principalmente alla riduzione delle imposte gravanti sui fabbricati delle controllate conseguenti alle chiusure dei siti produttivi.

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Proventi da partecipazioni

Ammontano a € 664 mila (€ 1.092 mila nell'esercizio 2002) ed includono principalmente la plusvalenza realizzata da Sogefi International B.V. a seguito della vendita della Fiamm Sogefi Buzinas Ltda.

L'anno precedente includeva principalmente la plusvalenza registrata da Sogefi S.p.A. sulla vendita della controllata Ansa Automotive Parts Distributors Inc..

Altri proventi finanziari

Il totale degli "Altri proventi finanziari" ammonta a € 6.519 mila rispetto a € 5.588 mila nel 2002.

La voce risulta così dettagliata:

- Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni: ammontano a € 8 mila (€ 13 mila nel 2002).
- Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni: ammontano a € 324 mila (€ 354 mila nel 2002) provenienti principalmente da compravendita di quote di fondi della controllante Iberica de Suspensiones S.L..

- Proventi diversi dai precedenti: presentano un saldo di € 6.187 mila nel 2003 rispetto a € 5.198 mila nel precedente esercizio e risultano così formati:

(in migliaia di Euro)	2003	2002
Interessi e commissioni da imprese collegate	–	3
Proventi finanziari da operazioni pronti contro termine	259	128
Interessi su crediti verso banche	672	642
Proventi da operazioni di copertura tassi d'interesse	44	71
Differenze cambio e proventi da copertura rischi cambio	2.704	3.334
Altri interessi e commissioni	2.508	1.020
TOTALE	6.187	5.198

La voce “Differenze cambio e proventi da copertura rischi cambio” è relativa specialmente a proventi su contratti di copertura del rischio di cambio. La flessione in oggetto è controbilanciata dalla riduzione nelle componenti negative, originate da tali operazioni, incluse nella voce “Differenze cambio e oneri da copertura rischi cambio” tra gli “Interessi ed altri oneri finanziari”.

Nella voce “Altri interessi e commissioni” sono inseriti principalmente i crediti d'imposta sui dividendi esteri francesi ed inglesi.

Interessi ed altri oneri finanziari

Il loro ammontare è pari a € 17.989 mila rispetto a € 21.847 mila nel 2002 e risulta così composto:

(in migliaia di Euro)	2003	2002
Interessi su prestiti obbligazionari non convertibili	4.866	6.343
Interessi su debiti verso banche	1.096	1.992
Interessi su finanziamenti bancari	4.872	6.184
Interessi su finanziamenti di terzi	14	27
Oneri da operazioni di copertura tassi d'interesse	995	752
Differenze cambio e oneri da copertura rischi cambio	3.479	4.472
Altri interessi e commissioni	2.667	2.077
TOTALE	17.989	21.847

La voce “Differenze cambio e oneri da copertura rischi cambio” include principalmente costi derivanti da copertura e dalla svalutazione del real brasiliano e di altre valute.

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

L'incremento della voce “Altri interessi e commissioni” è da ricondursi principalmente a quanto sostenuto per la sottoscrizione del prestito sindacato di € 100 milioni, effettuato dalla Sogefi S.p.A..

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

Include l'azzeramento della partecipazione Filtrauto Argentina S.A.C.I.F. e la svalutazione della partecipazione Afico Filters S.A.E., conseguente alla diluizione del patrimonio netto della società, causata dalla svalutazione della moneta locale.

E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

Proventi

La voce risulta così dettagliata:

(in migliaia di Euro)	2003	2002
Plusvalenze da alienazioni di immobilizzazioni materiali	–	41
Sopravvenienze attive	–	151
Altri proventi straordinari	475	593
TOTALE	475	785

Gli “Altri proventi straordinari” dell’esercizio 2003 sono stati generati dallo storno di accantonamenti di fondi, rilevatisi eccedenti rispetto alle passività effettivamente subite.

Oneri

La voce risulta così composta:

(in migliaia di Euro)	2003	2002
Minusvalenze da alienazioni di immobilizzazioni materiali	55	54
Ristrutturazioni straordinarie	14.572	4.907
Imposte relative a esercizi precedenti	1.593	–
Altri oneri straordinari	1.534	2.221
TOTALE	17.754	7.182

Nel 2003 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 e del settore sospensioni, già indicati nella relazione sulla gestione.

La voce “Imposte relative a esercizi precedenti” include i costi sostenuti dalle società italiane per la definizione delle liti fiscali pendenti, ai sensi della legge 27 dicembre 2002 n. 289.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

La voce è composta da imposte correnti per € 24.842 mila e da imposte differite attive per € 1.129 mila per un totale di € 23.713 mila. La variazione dell'area di consolidamento relativa all'esercizio 2002 ammonta ad un totale di € 287 mila. Nel precedente esercizio le imposte correnti ammontavano a € 21.418 mila e le imposte differite passive per € 4.494 mila, per un totale di € 25.912 mila.

ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA DEL BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2003

I. RICONCILIAZIONE TRA IL BILANCIO DELLA SOGEFI S.p.A. ED IL BILANCIO
CONSOLIDATO DEL GRUPPO SOGEFI AL 31 DICEMBRE 2003 E 2002

UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO

(in migliaia di Euro)	2003	2002
Utile netto risultante dal bilancio della Sogefi S.p.A.	17.100	14.339
Quota di pertinenza del Gruppo dei risultati netti delle società controllate assunte nel bilancio consolidato	41.989	25.204
Eliminazioni dividendi della Capogruppo	(30.709)	(17.841)
Eliminazioni degli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo e altre rettifiche di consolidamento, al netto delle relative imposte differite	105	1.808
UTILE NETTO RISULTANTE DAL BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO	28.485	23.510

PATRIMONIO NETTO

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Patrimonio netto risultante dal bilancio della Sogefi S.p.A.	161.335	155.121
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.	42.943	38.967
Eliminazioni degli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo e altre rettifiche di consolidamento, al netto delle relative imposte differite	(6.117)	(6.222)
PATRIMONIO NETTO RISULTANTE DAL BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO	198.161	187.866

II. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2003 E 2002

(in migliaia di Euro)	2003	2002
Fonti di Finanziamento		
Utile netto dell'esercizio	28.485	23.510
Quota del risultato d'esercizio di competenza di azionisti terzi	2.251	1.986
Ammortamenti e svalutazioni	54.066	61.726
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto e assimilati	1.001	322
Variazione netta degli altri fondi	(5.100)	(10.370)
AUTOFINANZIAMENTO	80.703	77.174
Variazione del capitale circolante operativo netto	5.747	19.120
FLUSSO MONETARIO NETTO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO	86.450	96.294
Vendita di partecipazioni	1.143	1.890
Decremento netto da cessione di immobilizzazioni	4.218	2.953
Aumenti di capitale sociale della Capogruppo	3.059	–
Aumenti di capitale sociale in società consolidate sottoscritti da terzi	946	–
Altre fonti	7.057	204
TOTALE FONTI	102.873	101.341
Impieghi		
Incremento di immobilizzazioni immateriali	10.575	9.031
Acquisizioni di immobilizzazioni materiali	49.656	40.131
Acquisto di partecipazioni	164	538
Acquisto di azioni proprie	–	127
Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	13.944	13.289
Dividendi distribuiti a terzi dalle società del Gruppo	890	729
Riduzioni di capitale sociale in società consolidate sottoscritti da terzi	–	67
TOTALE IMPIEGHI	(75.229)	(63.912)
AVANZO (DISAVANZO) FINANZIARIO	27.644	37.429
Posizione finanziaria netta delle società acquisite/vendute nel corso dell'esercizio	431	(4.438)
VARIAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	28.075	32.991
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	(241.523)	(274.514)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	(213.448)	(241.523)

III. ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31 DICEMBRE 2003 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	7.981.862	99,77	0,65	5.188.210,30
SOGEFI FILTRATION S.p.A. Mantova	Euro	500.000	500.000	100,00	1	500.000
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. Saint-Perè-en-Retz (Francia)	Euro	612.000	3.994	99,85	153	611.082
SOGEFI FILTRATION S.A. Rubi (Spagna)	Euro	14.098.408,25	2.345.825	100,00	6,01	14.098.408,25
SOGEFI INTERNATIONAL B.V. Amsterdam (Olanda)	Euro	28.606.950	63.571	100,00	450	28.606.950
FILTRAUTO S.A. Guyancourt (Francia)	Euro	5.500.000	274.994	99,99	20	5.499.880
SIDERGARDA MOLLIFICIO BRESCIANO S.r.l. San Felice del Benaco (BS)	Euro	17.700.000		100,00		17.700.000
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. Charleston (U.S.A.) Partecipazione di Sogefi S.p.A. al 60% Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A. al 20%	USD	6.000.000	80	80,00		4.800.000
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
LES NOUVEAUX ATELIERS MECANIQUES S.A. Morlanwelz (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	Euro	517.000	413.600	80,00	1	413.600

(*) in liquidazione

Partecipazioni indirette						
	Valuta	Capitale sociale	N. azioni	% di partecipazione sul capitale sociale	Valore nominale per azione	Valore nominale della quota posseduta
GRUPPO SOGEFI FILTRATION						
COOPERS FILTERS EUROPE B.V. Weesp (Olanda) Partecipazione di Sogefi Filtration B.V.	Euro	453.780	1.000	100,00	453,78	453.780
COOPERS FILTERS Ltd Abergavenny (Gran Bretagna) Partecipazione di Sogefi Filtration Ltd	GBP	3.000.000	3.000.000	100,00	1	3.000.000
GRUPPO FILTRAUTO						
FILTRAUTO ITALIA S.r.l. Sant'Antonino di Susa (TO) Partecipazione di Filtrauto S.A.	Euro	21.951.000		100,00		21.951.000
FILTRAUTO GmbH Ludwigsburg (Germania) Partecipazione di Filtrauto S.A.	Euro	51.130		100,00		51.130
FILTRAUTO IBERICA S.A. Oyarzun-Guipuzcoa (Spagna) Partecipazione di Filtrauto S.A.	Euro	1.803.000	300.000	100,00	6,01	1.803.000
FILTRAUTO SLOVENIJA d.o.o. Medvode (Slovenia) Partecipazione di Filtrauto S.A.	SIT	2.466.326.560		100,00		2.466.326.560
EFFICIENCE S.A. Guyancourt (Francia) Partecipazione di Filtrauto S.A.	Euro	539.000	6.994	99,91	77	538.538
FILTRAUTO UK Ltd Nottingham (Gran Bretagna) Partecipazione di Filtrauto S.A.	GBP	6.810.000	6.810.000	100,00	1	6.810.000
FILTRAUTO B.V. s'Hertogenbosch (Olanda) Partecipazione di Filtrauto UK Ltd	Euro	113.446	113.446	100,00	1	113.446

Partecipazioni indirette	Valuta	Capitale sociale	N. azioni	% di partecipazione sul capitale sociale	Valore nominale per azione	Valore nominale della quota posseduta
GRUPPO ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS						
ALLEVARD SPRINGS Co. Ltd Mid Glamorgan (Gran Bretagna) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	GBP	4.000.002	4.000.002	100,00	1	4.000.002
ALLEVARD FEDERN GmbH Völklingen (Germania) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	Euro	12.782.300		100,00		12.782.300
LIGGETT ARGENTINA S.A. Buenos Aires (Argentina) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	ARP	600.000	599.827	99,97	1	599.827
IBERICA DE SUSPENSIONES S.L. (ISSA) Alsasua (Spagna) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	Euro	10.529.668	5.264.834	50,00	1	5.264.834
ALLEVARD MOLAS DO BRASIL Ltda São Paulo (Brasile) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A. al 99,997% Partecipazione di Allevard Springs Co. Ltd allo 0,003%	BRL	41.237.934	41.237.934	100,00	1	41.237.934
ALLEVARD REJNA TECHNOLOGIE FROID S.A. Choisy Le Roi (Francia) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	Euro	3.340.050	222.664	99,99	15	3.339.960
UNITED SPRINGS Ltd Rochdale (Gran Bretagna) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	GBP	6.500.000	6.500.000	100,00	1	6.500.000
UNITED SPRINGS B.V. Hengelo (Olanda) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	Euro	254.979	254.979	100,00	1	254.979
SHANGHAI ALLEVARD SPRINGS Co. Ltd Shanghai (Cina) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	CNY	50.796.597		63,42		32.215.202
ALLEVARD S.A.S. Saint Cloud (Francia) Partecipazione di Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	Euro	37.000	7.399	99,99	5	36.995
GRUPPO SOGEFI INTERNATIONAL B.V.						
SOGEFI FILTRATION DO BRASIL Ltda São Bernardo do Campo (Brasile) Partecipazione di Sogefi International B.V.	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	ARP	9.610.000	9.609.998	99,99	1	9.609.998

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
DONIT ZAGREB d.o.o. Zagreb (Croazia) Partecipazione di Filtrauto Slovenija d.o.o.	HRK	116.500		100,00		116.500
FILTRAUTO ARGENTINA S.A.C.I.F. Buenos Aires (Argentina) Partecipazione di Filtrauto S.A. al 99,99991% Partecipazione di Filtrauto Italia S.r.l. allo 0,00009%	ARP	1.081.607	1.081.607	100,00	1	1.081.607
INTEGRAL S.A. San Luis (Argentina) Partecipazione di Filtrauto S.A. al 93,50% Partecipazione di Filtrauto Argentina S.A.C.I.F. 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. al 99,44% Partecipazione di Efficiencie S.A. allo 0,56%	BRL	354.600	354.600	100,00	1	354.600
FILTRAUTO IRELAND Ltd Shankill (Irlanda) Partecipazione di Filtrauto UK Ltd	IEP	2	2	100,00	1	2

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
IMMOBILIARE REGIS S.r.l. Mantova Partecipazione di Sogefi S.p.A.	Euro	6.783.000		20,00		1.356.600
INTERZAPCHAST A/O (*) (International Auto Parts Ltd) Mosca (Russia) Partecipazione di Sogefi S.p.A. al 16% Partecipazione di Sogefi International B.V. al 17,33%	RUR	514.800.000	1.200	33,33	143.000	171.600.000
MAKKAWI CARS & LORRIES Co. Khartoum (Sudan) Partecipazione di Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l.	SDP	900.000	225	25,00	1.000	225.000

(*) in liquidazione

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,

nel corso dell'esercizio 2003 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, come disposto dall'art. 2429 del Codice Civile e dell'art. 153 D.Lgs. 58/98.

In particolare:

1. il Consiglio d'Amministrazione, con la relazione, evidenzia e descrive in modo analitico le operazioni di maggior rilievo economico avvenute nel corso dell'esercizio. Il Collegio Sindacale, partecipando alle riunioni del Consiglio, ha ottenuto puntualmente dagli amministratori le informazioni sull'attività sociale, sulle operazioni rilevanti sotto il profilo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle sue partecipate. Quanto deliberato risulta conforme sia alla Legge che all'Atto Costitutivo.

Gli amministratori e il personale direttivo hanno fornito informazioni, anche in via informale, sulle operazioni poste in essere durante la gestione e il Collegio Sindacale ha potuto constatare come tali azioni non fossero manifestamente imprudenti, azzardate, in contrasto con le delibere assunte, in potenziale conflitto di interessi o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale;

2. non sono state riscontrate operazioni atipiche e/o inusuali con parti correlate, società infragruppo e con terzi. Sono numerosi i rapporti patrimoniali economici e finanziari che la Società intrattiene con imprese del Gruppo, ma tali rapporti sono regolati da normali condizioni di mercato come ampiamente dimostrato nelle varie voci del bilancio civilistico e consolidato e nella relazione alla gestione consolidata.

I Piani di Stock Option, deliberati a favore dei dirigenti della Società e delle Società controllate che ricoprono posizioni chiave all'interno del Gruppo, sono uno strumento necessario per fidelizzare il rapporto con la Società e forniscono il giusto incentivo per accrescere l'impegno, al fine di garantire il continuo miglioramento delle performance aziendali. I Piani sono descritti dettagliatamente nel fascicolo di bilancio;

3. le operazioni con parti correlate ed infragruppo aventi natura ordinaria ed inerenti al settore amministrativo, finanziario e fiscale vengono analiticamente descritte dagli amministratori nella relazione sulla gestione fornendo un'adeguata informativa, oltre a numerosi dettagli ed agli effetti economici. Il Collegio valuta positivamente tali operazioni, in quanto rispondenti all'interesse sociale;
4. il Collegio ha esaminato in data 18 marzo 2004 le relazioni del giudizio della Società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. sul bilancio civilistico e consolidato. Prendendo atto delle verifiche effettuate, volte ad accertare la regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione delle operazioni gestionali, e ottenendo dalla Società di revisione tutte le informazioni in merito alla formazione del bilancio in esame, il Collegio Sindacale ritiene che non risultino necessari rilievi o richiami d'informativa;
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. con l'esercizio 2003 è scaduto il mandato conferito nel 2001 alla Società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. ed è già stato, con nostro parere favorevole, proposto il rinnovo del mandato per la revisione del bilancio civilistico e del bilancio consolidato della Società anche per il triennio 2004-2005-2006, per la revisione semestrale e per il controllo continuativo della contabilità per il triennio 2004-2006;
8. durante l'esercizio risultano essere stati sostenuti costi per servizi di assistenza e consulenza resi da soggetti legati alla società di revisione come segue: società capogruppo €/000 40, società del gruppo €/000 177;

9. durante le riunioni tenute con la Società di revisione ai sensi dell'art. 150 comma 2 del D.Lgs. 58/98, non sono emersi aspetti rilevanti e pertanto non è stato necessario procedere a specifici approfondimenti;
10. durante l'esercizio 2003, il Consiglio d'Amministrazione ha tenuto n. 6 riunioni, alle quali abbiamo sempre partecipato, ed il Collegio Sindacale ha tenuto n. 6 riunioni; di cui n. 1 effettuata con la Società di revisione al fine di favorire lo scambio di informazioni necessario per l'espletamento delle rispettive funzioni;
11. il Collegio, per quanto di competenza, ritiene adeguata la struttura della Società ai fini del rispetto dei principi di corretta amministrazione; il Consiglio d'Amministrazione e i funzionari della Società hanno adempiuto correttamente a tutti gli obblighi di Legge ed in particolare alle normative Consob;
12. il sistema di controllo delle Società partecipate è stato da noi monitorato e abbiamo accertato come tale sistema sia conforme alle disposizioni dell'art. 114 comma 2 del D.Lgs. 58/98 e adeguato alla struttura e alla dimensione del Gruppo; riteniamo pertanto che sia in grado di garantire il corretto flusso di informazioni tra la Società e le sue controllate;
13. il Collegio, per gli aspetti di competenza, ritiene adeguata la struttura organizzativa della Società e pertanto non ritiene opportuno intraprendere azioni correttive. I dati raccolti nel corso dell'esercizio e gli incontri con la Società di revisione evidenziano come la struttura sia consona alle dimensioni della Società ed all'attività svolta;
14. il Collegio valuta adeguate le procedure di controllo interno e ne verifica periodicamente le attività;
15. il sistema amministrativo-contabile è in grado di rappresentare correttamente ed in modo affidabile i fatti di gestione, grazie al continuo interscambio di informazioni tra i responsabili delle rispettive funzioni e all'attività svolta dalla Società di revisione;
16. nel corso dell'esercizio in esame non abbiamo rilasciato alcun parere ai sensi di Legge;
17. la Società, come ha evidenziato il Consiglio nella relazione sull'andamento della gestione, ha aderito al Codice di Autodisciplina del Comitato per la Corporate Governance delle società quotate ed ha inoltre rafforzato il sistema di controllo interno. Il Collegio Sindacale ha preso visione dei rapporti dei lavori svolti dal Comitato per il Controllo Interno e dal Comitato per la Remunerazione;
18. nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli Organi di controllo o la menzione nella presente relazione; non sono stati rilevati omissioni o fatti censurabili nel corso dell'attività di vigilanza e pertanto non è stato necessario presentare all'assemblea proposte come dettato dall'art. 153 comma 2 del D.Lgs. 58/98;
19. il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003, redatto dal Consiglio d'Amministrazione e a noi comunicato unitamente alla relazione sulla gestione a norma dell'art. 2429 del Codice Civile, è stato da noi esaminato ed evidenzia un utile pari ad Euro 17.099.519.

Anche il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2003 evidenzia un utile netto del Gruppo di Euro/000 28.485.

Il Collegio Sindacale, tenuto conto di tutto quanto precede e per gli aspetti di propria competenza, non rileva motivi ostativi e rinnova l'invito degli Amministratori all'approvazione del bilancio al 31.12.2003 unitamente alla proposta relativa alla destinazione dell'utile d'esercizio, formulata dal Consiglio d'Amministrazione nella Relazione sulla Gestione.

Mantova, li 19 marzo 2004

IL COLLEGIO SINDACALE

Angelo Girelli	<i>Presidente</i>
Franco Caramanti	<i>Sindaco Effettivo</i>
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 2003. 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 contenute 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 18 marzo 2003.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della SOGEFI SpA 31 dicembre 2003 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, 17 marzo 2004

PricewaterhouseCoopers SpA


Ezio Bassi
(Revisore contabile)

SO/GEFI

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS
ON OPERATIONS FOR FISCAL YEAR 2003

Shareholders,

Despite persistent stagnation in the main world economies, in 2003 Sogefi managed to repeat the previous year's growth in net profitability, further reducing the level of net financial indebtedness.

The year ended with consolidated revenues of € 902.4 million, substantially stable compared with 2002; consolidated net income of € 28.5 million, an improvement of 21.2%; Group shareholders' equity as of December 31, 2003 of € 198.2 million and consolidated net financial position with an indebtedness of € 213.4 million, 11.6% lower than at December 31, 2002 when it amounted to € 241.5 million.

These positive results derive from constant implementation of the Group's operating policies in recent years: continuous streamlining of fixed costs to match those of an extremely competitive automobile market, a constant search for greater efficiency in production and sales imposed by the decline in consumption and prices, acquisitions of strategic and synergic activities rapidly integrated with pre-existing activities and brought to the highest levels of profitability for the sector.

Despite repeated promotions, the continuous launch of new models, financial breaks and the adoption of government incentives in certain countries, the world automotive market is still mired in the negative cycle that has been going on for the last three years. Total vehicles sold world-wide in 2003 came to 38.5 million, 1% lower than in 2002.

In 2003 there was a market decline both the North America (16.7 million vehicles versus 16.9 million in 2002) and in South America. The European market lost 1.3% compared with the previous year, with 14.2 million new registrations. The one exception continues to be the Chinese market, which is still growing strongly and now represents 2 million vehicles.

Asian makers strengthened their position on world markets during the year, with particular success on the part of the TOYOTA and NISSAN groups, while in Europe important increases in market share were achieved by PSA and RENAULT, Sogefi's main customers.

The Sogefi Group again boosted its share of the Original Equipment (O.E.) market, both in the suspension components sector, especially stabilizer bars, and in the filtration sector with engine oil filtration systems.

As for the independent aftermarket (I.A.M.), Sogefi confirmed its leadership, maintaining its share of the filtration market in Europe and South America, though sales volumes on these markets are in structural contraction as products now have a longer useful life.

Efforts continued during the year to implement the reorganization plan to optimize the scope of the Group's activities, essentially focusing on its main core businesses: filtration, elastic suspension components and precision springs. This policy led to the disposal during the year of the 50% interest in Fiamm Sogefi Buzinas Ltda, a Brazilian company that produces and sells acoustic warning devices, and the 24% interest in Jamna-NHK-Allevar Suspension Components Ltd, a company making suspension components for the Indian market which is no longer considered strategic as none of the Group's main customers have production facilities in India. December saw the

disposal of Prichard Industrial Development LLC, owner of the building that hosts the American subsidiary Alleward Springs U.S.A. Inc., which from spring 2004 is producing and selling suspension components.

Following the closure of seven production locations in 2002, rationalization and concentration of the Group's activities continued in 2003 with the July closure of Sogefi Filtration S.p.A.'s plant in Castelfranco Veneto (Italy). Filter production was transferred in part to the same company's plant in Mantua (Italy) and in part to the Medvode (Slovenia) plant of Filtrauto Slovenija D.o.o.. The industrial building in Abergavenny owned by Sogefi Filtration UK, where it now no longer produces, was sold in December for € 6.5 million, realizing a significant capital gain of € 4.2 million.

Towards the end of 2003, a reorganization plan was drawn up to simplify the scope of consolidation and shorten the Group's chain of control. The purpose is to optimize the structure of the Group, making it more consistent with the new lines of strategy. In December, an important part of the plan was implemented with the partial spin-off of Sogefi Filtration S.p.A. and the transfer under the direct control of Sogefi S.p.A., the parent company, of the equity investments in the European filtration companies previously held by Sogefi Filtration S.p.A.. The plan will be fully implemented during 2004 with further operations concerning the other companies in the filtration sector, followed by those in the suspension components sector.

On December 22, 2003 the subsidiary Sogefi International B.V. (Netherlands) reimbursed the bond loan of € 70 million as it had reached maturity and on the same date Sogefi S.p.A. signed a contract for a syndicated loan of € 100 million at the conditions explained below in the section regarding the parent company's results.

On January 15, 2004 Sogefi's shares were admitted to the STAR segment, which is reserved by Borsa Italiana S.p.A. for medium and small cap companies with requisites of excellence.

As in 2002, 2003 saw a steady and substantial revaluation of the euro against the currencies of some of the countries where the Group has a strong manufacturing and commercial presence (UK, Brazil, Argentina), which had a negative impact on the consolidated results. Further details are given in the analysis of the Group results and the performance of its divisions.

GROUP PERFORMANCE

The following table shows how 2003 closed with positive results, despite the many critical elements of the macroeconomic scenario and the uncertainties in the automotive industry.

RECLASSIFIED CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME – KEY FIGURES

<i>(in millions of euro)</i>	2003		2002	
	<i>Amount</i>	<i>%</i>	<i>Amount</i>	<i>%</i>
<i>Sales revenues</i>	902.4	100.0	905.6	100.0
<i>Cost of production</i>	659.7	73.1	660.9	73.0
GROSS INDUSTRIAL INCOME	242.7	26.9	244.7	27.0
<i>Sales costs, R&D, overheads and administrative costs</i>	164.1	18.2	167.1	18.4
OPERATING INCOME	78.6	8.7	77.6	8.6
<i>Financial expenses, net</i>	(10.8)	(1.2)	(14.9)	(1.7)
<i>Miscellaneous income (expenses), net</i>	3.9	0.4	(4.9)	(0.5)
<i>Extraordinary expenses, net</i>	(17.3)	(1.9)	(6.4)	(0.7)
INCOME BEFORE TAXES AND MINORITY INTERESTS	54.4	6.0	51.4	5.7
<i>Income taxes</i>	23.7	2.6	25.9	2.9
INCOME BEFORE MINORITY INTERESTS	30.7	3.4	25.5	2.8
<i>Loss (income) attributable to minority interests</i>	(2.2)	(0.2)	(2.0)	(0.2)
NET INCOME FOR THE YEAR	28.5	3.2	23.5	2.6

Group sales came to € 902.4 million, 0.4% less than the previous year's figure of € 905.6 million. As mentioned previously, at the same exchange rates and scope of consolidation, sales would have increased by 4.4% on the previous twelve months, confirming the growth in Sogefi's share of a declining market. The reduction in the scope of consolidation is the result of selling Ansa Automotive Parts Distributors Inc. (in December 2002) and Fiamm Sogefi Buzinas Ltda (in September 2003) and of putting Kingdragon.it into liquidation.

The two sectors in which the Group operates showed differing trends: sales by the suspension components business rose by 3.2% on the previous year, while the filtration business, which makes the bulk of the Group's sales, suffered a modest contraction of 1.3%:

<i>(in millions of euro)</i>	2003		2002	
	<i>Amount</i>	<i>%</i>	<i>Amount</i>	<i>%</i>
<i>Filters</i>	496.0	55.0	502.5	55.5
<i>Suspension components/precision springs</i>	404.8	44.9	392.2	43.3
<i>Other</i>	1.6	0.1	10.9	1.2
TOTAL	902.4	100.0	905.6	100.0

The proportion of turnover that went to the original equipment sector rose again during the year, thanks to a combination of higher sales by the suspension components division and the increasing success of filtration systems:

<i>(in millions of euro)</i>	2003		2002	
	<i>Amount</i>	<i>%</i>	<i>Amount</i>	<i>%</i>
<i>Original equipment (O.E.)</i>	529.1	58.7	499.5	55.2
<i>Independent aftermarket (I.A.M.)</i>	241.3	26.7	270.9	29.9
<i>Original equipment spares (O.E.S.)</i>	132.0	14.6	135.2	14.9
TOTAL	902.4	100.0	905.6	100.0

Sogefi supplies most of the world's major vehicle manufacturers with a good spread which avoids excessive dependence on any one customer:

<i>(in millions of euro)</i>	2003		2002	
	<i>Amount</i>	<i>%</i>	<i>Amount</i>	<i>%</i>
<i>Group</i>				
<i>PSA</i>	124.5	13.8	118.4	13.1
<i>Renault</i>	109.2	12.1	101.0	11.2
<i>FIAT</i>	86.7	9.6	88.3	9.8
<i>Ford</i>	74.3	8.2	72.4	8.0
<i>Daimler Chrysler</i>	49.1	5.4	38.6	4.3
<i>VAG</i>	32.6	3.6	25.6	2.8
<i>G M</i>	19.3	2.1	20.8	2.3
<i>Toyota</i>	15.7	1.7	14.1	1.6
<i>DAF</i>	14.4	1.6	12.7	1.4
<i>Honda</i>	11.9	1.3	10.9	1.2
<i>BMW</i>	11.1	1.2	10.6	1.2
<i>Other</i>	353.6	39.4	392.2	43.1
TOTAL	902.4	100.0	905.6	100.0

The important collaboration with French automotive manufacturers, which had another successful year with the launch of innovative vehicles that were well received by the market, confirmed France as the Group's main area of distribution, while business on the domestic market continued to decline:

<i>(in millions of euro)</i>	2003		2002	
	<i>Amount</i>	<i>%</i>	<i>Amount</i>	<i>%</i>
<i>France</i>	276.3	30.6	263.0	29.0
<i>Italy</i>	135.5	15.0	147.4	16.3
<i>Great Britain</i>	119.0	13.2	128.4	14.2
<i>Other European countries</i>	287.1	31.8	267.8	29.6
<i>Mercosur</i>	60.9	6.8	67.1	7.4
<i>China</i>	3.2	0.4	4.7	0.5
<i>Rest of the World</i>	20.4	2.2	27.2	3.0
TOTAL	902.4	100.0	905.6	100.0

Consolidated gross industrial income for the year came to € 242.7 million (26.9% of sales), in line with the previous year's figure of € 244.7 million (27% of sales).

Consolidated gross operating margin (EBITDA) came to € 130.1 million, a slight improvement on € 129.1 million in 2002 (14.4% of sales versus 14.3% last year).

Group operating income (EBIT) amounted to € 78.6 million, slightly better than the € 77.6 million of the previous year (8.7% of sales, up from 8.6% in the previous twelve months).

The closure of a number of production locations in 2002, as mentioned earlier, made it possible to achieve important cost efficiencies in 2003. These offset the negative impact of falling sales prices which continue to be a feature of the automobile industry.

Overall labour cost during the year fell from 25.6% of sales in 2002 to 24.9%. Prices of the main raw materials (special steels, filtering media, rubber) did not change significantly during the period, while the incidence of energy costs stabilized after the steady, strong rise that hit certain countries in recent years.

R&D is an essential activity if the Group is to maintain its leadership in the technological sectors in which it operates. The relative costs during the year came to € 18 million, higher than in 2002 when they amounted to € 16.2 million.

Income before taxes and minority interests came to € 54.4 million, 5.9% up on last year's figure of € 51.4 million. This important result was principally due to:

- a sharp drop in net financial expenses which fell to € 10.8 million, from € 14.9 million the previous year, principally because of less debt and lower interest rates;
- higher restructuring costs of € 15.6 million, compared with € 6.2 million in 2002, after setting aside additional provisions of € 12.3 million for future reorganization plans due to be implemented in 2004 - 2005 at Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l., Rejna S.p.A. and certain other companies in the filtration sector;
- capital gains on the sale of buildings and equity investments totalling € 4.2 million, compared with € 4.7 million last year;
- costs involved in the Italian companies accepting the tax amnesty for a total of € 1.6 million.

Group consolidated net income amounted to € 28.5 million, 21.2% up on € 23.5 million in 2002 with a return on sales of 3.2% compared with 2.6% the previous year. The year benefited from a lower proportion of income taxes, largely due to fewer non-deductible items.

Earnings per share (EPS) therefore came to € 0.265 versus € 0.219 in 2002, when the average number of shares was net of treasury stock, 107,157,635 versus 107,292,170 in 2003.

The consolidated reclassified balance sheet – key figures at December 31, 2003 can be summarized as follows:

(in millions of euro)	12.31.2003		12.31.2002	
	Amount	%	Amount	%
Short term operating assets	370.6		361.6	
Short term operating liabilities	(241.5)		(226.8)	
Net working capital	129.1	30.3	134.8	30.5
Equity investments (including treasury stock)	11.3	2.7	13.1	3.0
Intangible and tangible fixed assets	368.3	86.4	372.9	84.4
CAPITAL INVESTED	508.7	119.4	520.8	117.9
Other medium and long-term liabilities	(82.7)	(19.4)	(78.9)	(17.9)
CAPITAL INVESTED - NET	426.0	100.0	441.9	100.0
Financial indebtedness - net	213.4	50.1	241.5	54.7
Shareholders' equity - Minority interests	14.4	3.4	12.5	2.8
Consolidated shareholders' equity – Group	198.2	46.5	187.9	42.5
TOTAL	426.0	100.0	441.9	100.0

Despite the devaluation of certain currencies against the euro, the Group share of **consolidated shareholders' equity** as of December 31, 2003 rose from € 187.9 million at the end of 2002 to € 198.2 million, after distributing dividends of € 13.9 million during the year. Movements in consolidated shareholders' equity and the reconciliation between consolidated shareholders' equity and that of the Parent Company are included in the explanatory notes.

Equity leverage, represented by the percentage of minority interests to total shareholders' equity, went from 6.3% in 2002 to 6.8% in 2003.

Book shareholders' equity per share went from € 1.719 as of December 31, 2002 to € 1.793 as of December 31, 2003 after distributing a dividend of € 0.130 per share and increasing the number of shares, net of treasury stock, from 107,100,992 to 108,425,192.

The Group's return on investment (ROI) came to 18.3%, showing a further improvement on 2002, when it was 16.7%; return on equity (ROE) came to 15.1% versus 12.1% in 2002, thanks to higher net income.

The net financial position at December 31, 2003 shows net financial indebtedness of € 213.4 million, well down (-11.6%) on December 31, 2002, when it was € 241.5 million, as detailed below:

<i>(in millions of euro)</i>	12.31.2003	12.31.2002
Cash, banks, financial receivables and marketable securities	43.1	76.8
Short-term borrowings (*)	(67.1)	(122.4)
Medium/long-term debt	(189.4)	(195.9)
NET FINANCIAL DEBT	(213.4)	(241.5)

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

The Group's statement of changes in financial position during 2003 is summarized in the table below, together with prior year comparatives:

<i>(in millions of euro)</i>	2003	2002
Self financing	80.7	77.2
Changes in net working capital	5.7	19.1
Cash flow from operations	86.4	96.3
Parent Company share of capital increases	3.1	–
Dividends paid	(14.8)	(14.0)
Capital increases in consolidated companies subscribed by minority interests	0.9	–
Additions to intangible fixed assets	(10.6)	(9.0)
Additions to tangible fixed assets	(49.7)	(40.1)
Net decrease from sale of tangible fixed assets	4.2	2.9
Disposal of equity investments, net	1.0	1.2
Net financial position of the companies acquired/sold	0.4	(4.4)
Other changes, net	7.2	0.1
Change in net financial position	28.1	33.0
Net financial position, beginning of year	(241.5)	(274.5)
Net financial position, end of year	(213.4)	(241.5)

Cash flow from operations came to € 86.4 million versus 96.3 million of 2002.

Capital expenditure amounted to € 49.7 million compared with € 40.1 million in 2002, while dividends distributed, including those paid by subsidiaries to minority shareholders, amounted to € 14.8 million compared with € 14 million in 2002. Free cash flow was positive for € 38.9 million compared with € 47 million the previous year because of a lower recovery of working capital compared with 2002.

The caption "other changes, net" mainly includes the net book value of the industrial building owned by Prichard Industrial Development Llc, the company sold in December 2003 and the vehicle used for the real estate operating lease activated by Allevard Springs U.S.A. Inc..

The ratio between net financial indebtedness and total shareholders' equity (gearing) at the end of the year improved considerably compared with the end of 2002 from 1.21 to 1.

The ratio between net financial indebtedness and EBITDA evolved positively and at the end of the year came to 1.64, compared with 1.87 at the end of 2002.

The ongoing reorganization of production activities permitted a further reduction in the workforce employed by Group companies: as of December 31, 2003 there were 6,548 employees (98 receiving state redundancy benefits), down 2.3% on the end of December 2002 when there were 6,703. The following table analyses the workforce by sector:

	12.31.2003		12.31.2002	
	Number	%	Number	%
Filters	3,847	58.7	3,968	59.2
Suspension components	2,678	40.9	2,682	40.0
Other	23	0.4	53	0.8
TOTAL	6,548	100.0	6,703	100.0

As shown in the table below, the reduction in the workforce involved all categories:

	12.31.2003		12.31.2002	
	Number	%	Number	%
Managers	107	1.6	112	1.7
Clerical staff	1,559	23.8	1,625	24.2
Blue collar workers	4,882	74.6	4,966	74.1
TOTAL	6,548	100.0	6,703	100.0

PERFORMANCE OF THE PARENT COMPANY

Sogefi S.p.A. closed 2003 with net income of € 17.1 million, a 19.3% increase compared with € 14.3 million in 2002. Shareholders' equity stood at € 161.3 million versus € 155.1 million at December 31, 2002.

The improvement in the result mainly derived from the reorganization which transferred direct control of the European companies previously held by Sogefi Filtration S.p.A. to Sogefi S.p.A., allowing it to receive higher dividends, only partially offset by the negative impact of having to write down the carrying value of certain equity investments.

The following table contains the Company's reclassified statement of income – key figures:

<i>(in millions of euro)</i>	2003	2002
Financial income and expenses	36.1	23.9
Adjustments to the value of financial assets	(7.3)	(1.7)
Other operating revenues	5.7	7.9
Operating costs	(9.9)	(8.8)
INCOME BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS	24.6	21.3
Extraordinary charges	(1.4)	(0.6)
INCOME BEFORE TAXATION	23.2	20.7
Income taxes	6.1	6.4
NET INCOME FOR THE YEAR	17.1	14.3

The positive contributions made by the subsidiaries amounted to € 30.7 million, compared with € 17.8 million the previous year.

Financial expenses during the year amounted to € 7.2 million, in line with the previous year, whereas financial income came to € 3.7 million compared with € 4.1 million in the previous period.

As mentioned previously, it was decided during the year to write down the carrying values of the equity investments in Sidergarda Molificio Bresciano S.r.l. (by € 4.5 million) and Rejna S.p.A. (by € 2.4 million), as a result of the losses made due to the critical state of the Italian market.

As above stated, the parent company took out a 5-year loan of € 100 million at a floating rate equal to Euribor plus an initial margin of 60 basis points which will be able to fluctuate between 47.5 and 82.5 basis points depending on the ratio between consolidated indebtedness and the Group's economic results. This loan was granted by a pool of leading European banks, including BNP and Mediobanca acting as book runners and ABN AMRO Bank N.V., Barclays Bank Plc, ING Bank N.V., Natexis Banques Populaires and West LB A.G., as well as BNP and Mediobanca acting as lenders.

The following table shows the reclassified balance sheet – key figures for Sogefi S.p.A. as of December 31, 2003 with comparative figures at the end of 2002:

<i>(in millions of euro)</i>	12.31.2003	12.31.2002
Short term assets	9.6	6.6
Short term liabilities	(3.8)	(2.7)
Net working capital	5.8	3.9
Equity investments (including treasury stock)	226.9	219.2
Other fixed assets	9.6	10.8
CAPITAL INVESTED	242.3	233.9
Other medium and long-term liabilities	(2.2)	(2.5)
CAPITAL INVESTED - NET	240.1	231.4
Net financial surplus (indebtedness)	(78.8)	(76.3)
Shareholders' equity	161.3	155.1

The company's **net financial position** as of December 31, 2003 shows net indebtedness of € 78.8 million compared with € 76.3 million at the end of 2002, following a slight rise in medium/long-term debt:

(in millions of euro)	12.31.2003	12.31.2002
Cash, banks and short-term financial receivables from others	2.5	18.5
Short/medium-term financial receivables from subsidiaries	81.3	65.2
Medium/long-term debt	(162.6)	(160.0)
Net financial position	(78.8)	(76.3)

PERFORMANCE BY BUSINESS DIVISION

FILTRATION DIVISION

The filtration division includes the activities of Sogefi Filtration (in Europe and in South America) and of Filtrauto.

The results of the filtration business in 2003 were positive overall with a modest improvement in operating profitability and an important increase in net income, despite the slight decline in sales, as shown in the next table:

(in millions of euro)	SOGEFI FILTRATION EUROPA		SOGEFI FILTRATION SUDAMERICA		FILTRAUTO		Intercompany eliminations	DIVISION TOTAL	
	Amount	%	Amount	%	Amount	%		Amount	%
Sales revenues	185.4	100.0	45.8	100.0	271.9	100.0	(7.1)	496.0	100.0
Gross operating margin	26.4	14.3	5.7	12.5	39.5	14.5	–	71.6	14.4
Operating income	16.8	9.1	3.7	8.0	29.0	10.7	(0.1)	49.4	10.0
Result before taxes	8.4	4.5	2.4	5.1	32.0	11.8	(0.2)	42.6	8.6
Net income	5.7	3.1	1.7	3.7	22.1	8.1	–	29.5	6.0
Financial indebtedness – net	(13.0)		(0.9)		(32.9)			(46.8)	
Total shareholders' equity	50.6		14.3		29.1		(0.1)	93.9	
Number of employees at December 31	1,501		612		1,734			3,847	

The division's consolidated revenues amounted to € 496 million, which is 1.3% down on the prior year figure of € 502.5 million. At constant exchange rates, sales would have been € 520.6 million with an improvement of 3.6%. There was a decline in the proportion of spares sold, both in the independent aftermarket and as original spares, while penetration of the original equipment market improved.

The Filtrauto Group increased its sales by 5.3% thanks to the success of its new oil and diesel filtering systems, achieving total revenues of € 271.9 million compared with € 258.3 million in 2002.

The Sogefi Filtration Group in Europe experienced a contraction in consolidated sales, which are oriented principally to the aftermarket, partly as a result of the euro's 9.2% revaluation against sterling. Consolidated revenues came to € 185.4 million versus € 195.2 million last year.

Sales by Sogefi Filtration Sudamerica, expressed in euro, were hit by the negative effects of devaluation of the Brazilian real and Argentine peso against the euro by 23.7% and 19.9% respectively. Sales amounted to € 45.8 million, versus € 51.9 million in 2002.

The restructuring measures completed in 2002 and the new reorganizations commenced in 2003 made it possible to maintain the filtration sector's operating profitability. After the four locations closed in 2002, another plant, at Castelfranco Veneto (Italy), was closed down during the year, while all of the operations at the Welsh plant in Abergavenny were transferred to a nearby site in Tradegar, subsequently selling the building for € 6.5 million, with a capital gain of € 4.2 million.

The division's **consolidated gross operating margin (EBITDA)** amounted to € 71.6 million, in line with 2002. This represents 14.4% of sales compared with 14.3% the previous year.

Consolidated operating income (EBIT) of € 49.4 million, was also in line with 2002 when it amounted to € 49.5 million (10% of sales compared with 9.9% in 2002).

The activities of the Filtrauto Group managed to achieve a substantial increase in gross operating margin (EBITDA), which rose to € 39.5 million (14.5% of sales) from the previous figure of € 33.6 million (13% of sales in 2002), as well as in operating income (EBIT), which grew by 23.3% to € 29 million (10.7% of sales) from € 23.5 million in 2002 (9.1% of sales).

Sogefi Filtration Europa was affected by the contraction in sales volumes and by certain inefficiencies created by the restructurings currently in progress. This reduced both its gross operating margin (EBITDA) to € 26.4 million (14.3% of sales), compared with € 29.7 million (15.2% of sales) in 2002, and its operating income (EBIT), which fell to € 16.8 million (9.1% of sales) from € 20.3 million the previous year (10.4% of sales).

The South American operations of Sogefi Filtration Sudamerica also saw a decline in gross operating margin (EBITDA) and in operating income (EBIT), € 5.7 million and € 3.7 million respectively, compared with € 8.4 million and € 5.8 million the previous year. This was the result of lower revenues caused by the problems involved in adjusting prices charged to original equipment customers and the exchange rate effect.

The filtration division's **consolidated net income** improved by 22.3%, principally thanks to the capital gain realized on the sale of a building. The 2003 result amounted to € 29.5 million compared with € 24.2 million the previous year (6% of sales versus 4.8% in 2002).

As of December 31 2003 the division had **total shareholders' equity** of € 93.9 million, higher than the figure of € 81.1 million at the end of 2002.

The filtration division's consolidated net indebtedness as of December 31, 2003 amounted to € 46.8 million, 25.1% down on € 62.6 million at December 31, 2002.

The workforce of the filtration division at the end of the year consisted of 3,847 people (98 of whom receive state redundancy benefits following the closure of the Castelfranco Veneto plant), compared with 3,968 at the end of 2002.

During the current year, all of the filtration division's activities will be involved in a reorganization to introduce a single managerial structure which will lead to more efficient decision making and more effective cost control.

SUSPENSION COMPONENTS AND PRECISION SPRINGS DIVISION

This division includes the business activities of the Allevard Rejna Autosuspensions Group, Rejna S.p.A., Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l. and Lubn & Pulvermacher - Dittmann & Neuhaus GmbH (LPDN).

The division improved its consolidated sales in 2003 by 3.2% (5.2% at constant exchange rates) as well as its profitability compared with the previous year, both at operating level (+7.1% on the previous year) and on the bottom line, up by 80.4% on 2002, when an extraordinary charge was taken to write down the goodwill on Liggett Argentina S.A..

(in millions of euro)

	CAR SECTOR (ARA Group + REJNA)		INDUSTRIAL VEHICLES SECTOR (LPDN + SMB)		Intercompany eliminations	DIVISION TOTAL	
	Amount	%	Amount	%		Amount	%
Sales revenues	308.0	100.0	98.2	100.0	(1.4)	404.8	100.0
Gross operating margin	49.4	16.0	12.2	12.4	(0.1)	61.5	15.2
Operating income	29.4	9.6	7.3	7.4	0.5	37.2	9.2
Result before taxes	19.8	6.4	2.5	2.5	0.4	22.7	5.6
Net income	9.2	3.0	(0.6)	(0.6)	0.5	9.1	2.2
Financial surplus (indebtedness) – net	(92.0)		4.9			(87.1)	
Total shareholders' equity	79.7		33.1		(1.6)	111.2	
Number of employees at December 31	1,949		729			2,678	

The division's consolidated sales amounted to € 404.8 million, compared with € 392.2 million the previous year.

Sales improved both in the car sector (to € 308 million), and in the industrial vehicles sector (to € 98.2 million). The previous year's sales were € 302.4 million and € 91.2 million, respectively. At constant exchange rates, the division's sales would have amounted to € 412.6 million.

The division's consolidated operating income (EBITDA) came to € 61.5 million, an increase of 4.5% compared with € 58.9 million in 2002 (15.2% of sales versus 15% in 2002).

Consolidated operating income (EBIT) grew significantly from € 34.7 million (8.9% of sales) in 2002 to € 37.2 million (9.2% of sales) in 2003.

The improvement in operating profitability is largely due to the excellent performance of LPDN, which permitted the strong growth in gross operating margin (EBITDA) in the industrial vehicles sector from € 7.2 million to € 12.2 million (+69.4%), rising as a percentage of sales to 12.4% after the modest 7.9% in the previous twelve months. As a result, operating income (EBIT) generated by the industrial vehicles sector rose from € 2.7 million (3% of sales) in 2002 to € 7.3 million (7.4% of sales) in 2003. The German company benefited from the growth in sales volumes and the success of the innovative line of "stabilinkers", which are doing extremely well on the European market and also earning higher margins than traditional products.

The car sector, on the other hand, had higher sales volumes but saw a contraction in its gross operating margin (EBITDA), which fell from € 51.7 million (17.1% of sales) to € 49.4 million (16% of sales); operating income (EBIT) did the same, falling from € 31.5 million (10.4% of sales) in 2002 to € 29.4 million (9.6% of sales) in 2003. The reasons for this decline were the increase in costs for R&D, the negative situation on the Italian and Argentine markets, and falling prices and volumes in the precision springs business.

The division made consolidated net income of € 9.1 million, an improvement of 80.4% on the € 5 million made in 2002, a year that was affected by the writedown of goodwill on Liggett Argentina S.A. for € 5.4 million.

The division's consolidated total shareholders' equity as of December 31, 2003 amounted to € 111.2 million versus € 107.3 million at the end of 2002.

Consolidated net indebtedness of the suspension components and precision springs businesses was reduced during the year to € 87.1 million compared with € 100.4 million at December 31, 2002, despite the considerable capital investments made during the period.

At the end of 2003 the division had 2,678 employees, in line with the 2,682 at the end of 2002, despite the increase in production volumes.

The plan to produce shock absorber springs and stabilizer bars in West Virginia (U.S.A.) was substantially completed during the year, on schedule and on budget. Testing of processes and production start-up will be completed during the first four months of 2004 and sales are expected to commence before the end of the first half.

SOGEFI INTERNATIONAL B.V.

Sogefi International B.V. acts as a finance company for the other companies of the Group. On December 22, 2003 it reimbursed the € 70 million bond loan issued in December 1998.

During the year, it sold its 50% stake in Fiamm Sogefi Buzinas Ltda (book value written down to zero in the 2002 financial statements) for USD 400,000, which therefore all represented a capital gain.

In 2003 the company made net income of € 0.6 million compared with a loss of € 3.1 million the previous year.

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	Number of shares held at the end of 2002	Number of shares purchased in 2003	Number of shares sold in 2003	Number of shares held at the end of 2003
Carlo De Benedetti ⁽¹⁾	Sogefi S.p.A.	65,194,962	–	–	65,194,962
Emanuele Bosio	Sogefi S.p.A.	719,500	–	–	719,500
	A.R.A. S.A.	18	–	–	18
	Filtrauto S.A.	1	–	–	1
	Efficiencia S.A.	1	–	–	1
Giovanni Germano ⁽²⁾	Sogefi S.p.A.	2,022,000	–	10,000	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

(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

All shares are held with full title.

As regards the shares held by Emanuele Bosio, 5 of those in Allevard Rejna Autosuspensions S.A. as well as the shares in Filtrauto S.A. and Efficiencia 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 on an arm's-length basis, taking into account the quality and specific nature of the services rendered. The more important transactions that took place between Group companies in 2003 are analyzed in the explanatory notes.

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 benefits deriving from them. This relationship is regulated by contracts at arm's-length conditions.

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 substantially in line with the rules and recommendations 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, which now takes 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 "Model of corporate governance" adopted by the Company on March 6, 2001. In 2003 various amendments were made to the "Corporate Model", namely:

Internal Control System Internal. Control Committee

- On February 25, 2003, the Board decided to raise the number of members of the Internal Control Committee to three, appointing Franco Girard as the new member. As a result of this appointment, the Internal Control Committee now consists of Renato Ricci, Antonio Tesone and Franco Girard.*
- On October 8, 2003, the Managing Director appointed Euro Trapani, the company's Finance Manager and Controller as the person in charge of internal control to replace his predecessor who resigned in the meantime.*

Relations with Institutional Investors and other Shareholders

On October 8, 2003, the Managing Director, with the Chairman's consent, appointed Euro Trapani as the person in charge of Investor Relations (previously run on an interim basis by the Managing Director).

Sogefi S.p.A.'s "Model of corporate governance" 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, 2003, Sogefi S.p.A. held 1,695,000 of its own shares (with a total par value of € 881 thousand) equal to 1.54% 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 consolidated act on privacy, which took effect from January 1, 2004, the company is reviewing the standards of security imposed by the new law on the gathering 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, 2004 deadline to adjust to the new regulations.

SUBSEQUENT EVENTS AND OUTLOOK FOR 2003

As part of the strategy of focusing on the Group's core business, in January 2004 the 20% stake in Immobiliare Regis S.r.l., an associated company that owned a building in Mantua, was sold to third parties for € 2.4 million, making a capital gain of € 1.4 million.

Given that the world economy is expected to recover during 2004, the expectations are for an upswing in demand on the Group's main markets.

Completion of the rationalization plan during the current year will help further reduce fixed costs, particularly in the filtration sector, making it easier to cope with any increases in raw material costs. In particular, the latest trend in the steel market could give rise to a shortage, which would in turn cause price tensions.

The reduction in net financial indebtedness remains a priority and this is expected to continue successfully in 2004.

PROPOSED ALLOCATION OF NET INCOME FOR THE YEAR

The financial statements as of December 31, 2003 which we are submitting for your approval show net income of € 17,099,519.29 which we propose should be allocated as follows:

<i>Net income for the year</i>	<i>Euro 17,099,519.29</i>
<i>- to legal reserve</i>	<i>Euro 50,000.00</i>
<i>- Dividend of € 0.145 per share to all of the shares outstanding with rights from January 1, 2003 (excluding treasury stock)</i>	
<i>- Balance of net income for 2003 allocated to "Retained earnings"</i>	

The proposed allocation of net income for the year takes into consideration the provision contained in art. 2357-ter, 2 of the Italian Civil Code, which establishes that the treasury stock's entitlement to a portion of net income be attributed proportionally 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, 2004 of up to 510,000 ordinary shares with dividend rights from January 1, 2003 if options are exercised under existing stock option plans.

The proposed dividend of € 0.145 benefits for € 0.010 from a full tax credit as per DPR 917/86 art. 105.1,a) and for € 0.135 from a limited tax credit as per DPR 917/86 art. 105.1,b) utilizable only by the receiver shareholders in condition to benefit, as the fiscal regulation provides.

Milan, February 26, 2004

THE BOARD OF DIRECTORS

**CONSOLIDATED BALANCE SHEET
AS OF DECEMBER 31, 2003 AND 2002**

(in thousands of euro)

ASSETS	12.31.2003	12.31.2002
A) DUE FROM SHAREHOLDERS FOR CAPITAL NOT PAID IN	–	–
B) FIXED ASSETS		
I. INTANGIBLE FIXED ASSETS		
1) Incorporation and expansion costs	468	992
2) Research, development and advertising expenses	12,752	9,060
3) Industrial patents and intellectual property rights	3,734	3,076
4) Concessions, licenses, trademarks and similar rights	1,032	1,270
5) Goodwill	3,795	4,545
6) Intangibles in progress and payments on account	2,759	2,898
7) Other	1,556	1,971
8) Differences arising on consolidation	86,871	91,882
TOTAL	112,967	115,694
II. TANGIBLE FIXED ASSETS		
1) Land and buildings	73,887	79,231
2) Plant and machinery	129,978	129,848
3) Industrial and commercial equipment	13,120	19,365
4) Other	4,448	4,895
5) Tangibles under construction and payments on account	23,518	19,121
TOTAL	244,951	252,460
III. FINANCIAL FIXED ASSETS		
1) Equity investments in:		
a) Subsidiaries	16	116
b) Associated companies	7,069	8,726
c) Other companies	422	512
Total	7,507	9,354
2) Receivables:	(*)	(*)
a) Subsidiaries	– 30	– 30
b) Associated companies	133 133	133 133
c) Parent companies	– –	– –
d) Others	25 1,808	52 2,083
Total	1,971	2,246
3) Other securities	–	5
4) Treasury stock	(**) 3,762	3,762
TOTAL	13,240	15,367
TOTAL FIXED ASSETS	371,158	383,521

(*) amounts due within one year

(**) including no. 1,695,000 treasury stock with a total par value of 841 thousand

	12.31.2003		12.31.2002	
C) CURRENT ASSETS				
I. INVENTORIES				
1) Raw materials, ancillary materials and consumables		37,475		35,202
2) Work in progress and semi-finished products		14,375		13,359
3) Contract work in progress		662		1,348
4) Finished goods and goods for resale		56,320		60,400
5) Advances		1,082		3,160
TOTAL		109,914		113,469
II. RECEIVABLES	(***)		(***)	
1) Trade receivables	866	232,848	1,147	225,402
2) Due from subsidiaries	5	486	3	682
3) Due from associated companies		1		1
4) Due from parent companies		–		–
5) Other	7,775	33,455	1,527	21,496
TOTAL		266,790		247,581
III. FINANCIAL ASSETS NOT HELD AS FIXED ASSETS				
1) Equity investments in subsidiaries		–		–
2) Equity investments in associated companies		–		–
3) Equity investments in parent companies		–		–
4) Other equity investments		–		–
5) Treasury stock		–		–
6) Other securities		11,837		14,678
7) Due from subsidiaries		–		–
8) Due from associated companies		–		–
9) Due from financial institutions and others		88		15,782
TOTAL		11,925		30,460
IV. CASH AT BANK AND ON HAND				
1) Bank and post office deposits		30,392		45,735
2) Checks		400		112
3) Cash and valuables on hand		174		355
TOTAL		30,966		46,202
TOTAL CURRENT ASSETS		419,595		437,712
D) ACCRUED INCOME AND PREPAID EXPENSES				
1) Issue discounts and similar charges relating to loans		137		207
2) Other accrued income and prepaid expenses		2,456		3,019
TOTAL ACCRUED INCOME AND PREPAID EXPENSES		2,593		3,226
TOTAL ASSETS		793,346		824,459

(***) amounts due beyond one year

**CONSOLIDATED BALANCE SHEET
AS OF DECEMBER 31, 2003 AND 2002**

(in thousands of euro)

<i>LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</i>	<i>12.31.2003</i>		<i>12.31.2002</i>		
<i>A) SHAREHOLDERS' EQUITY</i>					
<i>I. Share capital</i>		56,773		56,574	
<i>II. Share premium reserve</i>		24,773		24,213	
<i>III. Revaluation reserves</i>		1,547		1,547	
<i>IV. Legal reserve</i>		11,480		11,315	
<i>V. Reserve for treasury stock</i>		3,762		3,762	
<i>VI. Statutory reserves</i>		–		–	
<i>VII. Other reserves</i>		71,341		66,945	
<i>VIII. Retained earnings</i>		–		–	
<i>IX.. Income for the period</i>		28,485		23,510	
<i>CONSOLIDATED SHAREHOLDERS' EQUITY - GROUP</i>		198,161		187,866	
<i>MINORITY INTERESTS</i>		14,443		12,537	
<i>TOTAL GROUP AND MINORITY SHAREHOLDERS' EQUITY</i>		212,604		200,403	
<i>B) ALLOWANCES FOR RISKS AND CHARGES</i>					
1) <i>Pension and similar commitments</i>		15,373		14,417	
2) <i>Taxation</i>		12,607		4,914	
3) <i>Other</i>		31,359		37,521	
<i>TOTAL ALLOWANCES FOR RISKS AND CHARGES</i>		59,339		56,852	
<i>C) ALLOWANCE FOR EMPLOYMENT TERMINATION INDEMNITIES</i>		21,038		20,999	
<i>D) PAYABLES</i>					
1) <i>Bonds</i>	(***)	80,000	80,000	80,000	150,000
2) <i>Convertible bonds</i>		–	–	–	–
3) <i>Banks</i>		100,926	167,207	103,881	155,226
4) <i>Other providers of finance</i>		8,452	9,258	12,114	12,910
5) <i>Advances</i>		–	1,369	–	1,021
6) <i>Suppliers</i>		20	172,798	65	160,758
7) <i>Notes payable</i>		–	5,076	–	4,703
8) <i>Subsidiaries</i>		–	55	–	275
9) <i>Associated companies</i>		–	450	–	450
10) <i>Parent companies</i>		–	–	–	–
11) <i>Tax authorities</i>		581	18,742	781	14,481
12) <i>Social security institutions</i>		72	14,987	–	14,653
13) <i>Other</i>		1,657	27,679	138	27,305
<i>TOTAL PAYABLES</i>		497,621		541,782	
<i>E) ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED INCOME</i>					
1) <i>Accrued expenses and deferred income</i>		2,744		4,423	
<i>TOTAL ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED INCOME</i>		2,744		4,423	
<i>TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</i>		793,346		824,459	

(***) amounts due beyond one year

<i>MEMORANDUM ACCOUNTS</i>	<i>12.31.2003</i>	<i>12.31.2002</i>
<i>PERSONAL GUARANTEES GIVEN</i>		
<i>a) Sureties in favor of:</i>		
– <i>subsidiaries</i>	–	238
– <i>associated companies</i>	–	2,726
– <i>third parties</i>	1,833	1,532
<i>c) Other personal guarantees in favor of third parties</i>	9,714	9,715
<i>TOTAL PERSONAL GUARANTEES GIVEN</i>	<i>11,547</i>	<i>14,211</i>
<i>SECURED GUARANTEES GIVEN</i>		
<i>b) Against liabilities shown in the balance sheet</i>	7,284	15,730
<i>TOTAL SECURED GUARANTEES GIVEN</i>	<i>7,284</i>	<i>15,730</i>
<i>COMMITMENTS</i>		
– <i>for the purchase of goods</i>	4,370	1,677
– <i>for the purchase of equity investments</i>	1,064	–
– <i>for interest rate risk hedging contracts</i>	80,284	19,295
– <i>for the sale of equity investments</i>	–	1
– <i>for the sale of securities under repurchase agreements</i>	–	14,732
– <i>for the sale of currency</i>	1,980	3,814
<i>TOTAL COMMITMENTS</i>	<i>87,698</i>	<i>39,519</i>
<i>CONTINGENCIES</i>	5,620	6,082
<i>TOTAL MEMORANDUM ACCOUNTS</i>	<i>112,149</i>	<i>75,542</i>

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME FOR THE YEARS 2003 AND 2002

(in thousands of euro)

	2003	2002
A) VALUE OF PRODUCTION		
1) Revenues from the sale of goods and services	902,369	905,611
2) Change in inventories of work in progress, semi-finished goods and finished products	(1,222)	1,436
3) Change in contract work in progress	(692)	648
4) Additions to fixed assets by internal production	8,804	8,011
5) Other revenues and income		
a) operating grants	266	407
b) others	15,040	14,258
<i>Total 5)</i>	15,306	14,665
TOTAL VALUE OF PRODUCTION	924,565	930,371
B) PRODUCTION COSTS		
6) Raw, ancillary and consumable materials and goods for resale	396,347	393,552
7) Services received	149,006	147,160
8) Leases and rentals	8,716	9,480
9) Personnel		
a) Wages and salaries	165,740	172,084
b) Social security payments	48,289	47,835
c) Allowance for employment termination indemnities	2,876	3,064
d) Retirement and similar benefits	4,234	5,109
e) Other	3,532	4,030
<i>Total 9)</i>	224,671	232,122
10) Depreciation, amortization and writedowns		
a) Amortization of intangible fixed assets	12,400	12,231
b) Depreciation of tangible fixed assets	39,073	39,356
c) Other writedowns of fixed assets	2,642	10,454
d) Writedown of receivables included in current assets and of liquid funds	1,591	2,108
<i>Total 10)</i>	55,706	64,149
11) Change in inventories of raw, ancillary and consumable materials and goods for resale	(2,520)	290
12) Provisions for risks and charges	1,699	1,864
13) Other provisions	1,948	1,401
14) Other operating expenses	6,507	7,695
TOTAL PRODUCTION COSTS	842,080	857,713
DIFFERENCE BETWEEN VALUE AND COST OF PRODUCTION (A-B)	82,485	72,658

	2003	2002
C) FINANCIAL INCOME AND EXPENSES		
15) <i>Income from equity investments</i>		
- subsidiaries	357	925
- associated companies	303	167
- other companies	4	-
Total 15)	664	1,092
16) <i>Other financial income</i>		
a) <i>Income from receivables held as fixed assets</i>		
- associated companies	-	-
- Parent companies	-	-
- other companies	8	13
b) <i>Income from securities held as fixed assets, not representing equity investments</i>	-	23
c) <i>Income from securities held as short-term assets, not representing equity investments</i>	324	354
d) <i>Income other than the above</i>		
- interest and commissions from subsidiaries	-	-
- interest and commissions from associated companies	-	3
- interest and commissions from Parent companies	-	-
- interest and commissions from affiliated companies	-	-
- other interest and commission	6,187	5,195
Total 16)	6,519	5,588
17) <i>Interest and other financial charges</i>		
- associated companies	-	-
- Parent companies	-	-
- other	17,989	21,847
Total 17)	17,989	21,847
TOTAL FINANCIAL INCOME AND EXPENSES	(10,806)	(15,167)
18) <i>Revaluations</i>		
a) <i>Equity investments</i>	239	476
b) <i>Financial assets</i>	-	-
c) <i>Securities held as current assets</i>	-	-
Total 18)	239	476
19) <i>Writedowns</i>		
a) <i>Equity investments</i>	190	162
b) <i>Financial assets</i>	-	-
c) <i>Securities held as current assets</i>	-	-
Total 19)	190	162
TOTAL ADJUSTMENTS	49	314
E) EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSES		
20) <i>Income</i>		
- Gains on disposals	-	41
- Other	475	744
21) <i>Expenses</i>		
- Losses on disposals	55	54
- Taxes relating to prior years	1,593	-
- Other	16,106	7,128
TOTAL EXTRAORDINARY ITEMS	(17,279)	(6,397)
INCOME BEFORE TAXES	54,449	51,408
22) <i>Income taxes</i>	23,713	25,912
INCOME INCLUDING MINORITY INTERESTS	30,736	25,496
<i>Loss (income) attributable to minority interests</i>	<i>(2,251)</i>	<i>(1,986)</i>
GROUP NET INCOME FOR THE PERIOD	28,485	23,510

EXPLANATORY NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
AS OF DECEMBER 31, 2003

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 the current legislation). Adjustments primarily concern the elimination of accelerated depreciation 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.

Interests in the following companies were sold during the year:

- 50% of Fiamm-Sogefi Buzinas Ltda sold by Sogefi International B.V. (subsequently consolidated using the proportional method only in the statement of income up to September 30, 2003);*
- Prichard Industrial Development Llc, wholly owned by Sogefi S.p.A.*

The companies included in the scope of consolidation as of December 31, 2003 are listed in an attachment.

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

Except where specifically stated to the contrary, 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:

	2003		2002	
	Average	12.31	Average	12.31
US dollar	1.1288	1.2630	0.9419	1.0487
Pound sterling	0.6921	0.7048	0.6286	0.6505
Swedish krona	9.1249	9.0802	9.1583	9.1525
Brazilian real	3.4571	3.6627	2.6370	3.6944
Argentine peso	3.3206	3.7450	2.6611	3.5407
Slovenian taller	233.6449	236.9668	225.7336	230.4147
Chinese Renminbi	9.3467	10.4581	7.7985	8.6836

ACCOUNTING POLICIES

The accounting policies underlying the 2003 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. Deferred taxes are not provided in relation to these reserves, since no transactions are expected to take place which would give rise to such taxation. 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 are valued under the equity method (e.g. insignificant companies).

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 current 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 booked 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 on an accrual basis.

Revenue recognition

Revenues from the sale of products is 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

Tax credits on dividends are booked to the consolidated statement of income, as a reduction in income tax.

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 temporary differences between the carrying amounts of balance sheet items and the corresponding values for tax purposes. Deferred tax assets are recognized only to the extent that future taxable income is expected to be sufficient to ensure they are utilised.

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.

NEW INTERNATIONAL ACCOUNTING POLICIES - 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). Moreover, with Community Law 2003, the Italian Parliament granted powers to the Government to issue, among other things, a specific decree according to which companies with shares listed on the stock exchange will have to adopt such standards also in their statutory financial statements.

First-time 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 full restatement 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 mandatory exceptions and optional exemptions, which will have to be evaluated each reporting by company.

Sogefi S.p.A. will have to comply with this obligation because it is listed on the Italian Stock Exchange. It is therefore already involved in the process of transition to these new international accounting standards as recommended by the relevant European authorities.

This process of harmonization will be carried out by Sogefi in a series of stages, for which the Company has already set up a specific task force, which has begun to review the Group's accounting policies. The objectives of the task force are to verify compliance with IAS/IFRS, to identify any changes that will have to be made, and to carry out technical investigations into specific matters.

The company has also begun to examine its internal information system in order to establish any changes that need to be made in order to obtain all of the segment data and information required under the new standards in an organic and continuous manner, even if most of it is already available through the current integrated management communication and reporting system.

The first stage of analysis is currently nearing completion. In light of the information that is already available, it is probable that many areas will be involved in this transition process. In particular, as regards the method of valuation and recording individual transactions and events, it is worth mentioning here that:

- intangible fixed assets, with particular reference to the recognition and measurement of research and development expenses, incorporation and expansion costs, goodwill deriving from acquisitions of equity investments and their amortization;*
- tangible assets, with regard to the assessment of the alternative options allowed by IFRS 1;*
- financial assets, with regard to the recognition and measurement of treasury stock and equity investments in other companies;*
- risk reserves and contingent liabilities, as regards the recognition requirements laid down by IAS/IFRS;*
- the allowance for employment termination indemnities, pension funds and other similar employee benefits, as regards any estimates and actuarial valuations, and the accounting treatment of stock option plans;*
- the accounting treatment of financial instruments.*

Moreover, under the new standards, formats and disclosure requirements will also have to be considered to provide additional information on certain corporate situations, trends in individual segment, related party transactions, changes in cash flow, etc. These matters will require decisions about:

- the choice of formats to be used and how they are to be applied;*
- the classification and disclosure of any extraordinary items;*
- the method to be used for providing general financial statement information and segment information.*

These decisions have to be taken bearing in mind that full application of the new accounting standards is still a subject that is continuously evolving. It will inevitably have to take account of new regulations, interpretations and revisions by the international bodies in charge of their implementation, as well as any interventions by the legislative authorities of individual member states or by the European Community.

COMMENTS ON THE ASSET CAPTIONS

B) FIXED ASSETS

Intangible fixed assets

As of December 31, 2003 and 2002, these amount to € 112,967 thousand and € 115,694 thousand respectively and consist of:

(in thousands of euro)	Gross values			
	Balance as of 12.31.02 (a)	Purchases (b)	Other changes (Note 1) (c)	Balance as of 12.31.03 (d=a+b+c)
Incorporation and expansion costs	7,448	52	(2,899)	4,601
Research, development and advertising expenses	15,888	6,791	3	22,682
Industrial patents and intellectual property rights	8,284	649	1,799	10,732
Concessions, licenses, trademarks and similar rights	4,404	295	(258)	4,441
Goodwill	10,576	–	(707)	9,869
Intangibles under construction and payments on account	2,898	2,492	(2,631)	2,759
Other	4,820	296	(1,233)	3,883
Differences arising on consolidation	103,532	164	–	103,696
TOTAL	157,850	10,739	(5,926)	162,663

(in thousands of euro)	Accumulated amortization			Net values	
	Balance as of 12.31.02 (e)	Amortization for the year (f)	Other changes (Note 1) (g)	Balance as of 12.31.03 (h=e+f+g)	Balance as of 12.31.03 (i=d-h)
Incorporation and expansion costs	6,456	608	(2,931)	4,133	468
Research, development and advertising expenses	6,828	3,187	(85)	9,930	12,752
Industrial patents and intellectual property rights	5,208	1,990	(200)	6,998	3,734
Concessions, licenses, trademarks and similar rights	3,134	360	(85)	3,409	1,032
Goodwill	6,031	504	(461)	6,074	3,795
Intangibles under construction and payments on account	–	–	–	–	2,759
Other	2,849	577	(1,099)	2,327	1,556
Differences arising on consolidation	11,650	5,175	–	16,825	86,871
TOTAL	42,156	12,401	(4,861)	49,696	112,967

Note (1): the column 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.

The main component of intangible assets is “Differences arising on consolidation”, generated in prior years mainly because of 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 € 86,871 thousand decreased since the end of 2002 by € 91,882 thousand, mainly because of amortization. This is charged over 20 years because the sector in which the acquired companies operate is unlikely to see rapid changes in technology or production methods that could undermine the consolidated and widespread position that they hold in markets based on decades of experience. The increase of € 164 thousand comprises residual costs deriving from the acquisition of the Filtrauto Group.

The main increases are due to research and development expenses incurred by companies operating in the original equipment (O.E.) segment 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.

The increase during the year in “Intangibles under construction and payments on account” is mainly due to start-up costs at Allevard Springs U.S.A. Inc..

Incorporation and expansion costs, which are being amortized over 4 years, are made up as follows, net of the accumulated amortization:

<i>(in thousands of euro)</i>	12.31.2003	12.31.2002
Incorporation costs		
– formation and start-up costs	270	563
Expansion costs		
– other expansion costs	198	429
Total	468	992

“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 and went from € 3,076 thousand at the end of 2002 to € 3,734 thousand, mainly because of the start-up of ERP/BAAN in Sogefi Filtration S.p.A., which last year was booked under “Intangibles under construction and payments on account”.

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

“Other” 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, 2003 and 2002, these amounted to € 244,951 thousand and € 252,460 thousand respectively and consist of:

(in thousands of euro)	Gross values				Balance as of 12.31.03 (e=a+b+c+d)
	Balance as of 12.31.02 (a)	Purchases (b)	Disposals (c)	Other changes (Note 1) (d)	
Land and buildings	131,377	2,597	(5,659)	979	129,294
Plant and machinery	388,156	10,393	(12,340)	33,346	419,555
Industrial and commercial equipment	101,730	3,257	(1,053)	(26,539)	77,395
Other assets	26,563	1,128	(2,400)	65	25,356
Tangibles under construction and payments on account	19,121	32,281	(450)	(27,434)	23,518
TOTAL	666,947	49,656	(21,902)	(19,583)	675,118

(in thousands of euro)	Accumulated depreciation				Net values	
	Balance as of 12.31.02 (f)	Depreciation for the year (g)	Utilizations (h)	Other changes (Note 1) (i)	Balance as of 12.31.03 (j=f+g+h+i)	Balance as of 12.31.03 (l=j-k)
Land and buildings	52,146	4,767	(2,507)	1,001	55,407	73,887
Plant and machinery	258,308	27,767	(11,867)	15,369	289,577	129,978
Industrial and commercial equipment	82,365	4,552	(1,017)	(21,625)	64,275	13,120
Other assets	21,668	1,987	(2,293)	(454)	20,908	4,448
Tangibles under construction and payments on account	—	—	—	—	—	23,518
TOTAL	414,487	39,073	(17,684)	(5,709)	430,167	244,951

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

The column "Other changes" mainly refers to assets previously considered under construction and which have now entered in service, as well as a reclassification of certain categories of assets by the Filtrauto Group. In addition, it includes the values related to the change in the scope of consolidation after the disposal of Fiamm Sogefi Buzinas Ltda for a total amount of € 751 thousand, as follows:

(in thousands of euro)	Gross values (a)	Accumulated depreciation (b)	Net values (c=a-b)
Land and buildings	(385)	110	(275)
Plant and machinery	(940)	481	(459)
Other assets	(11)	5	(6)
Tangibles under construction and payments on account	(11)	—	(11)
TOTAL	(1,347)	596	(751)

New investments during the year total € 49,656 thousand.

The increase in "Land and buildings" was mainly due to expansion of the ISSA S.L. (Spain) plant. The decrease is due to disposal of the buildings in Abergavenny (Sogefi Filtration Ltd), Dudley (United Springs Ltd) and Cagliari (Rejna S.p.A.).

The increase in "Plant and machinery" was mainly due to further capital investment in automation and improvements to production processes, above all at ISSA S.L. (Spain), LPDN GmbH (Germany) and Filtrauto S.A. (France). Decreases relate essentially to the closure of the filtration division's production facilities in Great Britain and France, and those of the suspension components division in France. The tangible fixed assets involved were more or less fully depreciated, as can be seen from the table above.

The increases in "Industrial and commercial equipment" and "Other" are related to new product development and normal production activity.

The increase in "tangibles under construction and payments on account" was principally due to new production lines for bars and springs and lines under construction for engine oil filter systems. This heading also includes investments relating to the new operations of the American affiliate Allevard Springs U.S.A. Inc..

During the year, the American company Prichard Industrial Development LLC completed the building which will be used for the production of springs and leaf springs. As part of agreements signed previously, the company was sold to third parties and at the same time Allevard Springs U.S.A. Inc. stipulated an operating lease agreement with the purchaser for the building.

Allevard Springs U.S.A. Inc. also signed a lease agreement for a spring production line.

In the previous year, investments amounted to € 40,131 thousand.

During the year writedowns of € 2,642 thousand were made for permanent losses, as explained in the comment on "Depreciation, amortization and writedowns" in the statement of income section.

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 voluntary revaluation (Law 342/00) carried out during the prior year by the Italian companies Rejna S.p.A., SMB S.r.l. and Sogefi Filtration S.p.A. has been eliminated. As of December 31, 2003, the gross values of tangible fixed assets and writedowns were as follows:

(in thousands of euro)	Historical cost (a)	Revaluations (b)	Gross value (c=a+b)	Writedowns (Note 1)
Land and buildings	126,254	3,040	129,294	264
Plant and machinery	419,487	68	419,555	2,514
Industrial and commercial equipment	77,395	–	77,395	22
Other assets	25,356	–	25,356	–
Tangibles under construction and payments on account	23,518	–	23,518	–
TOTAL	672,010	3,108	675,118	2,800

Note (1): Included in accumulated depreciation.

Tangible fixed assets as of December 31, 2003 were encumbered by mortgages and liens, mainly on buildings, totaling € 6,790 thousand to secure loans from financial institutions.

Financial fixed assets

As of December 31, 2003 these totaled € 13,240 thousand, compared with € 15,367 thousand at the end of 2002. 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), totaled € 7,507 thousand and € 9,354 thousand as of December 31, 2003 and 2002 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)

	12.31.2003		12.31.2002	
	% Group ownership	Carrying value	% Group ownership	Carrying value
Equity investments in subsidiaries				
<i>Donit Zagreb d.o.o.</i>	100.00	15	100.00	15
<i>Filtrauto Inc.</i>	100.00	1	100.00	1
<i>Integral S.A.</i>	100.00	–	100.00	–
<i>Filtrauto Argentina S.A.C.I.F.</i>	100.00	–	100.00	65
<i>Carmen de Areco S.A.</i>	100.00	–	100.00	35
<i>Filtrauto Ireland Ltd</i>	100.00	–	100.00	–
<i>Filtrauto do Brasil Ltda</i>	100.00	–	100.00	–
TOTAL		16		116
Equity investments in associated companies				
<i>KS Automotive Suspensions Asia Private Ltd</i>	50.00	5,309	50.00	5,871
<i>Allevard Ressorts Composites S.A.S.</i>	50.00	319	50.00	271
<i>Jamna-NHK-Allevard Suspension Components Ltd</i>	–	–	24.00	1,143
<i>Immobiliare Regis S.r.l.</i>	20.00	1,441	20.00	1,441
<i>Interzapchast A/O (International Auto Parts Ltd)</i>	33.33	–	33.33	–
<i>Makkawi Cars & Lorries Co.</i>	25.00	–	25.00	–
TOTAL		7,069		8,726
Equity investments in other companies				
<i>Afico Filters S.A.E.</i>	19.00	391	19.00	481
<i>Immobilindustria S.p.A.</i>	0.81	22	0.81	22
<i>Banca Monte Paschi Siena</i>	–	3	–	3
<i>Other minor equity investments</i>	–	6	–	6
TOTAL		422		512
GRAND TOTAL		7,507		9,354

The reduction is principally due to the sale of the associated company Jamna-NHK-Allevarud Suspension Components Ltd (India), as it was no longer considered strategic, while the reduction in KS Automotive Suspensions Asia Private Ltd was due to revaluation of the euro against the Singapore dollar.

Under subsidiaries, Carmen de Areco S.A. (Argentina) was merged into Filtrauto Argentina S.A.C.I.F., writing off the residual value of the investment.

In January 2004 the Company also sold its investment in Immobiliare Regis S.r.l. for more than its carrying value.

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, 2003, "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 represents 1.54% 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)	12.31.2003			12.31.2002		
	Cost	Writedowns	Net	Cost	Writedowns	Net
Raw materials, ancillary materials and consumables	42,405	4,930	37,475	40,856	5,654	35,202
Work in progress and semi-finished products	14,978	603	14,375	13,886	527	13,359
Contract work in progress	662	–	662	1,348	–	1,348
Finished goods and goods for resale	66,049	9,729	56,320	72,020	11,620	60,400
Advances	1,082	–	1,082	3,160	–	3,160
TOTAL	125,176	15,262	109,914	131,270	17,801	113,469

The situation at the end of 2003 reflects the change in the scope of consolidation due to the sale of Fiamm Sogefi Buzinas Ltda, which translates in a net decrease of € 145 thousand.

The decrease was determined in part by the exchange effect (€ 1,784 thousand) caused by the devaluation of the pound, as well as by the Group policy to rationalize inventories.

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.

Receivables

Current receivables are analyzed as follows:

Trade receivables

This balance amounts to € 232,848 thousand (€ 225,402 thousand in the previous year) and comprises:

<i>(in thousands of euro)</i>	12.31.2003	12.31.2002
Trade receivables	240,705	233,764
Less: allowance for doubtful accounts	7,857	8,362
TOTAL	232,848	225,402

The increase is attributable mainly to a different distribution of sales throughout the year; after an initial phase when sales fell there was a second phase when revenues were higher than in the same period last year.

Due from subsidiary and associated companies

These totaled € 487 thousand (€ 683 thousand in the previous year) and represent amounts due to various Group companies: Integral (€ 272 thousand), Donit Zagreb (€ 214 thousand) and KS Automotive Suspensions Asia Private (€ 1 thousand).

Other receivables

This balance amounts to € 33,455 thousand (€ 21,496 thousand in the previous year) and comprises:

<i>(in thousands of euro)</i>	12.31.2003	12.31.2002
Due from the tax authorities	20,768	17,827
Receivables for deferred tax assets	7,372	–
Due from social security institutions	76	151
Advances to employees	196	332
Advances to suppliers	1,241	1,118
Other receivables	3,802	2,068
TOTAL	33,455	21,496

The amounts due from the tax authorities mainly relate to tax credits on dividends, advances on income taxes and receivables for VAT. The amount shown under “Receivables for deferred tax assets” refers to benefits expected on deductible temporary differences and losses carried forward, subject to what can reasonably be expected to be recovered.

“Other receivables” do not include amounts due beyond 5 years and have increased mainly because of the amount due to Sogefi Filtration Ltd for an investment plan implemented by the company and partly financed by the Welsh Development Office; the amount is expected to be reasonably received in the coming months.

Financial assets not held as fixed assets

Financial assets, which do not include any amounts receivable beyond one year, are detailed as follows:

Other securities

They amount to € 11,837 thousand versus € 14,678 thousand last year and are made up of mutual funds of Iberica de Suspensiones S.L. (ISSA) purchased to improve short term returns on liquid assets.

Due from financial institutions and others

The decrease for the year is due to optimization of the treasury function.

Cash at bank and on hand

Cash at bank and on hand amounts to € 30,966 thousand (compared with € 46,202 thousand in the previous year), and includes:

<i>(in thousands of euro)</i>	12.31.2003	12.31.2002
Bank and post office deposits	30,392	45,735
Checks	400	112
Cash and valuables on hand	174	355
TOTAL	30,966	46,202

The decrease in liquidity is mainly due to greater control over inflowing and outflowing treasury flows.

D) ACCRUED INCOME AND PREPAID EXPENSES

Prepaid expenses and accrued income totaled € 2,593 thousand compared with € 3,226 thousand in the previous year and are made up of:

<i>(in thousands of euro)</i>	12.31.2003	12.31.2002
Issue discount on 2000 Sogefi S.p.A. bond loan	137	207
Accrued income	148	205
Prepaid expenses:		
Insurance premiums	283	333
Leasing payments	26	142
Other	1,999	2,339
TOTAL	2,593	3,226

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.

COMMENTS ON THE LIABILITY CAPTIONS

A) CONSOLIDATED SHAREHOLDERS' EQUITY - GROUP

As of December 31, 2003 shareholders' equity amounted to € 198,161 thousand, having increased by € 10,295 thousand compared with the figure of € 187,866 thousand at December 31, 2002.

Movements are detailed below:

(in thousands of euro)

	Share capital	Share premium reserve	Revaluation reserves	Legal reserve	Reserve for treasury stock	Other reserves	Income for the year	Total
Balance as of December 31, 2001	56,574	19,963	1,547	11,247	3,635	100,296	16,076	209,338
Allocation of 2001 net income:								
Legal reserve	–	–	–	68	–	–	(68)	–
Dividends	–	–	–	–	–	(3,479)	(9,810)	(13,289)
Retained earnings	–	–	–	–	–	6,198	(6,198)	–
Increase in the share premium reserve and reserve for purchase of treasury stock	–	4,250	–	–	127	(4,377)	–	–
Effect of translating foreign currency financial statements	–	–	–	–	–	(31,693)	–	(31,693)
Income for the period	–	–	–	–	–	–	23,510	23,510
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)
Income for the period	–	–	–	–	–	–	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

Share capital

The share capital of the Parent Company Sogefi S.p.A., amounting to € 56,773 thousand as of December 31, 2003 (€ 56,574 thousand as of December 31, 2002), is fully paid-in and consists of 109,179,392 ordinary shares of par value € 0.52 each.

Share premium reserve

This amounted to € 24,773 thousand, an increase of € 560 thousand with respect to € 24,213 thousand last year.

Revaluation reserves

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 € 11,480 thousand and is € 165 thousand higher as a result of allocating a portion of the 2002 net income to this reserve, as approved by the ordinary shareholders' meeting held on April 17, 2003.

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, totaling € 71,341 thousand, include the difference between purchase cost and equity of the consolidated companies as of December 31, 1993, retained earnings or losses carried forward, € 38,238 thousand to set up the reserve for treasury stock 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, 2003. Revaluation of the euro against the world's main currencies since 2002 had a negative impact of € 7,305 thousand, in addition to the € 31,693 thousand that had to be absorbed in 2002.

Income for the period

It amounts to € 28,485 thousand (€ 23,510 thousand in 2002).

Earnings per share (considering the changes in share capital and treasury stock in portfolio during the year) come to € 0.265, compared with € 0.219 in 2002.

MINORITY INTERESTS

The balance of € 14,443 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 (0.23% of Rejna S.p.A., 50% of Iberica de Suspensiones (ISSA) S.L., 36.58% of Shanghai Alleward Springs Co. Ltd and 20% of Alleward Springs USA and 13.75% of Seneca S.c.a.r.l.).

B) ALLOWANCES FOR RISKS AND CHARGES

Pension reserve 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, 2003.

Taxation reserve

As of December 31, 2003 this totaled € 12,607 thousand compared with € 4,914 thousand as of December 31, 2002. It mainly includes deferred income taxes on income subject to deferred taxation, the tax effect of consolidation and potential tax liabilities due to disputes, with the local tax authorities, involving the subsidiaries Sogefi Filtration UK, Sogefi Filtration do Brasil Ltda and Alleward Rejna Autosuspensions S.A., which are expected to be settled positively, but which prudently have been booked as contingent liabilities.

Other allowances

As of December 31, 2003, other allowances amounted to € 31,359 thousand compared with € 37,521 thousand in the previous year, and comprise the following:

(in thousands of euro)	12.31.2003	12.31.2002
Agents' leaving indemnities	1,497	1,511
Scheduled maintenance	788	428
Product warranty	2,048	2,253
Other risks	26,943	33,137
Provisions for risks and charges arising on consolidation	83	192
TOTAL	31,359	37,521

"Other risks" refer in particular to reorganization expenses. This caption decreased by € 6,194 thousand. This amount derives, on the one hand, from completion of the restructuring of the filtration and suspension divisions as described in last year's Directors' Report; on the other hand, from the creation of new reserves for restructuring now in progress at Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l. and Rejna S.p.A., as well as at the filtration division, as a consequence of the new organization announced in the Directors' Report.

C) ALLOWANCE FOR EMPLOYMENT TERMINATION INDEMNITIES

Movements in this item are as follows:

(in thousands of euro)	
Balance as of January 1, 2003	20,999
Accrual for the year	2,755
Indemnities paid	(2,653)
Advances	(63)
Balance as of December 31, 2003	21,038

The accrual 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.

D) PAYABLES

As of December 31, 2003 payables amounted to € 497,621 thousand (€ 541,782 thousand last year), all of which were due within five years, except where indicated in relation to amounts due to banks and other financing creditors.

Bonds

These totaled € 80 million and represent the bond arranged by Caboto Holding SIM and Deutsche Bank, issued by Sogefi S.p.A. in December 2000 (repayable in December 2005) for € 80 million bearing interest index-linked to 3-month Euribor + 90 basis points (considering the issue and offer price at 99.566, the yield to investors comes to Euribor + 100 basis points). The reduction for the year of € 70 million is due to repayment of the bond by Sogefi International B.V. at the end of December.

Banks

These amounted to € 167,207 thousand compared with € 155,226 thousand in the previous year and are analyzed as follows:

(in thousands of euro)	12.31.2003	12.31.2002
Current account overdrafts	36,682	16,239
Secured loans:		
due within 12 months	4,016	657
due between one and five years	1,384	1,684
due beyond five years	–	202
Other loans:		
due within 12 months	25,583	34,449
due between one and five years	99,542	101,995
TOTAL	167,207	155,226

“Other loans due between one and five years” include a loan of € 80 million granted by a pool of primary Italian banks to the Parent Company Sogefi S.p.A. in the form of a syndicated loan. Repayment will be in a lump sum in December 2006 and the loan will bear interest at a floating rate 70 basis points above Euribor.

Interest applied to the other loans is mainly at floating rates.

The effect of changes in the scope of consolidation (Fiamm Sogefi Buzinas Ltda) was a decrease of € 441 thousand.

At the end of December Sogefi S.p.A. also obtained financing of € 100 million in the form of a syndicated loan. The loan has a duration of 5 years and bears floating-rate interest equal to Euribor plus an initial spread of 60 basis points.

At December 31, 2003 the Company had still not drawn down any of this loan.

The loan does not provide for any real guarantee on the company's assets.

Other providers of finance

These amounted to € 9,258 thousand compared with € 12,910 thousand in the previous year and are analyzed as follows:

(in thousands of euro)	12.31.2003	12.31.2002
due within 12 months	806	796
due between one and five years	3,785	6,632
due beyond five years	4,667	5,482
TOTAL	9,258	12,910

This heading mainly refers to payables for financial leases on buildings of the French companies Allevard Rejna Autosuspensions S.A. and Allevard Rejna Technologie Froid S.A. totaling € 7,966 thousand.

Advances

These amount to € 1,369 thousand compared with € 1,021 thousand in the previous year. This balance includes advances from customers for goods which have not yet been supplied.

Suppliers

This caption totals € 172,798 thousand versus € 160,758 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. Notwithstanding the effect of the devaluation of the South American currencies, the increase is mainly due to the investments made in the last few months of the year, as well as to higher production volumes. The effect of changes in the scope of consolidation was a decrease of € 545 thousand.

Notes payable

This caption (which increased from € 4,703 thousand last year to € 5,076 thousand) includes notes payable falling due within 12 months issued in favour of suppliers for the purchase of materials.

Payables due from subsidiaries and associated companies

These amount to € 505 thousand (€ 725 thousand in the previous year) and represents amounts due to Group companies: Filtrauto Argentina S.A.C.I.F. and Immobiliare Regis.

Tax authorities

These amount to € 18,742 thousand versus € 14,481 thousand in the previous year and are analyzed as follows:

<i>(in thousands of euro)</i>	<i>12.31.2003</i>	<i>12.31.2002</i>
<i>Income taxes</i>	<i>11,563</i>	<i>7,975</i>
<i>VAT</i>	<i>1,489</i>	<i>1,773</i>
<i>Other tax liabilities</i>	<i>5,690</i>	<i>4,733</i>
<i>TOTAL</i>	<i>18,742</i>	<i>14,481</i>

The financial statements of the individual companies included within the scope of consolidation are subject to inspection by the tax authorities within the terms prescribed by legislation ruling in the various countries in which the Group operates.

Social security institutions

This caption totaled € 14,987 thousand versus € 14,653 thousand at the end of the previous year.

Other payables

These amounted to € 27,679 thousand versus € 27,305 thousand in the previous year and are analyzed as follows:

<i>(in thousands of euro)</i>	<i>12.31.2003</i>	<i>12.31.2002</i>
<i>Due to employees</i>	<i>21,987</i>	<i>19,690</i>
<i>Agents' commission</i>	<i>1,342</i>	<i>1,660</i>
<i>Customer bonuses</i>	<i>1,678</i>	<i>2,143</i>
<i>Dividends not collected by shareholders</i>	<i>45</i>	<i>38</i>
<i>Other</i>	<i>2,627</i>	<i>3,774</i>
<i>TOTAL</i>	<i>27,679</i>	<i>27,305</i>

The increase in the amounts due to employees is mainly attributable to bonuses for achieving certain objectives, as well as to severance incentives still to be paid at the year-end.

E) ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED INCOME

These total € 2,744 thousand compared with € 4,423 thousand in the previous year. They include adjustments made to costs and revenues for the year under the matching principle and comprise:

<i>(in thousands of euro)</i>	12.31.2003	12.31.2002
<i>Accrued expenses:</i>		
<i>Interest expense on loans and bonds</i>	204	388
<i>Other</i>	1,306	2,095
<i>Deferred income</i>	1,234	1,940
TOTAL	2,744	4,423

The caption “deferred income” is mainly for the residual amount received from Honeywell International in connection with the agreement stipulated for the development and expansion of the FRAM trademark, where some subsidiaries have the exclusive licence.

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 favor of third parties” essentially reflect the commitment of LPDN GmbH to the employee pension funds of the two acquired business units. This commitment is covered by the contractual obligations of the seller.

Gains or losses on hedging transactions outstanding at the year-end are recognized in the statement of income as the differences that result from applying the exchange rates ruling when the contracts came into effect and those ruling at the balance sheet date.

Forward commitments to purchase or sell in connection with repurchase agreements are also recognized.

The caption “Interest rate risk hedging contracts” refers to the notional value of € 80,000 thousand of the two contracts stipulated by Sogefi S.p.A. and to the charge of € 284 thousand to be borne in future periods, calculated on the basis of the interest rate curve foreseen at the end of 2003.

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.

The statement of income has been affected 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 € 902,369 thousand compared with € 905,611 thousand in the previous year (-0.4%); using the average exchange rates for 2002, Group sales would have totaled € 935,310 thousand (+3.3%). Based on the same scope of consolidation as in 2003, the increase on the previous year would have been +4.4%.

Revenues from the sale of goods and services are analyzed as follows:

By business sector:

(in thousands of euro)	2003		2002	
	Amount	%	Amount	%
Filters	495,961	55.0	502,537	55.5
Suspension components	404,805	44.9	392,201	43.3
Other	1,603	0.1	10,873	1.2
TOTAL	902,369	100.0	905,611	100.0

The sharp decline in other activities resulted from the decision to exit areas that are no longer considered strategic, such as exhausts, ANSA AUTOMOTIVE PARTS DISTRIBUTORS INC. which was sold in December 2002, and since October 2003 the acoustic warning devices business, by selling the investment in FLAMM SOGEFI BUZINAS Ltda.

By geographical area:

(in thousands of euro)	2003		2002	
	Amount	%	Amount	%
France	276,269	30.6	263,032	29.0
Italy	135,462	15.0	147,370	16.3
Great Britain	118,975	13.2	128,414	14.2
Other European countries	287,140	31.8	267,772	29.6
Mercosur	60,902	6.8	67,129	7.4
China	3,237	0.4	4,697	0.5
Rest of the World	20,384	2.2	27,197	3.0
TOTAL	902,369	100.0	905,611	100.0

The decline in Great Britain, Mercosur, China and the Rest of the World is mainly due to revaluation of the euro.

As regards "Other European countries" we wish to point out the growth of sales principally in Germany in the suspension sector.

Additions to fixed assets by internal production

This caption amounts to € 8,804 thousand and shows a slight increase on 2002. 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.

Other revenues and income

This caption totals € 15,306 thousand versus € 14,665 thousand in 2002 and comprises:

<i>(in thousands of euro)</i>	2003	2002
Operating grants	266	407
Other revenues and commission:		
Commission income	40	40
Gains on disposals	4,528	4,852
Out-of-period income	4,051	1,433
Sales of scrap, rejects, obsolete materials and other	6,421	7,933
TOTAL	15,306	14,665

The rise in this item was mainly due to a significant amount of out-of-period income, from which Filtrauto S.A. benefited in particular. It was generated by reversing allowances made in previous years which were found to be exceed the actual liabilities.

B) PRODUCTION COSTS

Raw, ancillary and consumable materials and goods for resale

This amounts to € 396,347 thousand versus € 393,552 thousand in 2002 and is made up of:

<i>(in thousands of euro)</i>	2003	2002
Raw materials	307,701	302,208
Ancillary materials	29,774	26,793
Consumables	12,472	12,552
Goods for resale	25,872	34,034
Other	20,528	17,965
TOTAL	396,347	393,552

The increase of € 2,795 thousand is even more remarkable at the same scope of consolidation and exchange rates. It is partly due to “ancillary materials” and “other” because of the reclassifications of costs previously booked to “services received” and partly to higher costs for equipment subsequently resold to customers. The rise in raw materials was offset by the decline in goods for resale. The movement in these costs is offset by the increase in caption 11) “Change in inventories of raw, ancillary and consumable materials and goods for resale” which in 2003 was negative for € 2,520 thousand, compared with a positive variance of € 290 thousand in 2002.

Services received

The cost of services received came to € 149,006 thousand in 2003 compared with € 147,160 thousand in 2002 and can be analyzed as follows:

(in thousands of euro)	2003	2002
Repairs and maintenance	21,856	24,560
Energy, telephone, telex, etc.	26,356	27,422
Charges, commission and royalties	15,542	15,823
Advertising, publicity and promotion	4,572	5,396
Administrative, financial and tax-related services provided by Parent Company	1,620	1,560
Legal, tax, administrative and other consultancy	7,263	7,049
Sub-contracted work	26,713	19,577
Personnel services	13,047	13,457
Directors' and statutory auditors' remuneration	473	482
Audit fees	1,251	1,125
Insurance	4,681	4,442
Transport	17,294	17,948
Cleaning and security	3,343	3,249
Other	4,995	5,070
TOTAL	149,006	147,160

Once again, comparison of this item has to take into consideration the effect of the change in the scope of consolidation in 2002 of € 813 thousand (Ansa Automotive Parts Distributors Inc.), as well as the exchange rate effect generated in particular by the devaluation of the South American currencies and of GBP pound sterling.

The increase between 2003 and the previous year was of € 1,846 thousand and was mainly due to the caption "outsourced work", which also comprises temporary staff used by companies to cope with particularly heavy workloads. This increase relates to the declining trend in "personnel", as illustrated below.

"Energy, telephone, telex, etc" includes € 3,859 thousand in respect of the electricity purchased from the affiliated company Energia S.p.A. by the subsidiaries Rejna, SMB and Filtrauto Italia, which helped improve overall energy costs.

"Directors' and statutory auditors' remuneration" includes € 311 thousand and € 95 thousand relating to Directors and Statutory Auditors of the Parent Company respectively.

Leases and rentals

This totaled € 8,716 thousand in 2003 compared with € 9,480 thousand in 2002 and includes rents, operating lease payments, patent and license costs and other minor items.

The change in the scope of consolidation in 2002 amounts to € 165 thousand (Ansa Automotive Parts Distributors Inc.).

Personnel

Personnel costs dropped from € 232,122 thousand in 2002 to € 224,671 thousand in 2003. An analysis of these expenses is provided in the statement of income. The decline in this caption is attributable to the lower head-count as a result of the restructuring that took place during the year.

As a result of the reorganization measures, the Group had 6,548 employees as of December 31, 2003 compared with 6,703 at the end of 2002. 98 employees of the filter plant at Castelfranco Veneto were on state redundancy benefits at the end of the year.

The table below shows the number of employees at the end of 2002 and 2003 and movements during the year by category:

	12.31.02	Recruits (Leavers)	Change in the scope of consolidation	12.31.03	Average for the year 2003	Average for the year 2002
Managers	112	(5)	–	107	110	113
Clerical staff	1,625	(63)	(3)	1,559	1,575	1,716
Blue collar workers	4,966	(60)	(24)	4,882	5,017	5,320
TOTAL	6,703	(128)	(27)	6,548	6,702	7,149

The change in the scope of consolidation in 2002 totals € 885 thousand (Ansa Automotive Parts Distributors Inc.).

Depreciation, amortization and writedowns

In 2003 this item amounted to € 55,706 thousand compared with € 64,149 thousand in the previous year. While depreciation did not change significantly from the amount booked in 2002, there was a considerable decrease in “Other writedowns of fixed assets”.

The writedowns of fixed assets carried out during the year for a total of € 2,642 thousand relate to the closure of the filtration division’s plants in France, Italy and Great Britain, and to the writedown of plant and machinery belonging to the suspension division in Italy and China, which is no longer used in production.

The previous year saw the writedown of the remaining difference arising on consolidation of the Argentine subsidiary Liggett and the writedown of the tangible and intangible fixed assets of the Belgian company NAM.

The heading “Depreciation, amortization and writedowns” also includes the writedown of receivables, which each company has carried out according to its needs, for a total of € 1,591 thousand.

Provisions for risks and charges and Other provisions

The item “provisions for risks and charges” comes to € 1,699 thousand, compared with € 1,864 thousand of the previous year and includes the cost for the environmental clean-up of the Belgian company NAM and provisions for disputes with customers.

“Other provisions” amount to € 1,948 thousand versus € 1,401 thousand in the previous year and are mainly attributable to product warranties, agents’ liability indemnities and other risks.

Other operating expenses

These expenses total € 6,507 thousand (€ 7,695 thousand in 2002) and are analyzed as follows:

(in thousands of euro)	2003	2002
Entertaining expenses	485	449
Indirect taxation	3,398	4,030
Membership fees	401	573
Losses on disposal of fixed assets	229	97
Out-of-period expense	1,105	1,295
Other operating expenses	889	1,251
TOTAL	6,507	7,695

The reduction of the caption “Indirect taxation” is mainly due to lower taxes on buildings of the subsidiaries as a result of closing down various production facilities.

C) FINANCIAL INCOME AND EXPENSES

Income from equity investments

This amounted to € 664 thousand (€ 1,092 thousand in 2002) and mainly includes the gain on the disposal of Fiamm Sogefi Buzinas Ltda by Sogefi International B.V..

The prior year figure mainly included the capital gain booked by Sogefi S.p.A. on the sale of the subsidiary Ansa Automotive Parts Distributors Inc..

Other financial income

“Other financial income” totaled € 6,519 thousand versus € 5,588 thousand in 2002.

This caption is analyzed as follows:

- Income from receivables held as fixed assets: it amounts to € 8 thousand (€ 13 thousand in 2002).
- Income from securities held as short-term assets not representing equity investments: this amounts to € 324 thousand (€ 354 thousand in 2002) and mainly derives from the purchase or sale of units in investment funds by the Iberica de Suspensiones S.L..
- Income other than the above: this reports a balance of € 6,187 thousand in 2003 versus € 5,198 thousand in the previous year and is made up of:

(in thousands of euro)	2003	2002
Interest and commission from associated companies	–	3
Financial income from repurchase agreements	259	128
Bank interest	672	642
Income from interest-rate hedges	44	71
Exchange gains and income from exchange-rate hedges	2,704	3,334
Other interest and commissions	2,508	1,020
TOTAL	6,187	5,198

“Exchange gains and income from exchange-rate hedges” consist mainly of income from exchange-rate hedges. This reduction is offset by the decline in losses from such arrangements, recorded as “exchange losses and cost of hedging exchange risks” under “Interest and other financial charges”.

The item “Other interest and commissions” includes tax credits on foreign dividends from France and Great Britain.

Interest and other financial charges

These amounted to € 17,989 thousand compared with € 21,847 thousand in 2002 and consist of:

(in thousands of euro)	2003	2002
Interest on non-convertible bonds	4,866	6,343
Interest on bank overdrafts	1,096	1,992
Interest on bank loans	4,872	6,184
Interest on loans from third parties	14	27
Costs of interest-rate hedges	995	752
Exchange losses and cost of hedging exchange risks	3,479	4,472
Other interest and commissions	2,667	2,077
TOTAL	17,989	21,847

“Exchange losses and cost of hedging exchange risks” mainly relate to the cost of hedging fluctuations in the Brazilian real and other currencies.

The fall in total financial expenses results from the general reduction in indebtedness and in interest rates on the European market. The increase in "Other interest and commissions" is mainly attributable to the costs incurred for the syndicated loan of € 100 million, carried out by Sogefi S.p.A.

D) ADJUSTMENTS TO THE VALUE OF FINANCIAL ASSETS

Revaluations

This reflects revaluation of equity investments in KS Automotive Suspensions Asia Private Ltd and Allevard Ressorts Composites S.A. (carried at equity), based on the results of the year.

Writedowns

These include the write-off of the investments Filtrauto Argentina S.A.C.I.F. and the writedown of Afico Filters S.A.E., due to the dilution of the shareholders' equity of the company, caused by devaluation of the local currency.

E) EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSES

Income

This caption is analyzed as follows:

(in thousands of euro)	2003	2002
Gains on disposal of tangible fixed assets	–	41
Out-of-period income	–	151
Other extraordinary income	475	593
TOTAL	475	785

"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:

(in thousands of euro)	2003	2002
Losses on disposal of tangible fixed assets	55	54
Restructuring costs	14,572	4,907
Taxes relating to prior years	1,593	–
Other extraordinary expenses	1,534	2,221
TOTAL	17,754	7,182

In 2003, "Restructuring costs" include the provision for reorganization plans being carried out or which will be started in the future at subsidiaries of the filtration and suspension components divisions, as described in the report on operations.

"Taxes relating to prior years" include the cost incurred by the Italian companies to take advantage of the tax amnesty, in compliance with Law 289 of December 27, 2002.

INCOME TAXES

This caption includes current taxes of € 24,842 thousand and deferred tax assets of € 1,129 thousand, making a total of € 23,713 thousand. The effect of the change in the scope of consolidation in 2002 was € 287 thousand.

In the previous year, current taxes amounted to € 21,418 thousand, while deferred tax liabilities amounted to € 4,494 thousand, giving a net total of € 25,912 thousand.

*ATTACHMENTS TO THE EXPLANATORY NOTES
AS OF DECEMBER 31, 2003*

*I. RECONCILIATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS OF SOGEFI S.p.A.
AS OF DECEMBER 31, 2003 AND 2002 WITH THE CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS OF THE SOGEFI GROUP*

NET INCOME FOR THE PERIOD

<i>(in thousands of euro)</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>
<i>Net income per Sogefi S.p.A.'s financial statements</i>	<i>17,100</i>	<i>14,339</i>
<i>Group share of results of subsidiary companies included in the consolidated financial statements</i>	<i>41,989</i>	<i>25,204</i>
<i>Elimination of Parent Company dividends</i>	<i>(30,709)</i>	<i>(17,841)</i>
<i>Elimination of unrealized gains deriving from intercompany transactions and other consolidation adjustments, net of the related deferred taxation</i>	<i>105</i>	<i>1,808</i>
<i>NET INCOME PER CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS</i>	<i>28,485</i>	<i>23,510</i>

SHAREHOLDERS' EQUITY

<i>(in thousands of euro)</i>	<i>12.31.2003</i>	<i>12.31.2002</i>
<i>Shareholders' equity per Sogefi S.p.A.'s financial statements</i>	<i>161,335</i>	<i>155,121</i>
<i>Group share of excess equity value of investments in consolidated companies over carrying value in Sogefi S.p.A.'s financial statements</i>	<i>42,943</i>	<i>38,967</i>
<i>Elimination of unrealized gains deriving from intercompany transactions and other consolidation adjustments, net of the related deferred taxation</i>	<i>(6,117)</i>	<i>(6,222)</i>
<i>SHAREHOLDERS' EQUITY PER CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS</i>	<i>198,161</i>	<i>187,866</i>

II. STATEMENT OF CONSOLIDATED CASH FLOW FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2003 AND 2002

(in thousands of euro)

	2003	2002
<i>Sources of funds</i>		
<i>Net income for the period</i>	28,485	23,510
<i>Minority interests in net income for the period</i>	2,251	1,986
<i>Depreciation, amortization and writedowns</i>	54,066	61,726
<i>Net change in allowance for employment termination indemnities and similar provisions</i>	1,001	322
<i>Net change in other allowances and provisions</i>	(5,100)	(10,370)
SELF FINANCING	80,703	77,174
<i>Changes in net working capital</i>	5,747	19,120
CASH FLOW GENERATED BY OPERATIONS	86,450	96,294
<i>Sale of equity investments</i>	1,143	1,890
<i>Net decrease from sale of tangible fixed assets</i>	4,218	2,953
<i>Parent Company share of capital increases</i>	3,059	--
<i>Capital increases in consolidated companies subscribed by minority interests</i>	946	--
<i>Other sources</i>	7,057	204
TOTAL SOURCES	102,873	101,341
<i>Application of funds</i>		
<i>Increase in intangible fixed assets</i>	10,575	9,031
<i>Additions to tangible fixed assets</i>	49,656	40,131
<i>Acquisition of equity investments</i>	164	538
<i>Purchase of treasury stock</i>	--	127
<i>Dividends paid by the Parent Company</i>	13,944	13,289
<i>Dividends paid by Group companies to third parties</i>	890	729
<i>Capital decreases in consolidated companies subscribed by minority interests</i>	--	67
TOTAL APPLICATION OF FUNDS	(75,229)	(63,912)
FINANCIAL SURPLUS (DEFICIT)	27,644	37,429
<i>Net financial position of companies acquired/sold during the year</i>	431	(4,438)
CHANGE IN NET FINANCIAL POSITION	28,075	32,991
NET FINANCIAL POSITION - BEGINNING OF THE YEAR	(241,523)	(274,514)
NET FINANCIAL POSITION - END OF THE YEAR	(213,448)	(241,523)

III. LIST OF EQUITY INVESTMENTS AS OF DECEMBER 31, 2003

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>
REJNA S.p.A. Settimo Torinese (Turin - Italy)	Euro	5,200,000	7,981,862	99.77	0.65	5,188,210.30
SOGEFI FILTRATION S.p.A. Mantua (Italy)	Euro	500,000	500,000	100.00	1	500,000
SOGEFI FILTRATION B.V. Weesp (Netherlands)	Euro	1,125,000	2,500	100.00	450	1,125,000
SOGEFI FILTRATION Ltd Llantrisant (Great Britain)	GBP	5,126,737	5,126,737	100.00	1	5,126,737
SOGEFI FILTRATION A.B. Stockholm (Sweden)	SEK	100,000	1,000	100.00	100	100,000
SOGEFI FILTRATION S.A. Saint-Perè-en-Retz (France)	Euro	612,000	3,994	99.85	153	611,082
SOGEFI FILTRATION S.A. Rubi (Spain)	Euro	14,098,408.25	2,345,825	100.00	6.01	14,098,408.25
SOGEFI INTERNATIONAL B.V. Amsterdam (Netherlands)	Euro	28,606,950	63,571	100.00	450	28,606,950
FILTRAUTO S.A. Guyancourt (France)	Euro	5,500,000	274,994	99.99	20	5,499,880
SIDERGARDA MOLLIFICIO BRESCIANO S.r.l. San Felice del Benaco (Brescia - Italy)	Euro	17,700,000		100.00		17,700,000
ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A. Saint Cloud (France)	Euro	18,517,734	1,028,582	99.98	18	18,514,476
LUHN & PULVERMACHER - DITTMANN & NEUHAUS GmbH Hagen (Germany)	Euro	50,000		100.00		50,000
ALLEVARD SPRINGS U.S.A. Inc. Charleston (U.S.A.) Held by Sogefi S.p.A.: 60% Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.: 20%	USD	6,000,000	80	80.00		4,800,000
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%	Euro	10,000		86.25		8,625
LES NOUVEAUX ATELIERS MECANIQUES S.A. Morlanwelz (Belgium) Held by Sogefi S.p.A.: 74.9% Held by Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l.: 25.1%	Euro	2,880,000	120,000	100.00	24	2,880,000
KINGDRAGON.IT S.p.A. (*) Turin (Italy)	Euro	517,000	413,600	80.00	1	413,600

(*) in liquidation

<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>SOGEFI FILTRATION GROUP</i>						
<i>COOPERS FILTERS EUROPE B.V. Weesp (Netherlands) Held by Sogefi Filtration B.V.</i>	<i>Euro</i>	<i>453,780</i>	<i>1,000</i>	<i>100.00</i>	<i>453.78</i>	<i>453,780</i>
<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 GROUP</i>						
<i>FILTRAUTO ITALIA S.r.l. Sant'Antonino di Susa (Turin - Italy) Held by Filtrauto S.A.</i>	<i>Euro</i>	<i>21,951,000</i>		<i>100.00</i>		<i>21,951,000</i>
<i>FILTRAUTO GmbH Ludwigsburg (Germany) Held by Filtrauto S.A.</i>	<i>Euro</i>	<i>51,130</i>		<i>100.00</i>		<i>51,130</i>
<i>FILTRAUTO IBERICA S.A. Oyarzun-Guipuzcoa (Spain) Held by Filtrauto S.A.</i>	<i>Euro</i>	<i>1,803,000</i>	<i>300,000</i>	<i>100.00</i>	<i>6.01</i>	<i>1,803,000</i>
<i>FILTRAUTO SLOVENIJA d.o.o. Medvode (Slovenia) Held by Filtrauto S.A.</i>	<i>SIT</i>	<i>2,466,326,560</i>		<i>100.00</i>		<i>2,466,326,560</i>
<i>EFFICIENCE S.A. Guyancourt (France) Held by Filtrauto S.A.</i>	<i>Euro</i>	<i>539,000</i>	<i>6,994</i>	<i>99.91</i>	<i>77</i>	<i>538,538</i>
<i>FILTRAUTO UK Ltd Nottingham (Great Britain) Held by Filtrauto S.A.</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>FILTRAUTO B.V. s'Hertogenbosch (Netherlands) Held by Filtrauto UK Ltd</i>	<i>Euro</i>	<i>113,446</i>	<i>113,446</i>	<i>100.00</i>	<i>1</i>	<i>113,446</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>
ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS GROUP						
<i>ALLEVARD SPRINGS Co. 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 Volklingen (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 Co. Ltd : 0.003%</i>	<i>BRL</i>	<i>41,237,934</i>	<i>41,237,934</i>	<i>100.00</i>	<i>1</i>	<i>41,237,934</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>50,796,597</i>		<i>63.42</i>		<i>32,215,202</i>
<i>ALLEVARD S.A.S. Saint Cloud (France) Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.</i>	<i>Euro</i>	<i>37,000</i>	<i>7,399</i>	<i>99.99</i>	<i>5</i>	<i>36,995</i>
SOGEFI INTERNATIONAL B.V. GROUP						
<i>SOGEFI FILTRATION DO BRASIL Ltda São Bernardo Do Campo (Brazil) Held by Sogefi International B.V.</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</i>	<i>ARP</i>	<i>9,610,000</i>	<i>9,609,998</i>	<i>99.99</i>	<i>1</i>	<i>9,609,998</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>DONIT ZAGREB d.o.o. Zagreb (Croatia) Held by Filtrauto Slovenija d.o.o.</i>	<i>HRK</i>	<i>116,500</i>		<i>100.00</i>		<i>116,500</i>
<i>FILTRAUTO ARGENTINA S.A.C.I.F. Buenos Aires (Argentina) Held by Filtrauto S.A.: 99.99991% Held by Filtrauto Italia S.r.l.: 0.00009%</i>	<i>ARP</i>	<i>1,081,607</i>	<i>1,081,607</i>	<i>100.00</i>	<i>1</i>	<i>1,081,607</i>
<i>INTEGRAL S.A. San Luis (Argentina) Held by Filtrauto S.A.: 93.50% Held by Filtrauto Argentina S.A.C.I.F.: 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.: 99.44% Held by Efficiency S.A.: 0.56%</i>	<i>BRL</i>	<i>354,600</i>	<i>354,600</i>	<i>100.00</i>	<i>1</i>	<i>354,600</i>
<i>FILTRAUTO IRELAND Ltd Shankill (Ireland) Held by Filtrauto UK Ltd</i>	<i>IEP</i>	<i>2</i>	<i>2</i>	<i>100.00</i>	<i>1</i>	<i>2</i>

EQUITY INVESTMENTS IN ASSOCIATED COMPANIES CARRIED AT EQUITY

	<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>ALLEVARD RESSORTS COMPOSITES S.A.S. Serrieres (France) Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.</i>	<i>Euro</i>	<i>300,000</i>	<i>60,000</i>	<i>50.00</i>	<i>2.50</i>	<i>150,000</i>
<i>KS AUTOMOTIVE SUSPENSIONS ASLA PRIVATE Ltd Singapore Held by Allevard Rejna Autosuspensions S.A.</i>	<i>DEM</i>	<i>16,200,000</i>	<i>8,100,000</i>	<i>50.00</i>	<i>1</i>	<i>8,100,000</i>

EQUITY INVESTMENTS IN ASSOCIATED COMPANIES CARRIED AT COST

	Currency	Share capital	Number of shares	% ownership	Par value per share	Par value of interest held
IMMOBILIARE REGIS S.r.l. Mantua (Italy) Held by Sogefi S.p.A.	Euro	6,783,000		20.00		1,356,600
INTERZAPCHAST A/O (*) (International Auto Parts Ltd) Moscow (Russia) Held by Sogefi S.p.A.: 16% Held by Sogefi International B.V.: 17.33%	RUR	514,800,000	1,200	33.33	143,000	171,600,000
MAKKAWI CARS & LORRIES Co. Khartoum (Sudan) Held by Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l.	SDP	900,000	225	25.00	1,000	225,000

(*) in liquidation

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 2003 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 Board of Directors' report explains in detail the more important operations from an economic point of view carried out during the year. We have attended all board meetings and obtained from the directors periodical reports on the activities, including information on the more important economic, financial and capital transactions carried out by the Company and its subsidiaries. The matters decided at board meetings comply with the law and with the deed of incorporation.
The directors and managers provided us with information, also on an informal basis, on the operations carried out and we verified that all operations approved and implemented were not imprudent, excessively risky, in contrast with the resolutions or in potential conflict of interest and that they did not jeopardize the Company's assets;*
- 2. no atypical or unusual transactions with related parties, intercompanies and third parties arose during the year. Economic and financial transactions with Group companies are numerous, but they are carried out at arm's-length conditions, as disclosed in the statutory and consolidated financial statements and in the report on the consolidated financial statements.
Stock option plans for the managers of the Company and its subsidiaries who hold key positions within the Group, have been introduced with a view to creating greater loyalty to the Company and to provide an incentive to greater commitment to improve the Group's performance. These plans are detailed in the financial statements;*
- 3. the normal, day-to-day transactions carried out with related parties and other Group companies, involving the administrative, financial and fiscal sector, are explained by the directors who provide sufficient information in their report, together with supporting details and an explanation of their economic effects. We consider these transactions to be positive as they were in the Company's interest;*
- 4. on March 18, 2004, we examined the report issued by the independent auditors, PricewaterhouseCoopers S.p.A. on the statutory and consolidated financial statements. 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, permitting the preparation of financial statements in accordance with the legal requirements. We do not believe that there are any matters that need to be highlighted;*
- 5. no complaints based on art. 2408 of the Civil Code have been received by Board of Statutory Auditors;*
- 6. no complaints have been received so we have not taken any action in this regard;*
- 7. the term of office of the independent auditors PricewaterhouseCoopers S.p.A., who were appointed in 2001, expired at the end of 2003. With our consent, reappointment was proposed to the same company for the audit of the statutory and consolidated annual and half-year reports for the three-year period 2004-2005-2006, as well as for the performance of ongoing checks on the accounting system during this period;*
- 8. during the year there were expenses for assistance and consultancy services received from entities connected with the independent auditors as follows: Parent company €/000 40, Group companies €/000 177;*
- 9. during meetings with the independent auditors as per art. 150.2 of D.Lgs. 58/98, no significant matters arose that are worth of mention in this report;*
- 10. the Board of Directors met 6 times during 2003 and we took part in all of these meetings; the Board of Statutory Auditors met 6 times, 1 of which with the independent auditors in order to exchange information as required by our respective duties;*
- 11. to the extent possible, we think that the Company's organizational structure is adequate in compliance with the principles of good management. We can confirm that the Company's Board of Directors and managers have complied with all of their legal obligations, including those laid down in Consob's regulations;*

12. *we have monitored the system used to control Group companies and ensured that it complies with art. 114.2 of D.Lgs. 58/98 and is adequate considering the structure and size of the Group. We think that it is able to ensure a correct flow of information between the Company and its subsidiaries;*
13. *within our area of competence, we consider the organizational structure of the Company to be adequate; no corrective action therefore needs to be taken in our opinion. The information collected during the year and the meetings held with the independent auditors indicate that the organizational structure is suitable for the size of the Company and for the business activities carried on;*
14. *we consider the internal control procedures adequate and periodically check how they operate;*
15. *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;*
16. *we have not issued any opinions during the year as sometimes required by law;*
17. *as explained by the Board of Directors in their report on operations, the Company has complied with the Corporate Governance Committee's recommended Code of Conduct for Listed Companies and has strengthened the internal control system. We have examined the reports on the work carried out by the Internal Control Committee and the Remuneration Committee;*
18. *in carrying out our audit activities, as described above, no significant matters arose that were worthy of being reported to the Supervisory Authorities or of being mentioned in this report. We are not aware of any omissions or reprehensible facts as a result of our audit, so no specific disclosure needs to be made as per art. 153.2 of D.Lgs. 58/98;*
19. *we have examined the financial statements as of December 31, 2003, as prepared by the Board of Directors and transmitted to us, together with their report on operations, pursuant to art. 2429 of the Italian Civil Code. They show net income of Euro 17,099,519.*

The consolidated financial statements as of December 31, 2003 also show net income for the year of Euro/000 28,485.

Based on the above, we have found no reason why you should not approve the financial statements as of 12.31.2003. 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 19, 2004

THE BOARD OF STATUTORY AUDITORS

<i>Angelo Girelli</i>	<i>Chairman</i>
<i>Franco Caramanti</i>	<i>Acting Auditor</i>
<i>Riccardo Zingales</i>	<i>Acting 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 2003. 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 18 March 2003.

3. In our opinion, the consolidated financial statements of SOGEFI SpA as of and for the year ended 31 December 2003 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, 17 March 2004

PricewaterhouseCoopers SpA


Ezio Bassi
(Partner)

This report has been translated from the original, which was issued in accordance with Italian legislation.

SOGEFI S.p.A.

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2003

STATO PATRIMONIALE

(in Euro)

ATTIVO	31.12.2003	31.12.2002
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1) Costi d'impianto e di ampliamento	65.062	104.488
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	-	-
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	68.379	130.802
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	20.906	10.092
5) Avviamento	-	-
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
7) Altre	290.800	433.109
TOTALE	445.147	678.491
II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) Terreni e fabbricati	9.137.772	9.542.380
2) Impianti e macchinario	-	-
3) Attrezzature industriali e commerciali	-	-
4) Altri beni	55.181	76.343
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
TOTALE	9.192.953	9.618.723
III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	221.707.096	214.021.310
b) imprese collegate	1.441.262	1.441.262
c) altre imprese	2.955	2.955
Totale	223.151.313	215.465.527
2) Crediti:		
a) verso imprese controllate	-	-
b) verso imprese collegate	-	-
c) verso controllanti	-	-
d) verso altri	847	847
Totale	847	847
3) Altri titoli	-	-
4) Azioni proprie	(*) 3.761.822	3.761.822
TOTALE	226.913.982	219.228.196
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	236.552.082	229.525.410

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

	31.12.2003	31.12.2002
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	11.876	3.266
2) Verso imprese controllate	395.087	487.291
3) Verso imprese collegate	–	–
4) Verso controllanti	–	–
5) Verso altri	8.920.650	6.342.610
TOTALE	9.327.613	6.833.167
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	–	–
7) Crediti finanziari verso imprese controllate	66.101.902	64.601.902
8) Crediti finanziari verso imprese collegate	–	–
9) Crediti verso istituti finanziari	–	14.698.159
TOTALE	81.301.902	79.910.092
IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
1) Depositi bancari e postali	2.499.302	3.813.933
2) Assegni	–	25
3) Denaro e valori in cassa	3.701	6.413
TOTALE	2.503.003	3.820.371
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	93.132.518	90.563.630
D) RATEI E RISCONTI		
1) Disaggi di emissione ed altri oneri simili su prestiti	137.283	206.685
2) Altri ratei e risconti		
– Ratei attivi	93.078	95.325
– Risconti attivi	60.778	5.793
TOTALE RATEI E RISCONTI	291.139	307.803
TOTALE ATTIVO	329.975.739	320.396.843

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

STATO PATRIMONIALE

(in Euro)

PASSIVO	31.12.2003	31.12.2002
A) PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	56.773.284	56.573.916
II. Riserva da sovrapprezzo azioni	24.772.020	24.212.629
III. Riserve di rivalutazione	1.546.934	1.546.934
IV. Riserva legale	11.479.783	11.314.783
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio	3.761.822	3.761.822
VI. Riserve statutarie	-	-
VII. Altre riserve		
- Riserva ex art. 55 Legge 526/82	48.492	33.989
- 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	2.285.994	-
VIII. Utili portati a nuovo	1.171.199	940.830
IX. Utile dell'esercizio	17.099.519	14.339.091
TOTALE PATRIMONIO NETTO	161.335.512	155.120.459
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
2) Per imposte	64.062	-
3) Altri	478.860	958.154
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	542.922	958.154
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	644.622	609.368
D) DEBITI		
1) Obbligazioni	80.000.000 (*)	80.000.000 (*)
2) Obbligazioni convertibili	-	-
3) Debiti verso banche	82.600.000	80.000.000
4) Debiti verso altri finanziatori	-	-
5) Acconti	-	-
6) Debiti verso fornitori	601.317	663.562
7) Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
8) Debiti verso imprese controllate	18.088	108.642
9) Debiti verso imprese collegate	449.820	449.820
10) Debiti verso controllanti	-	-
11) Debiti tributari	580.617	521.664
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	333.237	101.937
13) Altri debiti	973.528	262.108
TOTALE DEBITI	166.281.354	162.107.733
E) RATEI E RISCONTI		
1) Ratei passivi	226.178	183.746
2) Risconti passivi	945.151	1.417.383
TOTALE RATEI E RISCONTI	1.171.329	1.601.129
TOTALE PASSIVO	329.975.739	320.396.843

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

CONTI D'ORDINE	31.12.2003	31.12.2002
GARANZIE PERSONALI PRESTATE		
Fidejussioni a favore di:		
- imprese controllate	123.560.283	178.551.879
- altri	1.175.000	-
TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE	124.735.283	178.551.879
GARANZIE REALI PRESTATE		
- per debiti di imprese controllate	-	-
- per debiti iscritti in bilancio	-	-
TOTALE GARANZIE REALI PRESTATE	-	-
IMPEGNI		
- per contratti copertura rischi tasso interesse	80.284.174	-
- per vendita titoli su operazioni pronti contro termine	-	14.732.093
- per acquisto partecipazioni	1.063.983	477
- altri	51.289	18
TOTALE IMPEGNI	81.399.446	14.732.588
TOTALE CONTI D'ORDINE	206.134.729	193.284.467

CONTO ECONOMICO

(in Euro)

	2003	2002
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.932.445	4.724.165
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	751.369	3.188.365
Totale 5)	751.369	3.188.365
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	5.683.814	7.912.530
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	-
7) Servizi	3.612.184	3.072.040
8) Godimento di beni di terzi	192.795	185.269
9) Personale		
a) Salari e stipendi	3.078.932	2.367.946
b) Oneri sociali	909.919	560.909
c) Trattamento di fine rapporto	200.880	189.981
d) Trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) Altri costi	478.777	603.120
Totale 9)	4.668.508	3.721.956
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	259.447	261.884
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	533.024	531.709
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-	-
Totale 10)	792.471	793.593
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	-
12) Accantonamenti per rischi	-	-
13) Altri accantonamenti	-	-
14) Oneri diversi di gestione	709.916	998.477
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	9.975.874	8.771.335
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	(4.292.060)	(858.805)

	2003	2002
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni		
- Dividendi ed altri proventi da imprese controllate	39.566.875	26.965.772
- Dividendi ed altri proventi da imprese collegate	-	-
- Dividendi ed altri proventi da altre imprese	414	359
Totale 15)	39.567.289	26.966.131
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	2.795.258	3.874.432
- interessi e commissioni da imprese collegate	-	-
- interessi e commissioni da imprese controllanti	-	-
- interessi e commissioni da altri e proventi vari	944.506	207.306
Totale 16)	3.739.764	4.081.738
17) Interessi ed altri oneri finanziari		
- verso imprese controllate	-	-
- verso imprese collegate	-	-
- verso imprese controllanti	-	-
- verso altri	7.190.861	7.206.993
Totale 17)	7.190.861	7.206.993
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	36.116.192	23.840.876
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	1.708.896
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	1.708.896
TOTALE DELLE RETTIFICHE	(7.253.610)	(1.708.896)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi		
- plusvalenze da alienazioni	-	-
- altri proventi	-	-
21) Oneri		
- minusvalenze da alienazioni	-	-
- imposte relative a esercizi precedenti	1.394.982	-
- altri oneri	-	600.000
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	(1.394.982)	(600.000)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	23.175.540	20.673.175
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	6.076.021	6.334.084
26) UTILE DELL'ESERCIZIO	17.099.519	14.339.091

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.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2003 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 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, ridotte a metà per le immobilizzazioni entrate in fun-

zione nel corso dell'esercizio. 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.

Poichè 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 vengono meno le motivazioni delle svalutazioni effettuate in precedenti esercizi.

Il valore di carico, se espresso in valuta estera, è adeguato al cambio in essere alla data di bilancio. L'utile, o perdita, derivante da tale adeguamento confluisce 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 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 connessi alle operazioni di pronti contro 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 viene accreditato a conto economico, al momento dell'incasso del dividendo, ed iscritto nella voce "Proventi da partecipazioni".

Il credito d'imposta sui dividendi da società estere è contabilizzato per competenza.

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.

Tenuto conto della nuova imposta sul reddito - IRES - entrata in vigore il 1° gennaio 2004, che comporterà un difficile recupero delle imposte differite attive in capo alla holding, stante le nuove disposizioni in materia di tassabilità e deducibilità delle voci economiche, la Società in via prudenziale non ha provveduto a rilevare il credito per imposte differite alla fine dell'esercizio.

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.

Criteri 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 a tale adeguamento viene iscritto nei componenti finanziari del periodo.

ALTRE INFORMAZIONI

Con effetto 15 dicembre 2003, è stata effettuata la scissione parziale di Sogefi Filtration S.p.A., a seguito della quale sono state attribuite a Sogefi S.p.A. le partecipazioni in società controllate dalla Sogefi Filtration S.p.A., nonché quota parte del debito per il finanziamento concesso alla Sogefi Filtration S.p.A. dalla Sogefi S.p.A. stessa e n. 2 rapporti di lavoro subordinato.

Conseguentemente è aumentato il numero di partecipazioni ora controllate direttamente come agevolmente riscontrabile nell'apposito allegato.

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.

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 2003 e nei precedenti, i movimenti intercorsi nell'esercizio 2003, i saldi finali nonché il totale delle rivalutazioni esistenti alla chiusura dell'esercizio.

Immobilizzazioni immateriali

Ammontano al 31 dicembre 2003 e 2002 rispettivamente a € 445 mila e € 678 mila e sono così ripartite:

(in migliaia di Euro)	Valori lordi			
	Saldo al 31.12.02 (a)	Incrementi per acquisizioni (b)	Altri movimenti (Nota 1) (c)	Saldo al 31.12.03 (d=a+b+c)
Costi d'impianto e di ampliamento	253	10	(12)	251
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	354	2	-	356
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	24	14	-	38
Altre	712	-	-	712
TOTALE	1.343	26	(12)	1.357

(in migliaia di Euro)	Fondi ammortamento			Valori netti	
	Saldo al 31.12.02 (e)	Ammortam. esercizio (f)	Altri movimenti (Nota 1) (g)	Saldo al 31.12.03 (h=e+f+g)	Saldo al 31.12.03 (i=d-h)
Costi d'impianto e di ampliamento	149	49	(12)	186	65
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	223	65	-	288	68
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	14	3	-	17	21
Altre	279	142	-	421	291
TOTALE	665	259	(12)	912	445

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)	31.12.2003	31.12.2002
Oneri su scissione	40	76
Spese per aumenti di capitale sociale	7	5
Altre spese	18	23
TOTALE	65	104

La voce *Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno* è costituita:

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Brevetti ad utilizzazione industriale nel settore della filtrazione	2	2
Software	66	129
TOTALE	68	131

La voce *Concessioni, licenze, marchi e diritti simili* comprende a fine esercizio la seguente voce:

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Marchi d'impresa	21	10
TOTALE	21	10

La voce *Altre* pari a € 291 mila è costituita, per € 159 mila, dagli oneri connessi all'emissione nel 2000 del prestito obbligazionario e, per € 132 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	5 anni
Brevetti	3 anni
Software applicativo	3 anni
Marchi d'impresa	10 anni
Altre	5 anni

Immobilizzazioni materiali

Ammontano al 31 dicembre 2003 e 2002 rispettivamente a € 9.193 mila e € 9.618 mila e sono così ripartite:

(in migliaia di Euro)	Valori lordi				
	Saldo al 31.12.02 (a)	Incrementi per acquisizioni (b)	Decrementi (c)	Altri movimenti (d)	Saldo al 31.12.03 (e=a+b+c+d)
Terreni e fabbricati	18.673	105	-	-	18.778
Altri beni	554	9	(17)	-	546
TOTALE	19.227	114	(17)	-	19.324

(in migliaia di Euro)	Fondi ammortamento					Valori netti
	Saldo al 31.12.02 (f)	Ammortam. esercizio (g)	Utilizzi esercizio (h)	Altri movimenti (i)	Saldo al 31.12.03 (j=f+g+h+i)	Saldo al 31.12.03 (l=e-j)
Terreni e fabbricati	9.131	509	-	-	9.640	9.138
Altri beni	478	24	(11)	-	491	55
TOTALE	9.609	533	(11)	-	10.131	9.193

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 2003 delle immobilizzazioni è la seguente:

(in migliaia di Euro)

	Costo storico (a)	Rivalutazioni (b)	Valore lordo (c=a+b)
Terreni e fabbricati	8.297	10.481	18.778
Altri beni	546	–	546
TOTALE	8.843	10.481	19.324

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 2003:

(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 Molificio 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)

	31.12.2003	31.12.2002
Macchine elettroniche per ufficio	7	6
Mobili e macchine per ufficio	17	20
Automezzi	26	42
Arredi, impianti e attrezzature diverse	5	8
TOTALE	55	76

Al 31 dicembre 2003 le immobilizzazioni materiali non risultano gravate da vincoli di ipoteca o privilegi.

Gli ammortamenti imputati nell'esercizio 2003 ammontano a € 533 mila, contro € 532 mila del 2002, e sono stati calcolati su tutti i cespiti ammortizzabili al 31 dicembre 2003, 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)	31.12.2003	31.12.2002
Imprese controllate		
REJNA S.p.A.	21.298	23.661
SOGEFI FILTRATION S.p.A.	19.605	76.729
SOGEFI FILTRATION B.V.	4.676	-
SOGEFI FILTRATION Ltd	38.276	-
SOGEFI FILTRATION A.B.	669	-
SOGEFI FILTRATION Société Anonyme	6.702	-
SOGEFI FILTRATION Sociedad Anonima	17.923	-
SOGEFI INTERNATIONAL B.V.	36.630	36.630
FILTRAUTO S.A.	31.554	31.390
SIDERGARDA MOLLIFICIO BRESCIANO S.r.l.	17.791	22.311
ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A.	17.098	17.098
LUHN & PULVERMACHER - DITTMANN & NEUHAUS GmbH	5.998	5.998
ALLEVARD SPRINGS USA Inc.	3.479	196
SENECA S.c.a.r.l.	8	8
LES NOUVEAUX ATELIERS MECANIKES S.A.	-	-
KINGDRAGON.IT S.p.A. (*)	-	-
PRICHARD INDUSTRIAL DEVELOPMENT LLC	-	-
Totale imprese controllate	221.707	214.021
Imprese collegate		
INTERZAPCHAST A/O (*)	-	-
IMMOBILIARE REGIS S.r.l.	1.441	1.441
Totale imprese collegate	1.441	1.441
Altre imprese		
BANCA MONTE PASCHI SIENA	3	3
Totale altre imprese	3	3
Totale partecipazioni	223.151	215.465

(*) 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 (€ 187,9 milioni al 31 dicembre 2002 e € 198,2 milioni al 31 dicembre 2003) e l'utile d'esercizio consolidato (€ 23,5 milioni nel 2002 e € 28,5 milioni nel 2003) 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 2003

(in migliaia di Euro)

	Situazione iniziale			
	31.12.2002			
	N. azioni	Costo originario	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Saldo
Imprese controllate				
REJNA S.p.A.	7.981.826	23.661	–	23.661
SOGEFI FILTRATION S.p.A.	9.000.000	76.729	–	76.729
SOGEFI FILTRATION B.V.	–	–	–	–
SOGEFI FILTRATION Ltd	–	–	–	–
SOGEFI FILTRATION A.B.	–	–	–	–
SOGEFI FILTRATION Société Anonyme	–	–	–	–
SOGEFI FILTRATION Sociedad Anonima	–	–	–	–
SOGEFI INTERNATIONAL B.V.	63.571	36.630	–	36.630
FILTRAUTO S.A.	274.994	31.390	–	31.390
SIDERGARDA MOLLIFICIO BRESCIANO S.r.l.	–	21.268	1.043	22.311
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	196	–	196
SENECA S.c.a.r.l.	–	8	–	8
LES NOUVEAUX ATELIERS MECANIKES S.A.	89.880	7.963	(7.963)	–
KINGDRAGON.IT S.p.A. (*)	413.600	526	(526)	–
PRICHARD INDUSTRIAL DEVELOPMENT LLC	–	–	–	–
Totale imprese controllate		215.887	(1.866)	214.021
Imprese collegate				
INTERZAPCHAST A/O (*)	576	160	(160)	–
IMMOBILIARE REGIS S.r.l.	–	1.441	–	1.441
Totale imprese collegate		1.601	(160)	1.441
Altre imprese				
BANCA MONTE PASCHI SIENA	(**) 500	3	–	3
Totale altre imprese		3		3
Totale partecipazioni		217.491	(2.026)	215.465

(*) in liquidazione.

(**) azioni Banca Agricola Mantovana in portafoglio al 31 dicembre 2002 sostituite nel corso del 2003 con azioni Banca Monte Paschi Siena.

Movimenti dell'esercizio							Situazione finale	
							31.12.2003	
Attribuzione da scissione Sogefi Filtration S.p.A.		Incrementi		Decrementi		Svalutazione		
N. azioni	Importo	N. azioni	Importo	N. azioni	Importo	Importo	N. azioni	Importo
-	-	36	-	-	-	2.363	7.981.862	21.298
-	-	-	-	8.500.000	57.124	-	500.000	19.605
2.500	805	-	(***) 3.871	-	-	-	2.500	4.676
5.126.737	9.910	-	(***) 28.366	-	-	-	5.126.737	38.276
1.000	55	-	(***) 614	-	-	-	1.000	669
3.994	4.303	-	(***) 2.399	-	-	-	3.994	6.702
2.345.825	10.168	-	(***) 7.755	-	-	-	2.345.825	17.923
-	-	-	-	-	-	-	63.571	36.630
-	-	-	164	-	-	-	274.994	31.554
-	-	-	-	-	-	4.520	-	17.791
-	-	-	-	-	-	-	1.028.582	17.098
-	-	-	-	-	-	-	-	5.998
-	-	-	3.283	-	-	-	60	3.479
-	-	-	-	-	-	-	-	8
-	-	-	150	-	-	150	89.880	-
-	-	-	700	-	-	700	413.600	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
	25.241		47.302		57.124	7.733		221.707
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	1.441
	-		-		-	-		1.441
-	-	-	-	-	-	-	(***) 2.075	3
	-		-		-	-		3
	25.241		47.302		57.124	7.733		223.151

(***) attribuzione del disavanzo da annullamento.

(****) azioni di Banca Monte Paschi Siena attribuite in sostituzione delle azioni Banca Agricola Mantovana in portafoglio.

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. 36 azioni.

Il valore di iscrizione della partecipazione alla fine dell'esercizio, pari al 99,77% del capitale, è superiore al valore corrispondente alla valutazione derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto.

La società ha provveduto a svalutare la partecipazione nell'esercizio per l'importo di € 2.363 mila in considerazione delle perdite subite dalla partecipata nell'esercizio 2003, di cui buona parte conseguenti ad operazioni di ristrutturazione. Attraverso tali interventi si intende rilanciare la futura competitività, in un contesto mutevole, al quale la società sta reagendo sviluppando l'attività con produttori autoveicolistici non italiani.

Si ritiene che superata questa fase critica, la società sarà in grado di generare adeguati flussi di redditività, tali da far ritenere appropriato il differenziale pari a € 6.832 mila, ancora esistente, tra valore netto di carico e valore derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto della controllata.

SOGEFI FILTRATION S.p.A. (Italia)

A seguito della scissione, realizzata nel dicembre 2003, la partecipazione è stata parzialmente annullata per l'importo di € 57.124 mila, in proporzione alla quota del patrimonio netto scisso della partecipata stessa. Contestualmente Sogefi Filtration S.p.A. ha ridotto il capitale sociale da € 9.000.000 a € 500 mila mediante annullamento di n. 8.500.000 azioni.

Il valore di iscrizione a fine esercizio della partecipazione in questa società, pari al 100% del capitale, è inferiore al valore derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto.

L'operazione di scissione ha comportato l'iscrizione in capo a Sogefi S.p.A. delle partecipazioni scisse al medesimo valore di carico contabile delle stesse nella Sogefi Filtration S.p.A., incrementato dall'attribuzione del disavanzo da annullamento.

L'attribuzione del disavanzo è stata effettuata, tenendo conto dei patrimoni netti delle controllate alla data del 30 settembre 2003 e procedendo all'attribuzione della parte residua sulla base della redditività caratteristica di ciascuna consociata oggetto della scissione.

SOGEFI FILTRATION B.V. (Olanda)

La partecipazione in questa società, pari al 100% del capitale sociale, è stata attribuita alla Sogefi S.p.A. a seguito della commentata scissione parziale della Sogefi Filtration S.p.A.

Il valore di carico in questa società corrisponde, per € 805 mila, al medesimo valore di carico nella Sogefi Filtration S.p.A. e per € 3.871 mila all'attribuzione di quota parte del disavanzo da annullamento parziale della partecipazione in Sogefi Filtration S.p.A., secondo la metodologia indicata.

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. a seguito della scissione parziale della Sogefi Filtration S.p.A.

Il valore di carico in questa società corrisponde, per € 9.910 mila, al medesimo valore di carico nella Sogefi Filtration S.p.A. e per € 28.366 mila all'attribuzione di quota parte del disavanzo da annullamento parziale della partecipazione in Sogefi Filtration S.p.A., secondo la metodologia sopraindicata.

Il valore di iscrizione è superiore al valore derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto per € 598 mila. Tale differenza non costituisce perdita permanente di valore, stanti i rilevanti flussi di redditività generati dalla controllata: nell'esercizio 2003 la società ha realizzato un utile netto significativo, come riportato nella tabella in allegato alla nota integrativa.

SOGEFI FILTRATION A.B. (Svezia)

La partecipazione in questa società, pari al 100% del capitale sociale, è stata attribuita alla Sogefi S.p.A. a seguito della scissione parziale della Sogefi Filtration S.p.A.

Il valore di carico in questa società corrisponde, per € 55 mila, al medesimo valore di carico nella Sogefi Filtration S.p.A. e per € 614 mila all'attribuzione di quota parte del disavanzo da annullamento parziale della partecipazione in Sogefi Filtration S.p.A., secondo la metodologia sopraindicata.

Il valore di iscrizione è inferiore al valore derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto.

SOGEFI FILTRATION Société Anonyme (Francia)

La partecipazione in questa società, pari al 99,85% del capitale sociale, è stata attribuita alla Sogefi S.p.A. a seguito della scissione parziale della Sogefi Filtration S.p.A.

Il valore di carico in questa società corrisponde, per € 4.303 mila, al medesimo valore di carico nella Sogefi Filtration S.p.A. e per € 2.399 mila all'attribuzione di quota parte del disavanzo da annullamento parziale della partecipazione in Sogefi Filtration S.p.A., secondo la metodologia sopraindicata.

Il valore di iscrizione è inferiore al valore derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto.

SOGEFI FILTRATION Sociedad Anonima (Spagna)

La partecipazione in questa società, pari al 100% del capitale sociale, è stata attribuita alla Sogefi S.p.A. a seguito della scissione parziale della Sogefi Filtration S.p.A.

Il valore di carico in questa società corrisponde, per € 10.168 mila, al medesimo valore di carico nella Sogefi Filtration S.p.A. e per € 7.755 mila all'attribuzione di quota parte del disavanzo da annullamento parziale della partecipazione in Sogefi Filtration S.p.A., secondo la metodologia sopraindicata.

Il valore di iscrizione è superiore al valore derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto per € 712 mila. Tale differenza non costituisce perdita permanente di valore, stante i flussi di redditività generati dalla controllata: nell'esercizio 2003 la società ha conseguito un utile come evidenziato nella tabella allegata alla nota integrativa.

SOGEFI INTERNATIONAL B.V. (Olanda)

Il valore di iscrizione della partecipazione in questa società, pari al 100% del capitale, è superiore al valore derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto. La differenza, pari a € 23.157 mila, principalmente generata nell'anno 2002 dalle variazioni negative dei cambi che hanno riguardato le società sudamericane, controllate dalla stessa subholding, si è tuttavia ridotta rispetto a quanto evidenziato a fine 2002. Le controllate sudamericane hanno infatti continuato a registrare risultati economici e finanziari positivi, per cui si conferma di ritenere tale differenza di carattere non permanente.

Tale decisione è suffragata dall'aggiornamento della valutazione, effettuata da periti esterni indipendenti, che non ha evidenziato variazioni significative rispetto a quanto prospettato dalla perizia precedente.

FILTRAUTO S.A. (Francia)

La partecipazione in questa società è pari al 99,99% del capitale sociale. Il valore di iscrizione, aumentato nell'esercizio di oneri accessori all'acquisizione (interventuti nell'esercizio) è pari ad € 31.554 mila.

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)

La partecipazione in questa società è pari al 100% del capitale sociale.

Il valore di carico della partecipazione, pari a € 17.791 mila, include una rivalutazione monetaria, effettuata nel 1983, per un adeguamento del valore di libro della partecipazione di € 1.043 mila.

Il valore di iscrizione della partecipazione è superiore, per € 1.933 mila, al valore derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto. La Società ha svalutato nel bilancio 2003 tale partecipazione per l'importo di € 4.520 mila, in considerazione delle perdite realizzate nell'esercizio dalla partecipata, originate in gran parte dall'appostazione di un fondo rischi. La sfavorevole evoluzione delle prospettive di business con il principale cliente della controllata, imporrà l'adozione di alcune misure di natura strutturale, il cui aspetto economico dovrebbe venir assorbito dall'indicato fondo rischi. Tali misure consentiranno di riadeguare la struttura della società al nuovo contesto competitivo, riportandola ad adeguate performances di redditività.

ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A. (Francia)

La partecipazione 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)

L'incremento della partecipazione nel 2003 corrisponde agli aumenti di capitale sottoscritti e versati, in proporzione alla quota posseduta.

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. Nell'esercizio è continuata l'attività di approntamento di tutte le componenti operative per mettere in condizione la società di avviare la produzione di componenti per sospensioni, quali molle per ammortizzatori e barre stabilizzatrici per i produttori automobilistici statunitensi. L'avvio dell'attività produttiva è prevista per la tarda primavera del 2004.

Il valore di carico, pari a € 3.479 mila comprensivo degli oneri accessori, è superiore al valore derivante dall'applicazione del metodo del patrimonio netto. Tale differenza, pari a € 519 mila, non costituisce perdita permanente di valore, in quanto è da ricondursi alla fase di start-up attualmente in corso.

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 MECANIKES 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.

L'incremento nell'esercizio di € 150 mila corrisponde a versamenti effettuati a copertura delle perdite.

Alla fine dell'esercizio il valore di carico è stato svalutato utilizzando per il medesimo importo il "Fondo per rischi e oneri" stanziato nel bilancio 2002. Nell'esercizio è stato, altresì, effettuato un ulteriore stanziamento al fondo copertura perdite per € 332 mila, per allineare sostanzialmente il valore di carico alla quota posseduta di patrimonio negativo della controllata.

KINGDRAGON.IT S.p.A. - in liquidazione - (Italia)

La partecipazione in questa società è pari all'80% del capitale sociale.

Nel novembre 2002 l'Assemblea della società ha deliberato la liquidazione della stessa.

Nel 2003, Sogefi S.p.A. ha effettuato versamenti in conto copertura perdite per € 700 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 nel bilancio 2002. È stato altresì effettuato un ulteriore stanziamento al fondo copertura perdite per € 38 mila, a fronte del patrimonio netto negativo della società.

PRICHARD INDUSTRIAL DEVELOPMENT LLC (Stati Uniti d'America)

La società, partecipata al 100% da Sogefi S.p.A., è stata costituita nel mese di ottobre 2002, con un capitale di 1 Dollaro con la finalità di realizzare a Prichard (West Virginia) un fabbricato industriale di circa 20.000 metri quadrati coperti destinati all'attività di Allevard Springs USA Inc. Ultimato il fabbricato, la partecipazione nella Prichard Industrial Development LLC è stata ceduta ad un prezzo corrispondente al valore di carico.

Imprese collegate

INTERZAPCHAST A/O - in liquidazione - (Russia)

La partecipazione diretta della Sogefi S.p.A. in questa società è pari al 16% mentre quella indiretta, tramite la controllata Sogefi International B.V., è pari al 17,33%.

La società Interzapchast A/O è dal 1998 in liquidazione.

IMMOBILIARE REGIS S.r.l. (Italia)

La partecipazione in questa società, alla fine dell'esercizio, è del 20%.

Il valore di carico alla fine dell'esercizio 2003 è superiore al valore di patrimonio netto al 31 dicembre 2002. La partecipazione è stata ceduta a terzi nel mese di gennaio 2004 ad un prezzo di cessione superiore al valore di carico.

Altre imprese

BANCA MONTE PASCHI SIENA

Nel 2003 sono state attribuite alla Società n. 2.075 azioni Banca Monte Paschi Siena in sostituzione delle n. 500 azioni Banca Agricola Mantovana in portafoglio. Il valore di bilancio risulta inferiore al prezzo di mercato rilevato con riferimento all'ultimo giorno di quotazione 2003:

	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	2,523	5

Crediti verso altri

Sono rappresentati da depositi cauzionali.

Azioni proprie

L'importo al 31 dicembre 2003, 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'1,54% 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	2,735	4.636

L'evoluzione delle quotazioni nel corso del 2003 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

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Crediti verso consociate	–	3
Crediti diversi	12	–
TOTALE	12	3

Crediti verso imprese controllate

Ammontano a € 395 mila, contro € 487 mila dell'esercizio precedente. Sono rappresentati per € 381 mila dai crediti verso società del Gruppo Sogefi Filtration relativi a contratti di royalties, consulenza ed assistenza aziendale.

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 altri

Tale voce risulta così composta:

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Crediti verso Erario per imposte sul reddito	6.984	4.896
Crediti verso Erario per imposte anticipate	–	977
Credito verso Erario per IVA	165	152
Crediti verso Erario per imposte dirette di esercizi precedenti chieste a rimborso	45	45
Crediti diversi verso Erario	20	20
Interessi su crediti verso Erario	48	46
Crediti per rimborso avoir fiscal	1.597	129
Crediti per rimborso imposte estere	10	56
Crediti per anticipi	11	19
Altri crediti	41	3
TOTALE	8.921	6.343

La voce Crediti verso Erario per imposte sul reddito rappresenta il credito residuo verso l'Erario, al netto delle imposte dovute sul reddito dell'esercizio.

Da segnalare il notevole incremento nel 2003 dei crediti per il rimborso dell'“avoir fiscal”, vantato nei confronti dell'amministrazione finanziaria francese e conseguente all'erogazione di dividendi effettuata nell'esercizio da parte delle controllate Filtrauto S.A. e Allevard Rejna Autosuspensions S.A.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Crediti finanziari verso imprese controllate

Rappresentano gli importi residui a fine esercizio dei finanziamenti concessi a società controllate, a condizioni di mercato, scadenti nel 2004 (€ 15.200 mila), nel 2005 (€ 41.102 mila) e nel 2008 (€ 25.000 mila), con facoltà di rimborso anticipato.

Sono così dettagliati:

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Rejna S.p.A.	8.500	8.500
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	55.245	15.245
Sogefi Filtration S.p.A.	4.500	13.500
Filtrauto S.A.	11.357	26.357
Filtrauto Italia S.r.l.	1.500	1.000
Les Nouveaux Ateliers Mecaniques S.A.	200	200
Prichard Industrial Development LLC	–	315
Allevard Springs USA Inc.	–	95
TOTALE	81.302	65.212

A seguito dell'operazione di scissione parziale realizzata nel dicembre 2003, il finanziamento a favore della Sogefi Filtration S.p.A. si è decrementato nell'esercizio per l'importo di € 11 milioni, per effetto del trasferimento alla beneficiaria Sogefi S.p.A. di quota parte dello stesso.

Il significativo incremento dell'esposizione verso la controllata Allevard Rejna Autosuspensions S.A. è da ricondursi al rimborso effettuato da quest'ultima, a fine esercizio, del finanziamento ricevuto dalla controllata Sogefi International B.V. Tale restituzione è correlata al pagamento, da parte di Sogefi International B.V. del bond di € 70 milioni, scaduto il 22 dicembre 2003.

La riduzione del supporto alla controllata Filtrauto S.A. è invece da ricondursi alla significativa generazione di cassa, conseguita dalla controllata.

Crediti verso istituti finanziari

Si sono azzerati a fine esercizio, nell'ambito dell'attività di ottimizzazione della gestione di tesoreria.

Disponibilità liquide

Depositi bancari e postali

Ammontano a € 2.499 mila, contro € 3.814 mila dell'esercizio precedente. Sono rappresentati da crediti verso banche ed includono le competenze maturate a fine anno.

Assegni, denaro e valori in cassa

Ammontano a € 4 mila, contro € 6 mila dell'esercizio precedente.

D) RATEI E RISCONTI

Al 31 dicembre tale raggruppamento è così composto:

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Disaggio su emissione obbligazioni	137	207
Altri ratei e risconti:		
Ratei per interessi attivi da controllate	93	74
Ratei per interessi attivi su pronti contro termine	–	21
Risconti diversi	61	6
TOTALE RATEI E RISCONTI	291	308

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 € 56.773.283,84, e risulta costituito da n. 109.179.392 azioni ordinarie da nominali € 0,52 cadauna.

Nell'esercizio 2003, in esecuzione di Piani di Stock Option riservati a dipendenti della Società e di sue controllate, sono state sottoscritte n. 383.400 azioni ordinarie (corrispondenti al valore nominale di € 199.368).

Al 31 dicembre 2003 la Società possiede n. 1.695.000 azioni proprie.

Il capitale sociale è incrementato da € 56.573.915,84, al 31 dicembre 2002, a € 56.773.283,84, al 31 dicembre 2003, per effetto delle seguenti variazioni:

- aumento di € 82 mila (n. 158.400 azioni) derivato dall'aumento di capitale riservato a dipendenti della Società e sue controllate, di cui al Piano di Stock Option 2002, sottoscritto e versato il 31 marzo 2003;
- aumento di € 31 mila (n. 60.000 azioni) derivato dall'aumento di capitale riservato a dipendenti della Società e sue controllate, di cui al Piano di Stock Option 2002, sottoscritto e versato il 30 giugno 2003;
- aumento di € 86 mila (n. 165.000 azioni) derivato dall'aumento di capitale riservato a dipendenti della Società e sue controllate, di cui ai Piani di Stock Option 2002 e 2003, sottoscritto e versato il 30 settembre 2003.

L'aumento di capitale derivato dall'esercizio di Piani di Stock Option, sottoscritto e versato al 31 dicembre 2003, è stato contabilizzato alla "Riserva conto aumento capitale", commentata successivamente, in quanto la relativa iscrizione al Registro delle Imprese è avvenuta nel gennaio 2004.

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 € 3,5 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 € 873.600, mediante emissione di massime n. 1.680.000 azioni al prezzo unitario di € 2,04 da riservare in sottoscrizione a dirigenti della Società e di sue controllate in esecuzione del Regolamento del Piano di Stock Option 2003.

Si ricorda che in data 17 aprile 2003 l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti ha deliberato di revocare la precedente delibera di acquisto di azioni proprie del 18 aprile 2002 e di conferire una nuova autorizzazione, per diciotto mesi, ad acquistare massime n. 10.500.000 azioni ad un prezzo unitario minimo di € 0,52 e massimo di € 4.

Riserva da sovrapprezzo azioni

Ammonta a € 24.772 mila, contro € 24.213 mila dell'esercizio precedente.

La riserva è incrementata nell'esercizio per € 559 mila a seguito delle seguenti variazioni:

- incremento di € 236 mila derivato dall'aumento di capitale riservato a dipendenti della Società e sue controllate, di cui al Piano di Stock Option 2002, sottoscritto e versato il 31 marzo 2003;
- incremento di € 89 mila derivato dall'aumento di capitale riservato a dipendenti della Società e sue controllate, di cui al Piano di Stock Option 2002, sottoscritto e versato il 30 giugno 2003;
- incremento di € 248 mila derivato dall'aumento di capitale riservato a dipendenti della Società e sue controllate, di cui ai Piani di Stock Option 2002 e 2003, sottoscritto e versato il 30 settembre 2003;

- decremento di € 14 mila a fronte della ricostituzione della “Riserva art. 55 Legge 526/82” trasferita alla Società per effetto della scissione parziale di Sogefi Filtration S.p.A.

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 € 11.480 mila. L'incremento di € 165 mila, avvenuto nell'esercizio, corrisponde alla quota dell'utile 2002 destinata a riserva legale dalla delibera dell'Assemblea Ordinaria del 17 aprile 2003.

Riserva per azioni proprie in portafoglio

Al 31 dicembre 2003 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)	31.12.2003	31.12.2002
Riserva ex art. 55 Legge 526/82	48	34
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	2.286	-
TOTALE	44.730	42.430

La “Riserva ex art. 55 Legge 526/82” è incrementata a seguito della ricostituzione mediante utilizzo della “Riserva da sovrapprezzo azioni” della medesima riserva trasferita alla Società per effetto della scissione parziale di Sogefi Filtration S.p.A.

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 € 2.286 mila, corrispondente a n. 940.800 nuove azioni, è relativa all'aumento di capitale riservato a dipendenti della Società e di sue controllate, sottoscritto e versato il 31 dicembre 2003 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 2004.

L'aumento riguarda l'emissione di azioni al servizio dei seguenti Piani di Stock Option:

- Piano di Stock Option 2000 riservato a dirigenti: n. 418.800 azioni ad un prezzo unitario di € 2,53 (inclusivo del sovrapprezzo);
- Piano di Stock Option 2001 riservato a dirigenti: n. 356.400 azioni ad un prezzo unitario di € 2,50 (inclusivo del sovrapprezzo);
- Piano di Stock Option 2002 riservato a dirigenti: n. 79.800 azioni ad un prezzo unitario di € 2,01 (inclusivo del sovrapprezzo);
- Piano di Stock Option 2003 riservato a dirigenti: n. 85.800 azioni ad un prezzo unitario di € 2,04 (inclusivo del sovrapprezzo).

Utili portati a nuovo

Ammontano a € 1.171 mila contro € 941 mila dell'esercizio precedente. Tale voce è stata incrementata nell'esercizio 2003 per l'importo di € 230 mila, corrispondente alla quota residua dell'utile 2002 destinata a riserva dall'Assemblea Ordinaria del 17 aprile 2003.

Indisponibilità di parte delle riserve ed utili portati a nuovo ai sensi del punto n. 5 dell'art. 2426 del Codice Civile
Ai sensi del punto 5 del primo comma dell'art. 2426 si precisa che una parte delle riserve ed utili portati a nuovo, per un ammontare complessivo di € 65 mila, è vincolata a coprire l'ammontare dei costi d'impianto e di ampliamento non ammortizzati.

Utile dell'esercizio

Accoglie il risultato del periodo pari a € 17.100 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 € 0,159 contro € 0,134 del 2002.

B) FONDI PER RISCHI E ONERI

Fondi per imposte

Ammontano a € 64 mila e rappresentano le imposte differite stanziate 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 2002	958
Decrementi per utilizzi:	
- a fronte svalutazione partecipata Kingdragon.IT S.p.A. (in liquidazione) per perdite	(700)
- a fronte svalutazione partecipata Les Nouveaux Ateliers Mecaniques S.A. per perdite	(150)
Incrementi per stanziamenti:	
- a fronte future coperture perdite Kingdragon.IT S.p.A.	38
- a fronte future coperture perdite Les Nouveaux Ateliers Mecaniques S.A.	332
Saldo al 31 dicembre 2003	478

La composizione della voce “Altri fondi” al 31 dicembre 2003 risulta quindi la seguente:

(in migliaia di Euro)	
- Fondo oneri futuri partecipata Kingdragon.IT S.p.A.	121
- Fondo oneri futuri partecipata Les Nouveaux Ateliers Mecaniques S.A.	357
Saldo al 31 dicembre 2003	478

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 2002	609
Accantonamento dell'esercizio	171
Utilizzi nell'esercizio	(208)
Trattamento di fine rapporto derivato dalla scissione parziale di Sogefi Filtration S.p.A.	72
Saldo al 31 dicembre 2003	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 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.

L'importo di € 2.600 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 probabile un trend di incremento dei tassi di interesse nei prossimi anni, ha ritenuto opportuno stipulare due contratti di copertura rischio tassi di interesse (IRS), del valore nominale di € 40 milioni ciascuno, su metà dell'importo sia del prestito obbligazionario (scadente nel dicembre 2005) che del prestito sindacato (scadente nel dicembre 2006) tramite i quali ha conseguito l'effetto di "congelare" i tassi di interesse: i tassi fissi concordati sono rispettivamente il 2,89% per la scadenza 2005 e 3,13% per quella 2006.

Contestualmente al rimborso da parte della controllata Sogefi International B.V. di un prestito obbligazionario di € 70 milioni, in data 22 dicembre 2003, la Società ha firmato un contratto di finanziamento nella forma di prestito sindacato di € 100 milioni. Il prestito ha durata 5 anni e riconosce un tasso di interesse variabile, pari all'EURIBOR più uno spread iniziale di 60 basis points.

Al 31 dicembre 2003 la Società non ha effettuato alcun utilizzo del prestito.

Tutti i finanziamenti in essere non prevedono il riconoscimento di alcuna garanzia reale su attività della Società.

Debiti verso fornitori

Ammontano a € 601 mila, contro € 664 mila dell'esercizio precedente.

Debiti verso imprese controllate

Ammontano a € 18 mila.

Debiti verso imprese collegate

Rappresentano il debito della Società verso la collegata Immobiliare Regis S.r.l. a fronte dell'aumento di capitale sottoscritto nell'esercizio precedente e non ancora versato (pari ai sette decimi).

Nel gennaio 2004 la partecipazione nella Immobiliare Regis S.r.l. è stata ceduta a terzi con conseguente azzeramento del debito residuo verso la società stessa.

Debiti tributari

Ammontano a € 1.305 mila, contro € 522 mila dell'esercizio precedente, e rappresentano, per l'importo di € 1.045 mila, il debito residuo a fine esercizio verso l'Erario relativo alla presentazione della domanda di definizione delle liti fiscali pendenti (c.d. condono), ai sensi delle legge 27 dicembre 2002, n. 289 art. 16 relativamente agli avvisi di accertamento ricevuti per gli esercizi 1990-1991-1992, in relazione all'operazione di usufrutto conclusa nel 1990 dalla Società.

Pur nel convincimento della correttezza dell'operazione effettuata, confermata dalle sentenze tutte favorevoli alla Società sinora emesse dalle Commissioni Tributarie, la Società ha ritenuto opportuno definire tali pendenze al fine di evitare i potenziali rischi derivanti da un'eventuale diversa interpretazione delle norme tributarie applicabili, da parte della Corte di Cassazione.

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)	31.12.2003	31.12.2002
Debiti per dividendi non riscossi dagli Azionisti	22	15
Debiti verso dipendenti	918	129
Debiti diversi	33	4
Creditori per acquisto United Springs B.V.	–	114
TOTALE	973	262

L'incremento della voce Debiti verso dipendenti è dovuto principalmente alle retribuzioni variabili rapportate al raggiungimento obiettivi nonché oneri connessi all'uscita di un dirigente ancora da liquidare al termine dell'esercizio.

E) RATEI E RISCONTI

Risulta essere costituito dalle seguenti componenti:

(in migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2002
Ratei passivi:		
– interessi su prestito obbligazionario Sogefi € 80.000.000	61	68
– interessi su prestito sindacato	57	88
– differenziale su contratto copertura rischi tasso interesse	17	–
– interessi verso Erario	19	–
– vari	71	27
Risconti passivi:		
– affitti attivi Sogefi Filtration S.p.A.	1	1
– accordo con Honeywell	945	1.417
TOTALE RATEI E RISCONTI	1.171	1.601

Il risconto di € 945 mila rappresenta l'importo residuo al 31 dicembre 2003 dell'ammontare ricevuto dalla Honeywell International in relazione all'accordo stipulato nel 2000, dopo l'imputazione del provento di competenza dell'esercizio 2003, 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.

La quota che scade oltre il 31 dicembre 2004 ammonta a € 473 mila.

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 € 123.560 mila di valore nominale, a fronte di debiti assunti dalle società garantite per l'importo residuo di € 37.760 mila.

La flessione registrata nell'esercizio di oltre € 55 milioni è da ascrivere principalmente all'estinzione della garanzia rilasciata a fronte del prestito obbligazionario della Sogefi International B.V. rimborsato nel dicembre 2003.

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 € 80 milioni, al valore nozionale dei due contratti stipulati dalla Società e, per € 284 mila, all'onere economico nei futuri esercizi calcolato sulla base della "curva dei tassi di interesse" prevista alla fine dell'esercizio 2003.

La voce "Impegni per acquisto partecipazioni" rappresenta l'impegno della Società ad acquistare entro il 30 giugno 2008 la residua quota del 20% della partecipazione in Allevard Springs USA 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.

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.

Si informa che la Società, nell'ambito dell'operazione di scissione parziale della Sogefi Filtration S.p.A., ha rilasciato garanzia di € 103.600 mila a favore dei propri creditori, al fine di attuare la citata scissione nei termini abbreviati previsti dall'art. 2503 Codice Civile.

Tale garanzia risulta estinta nei primi giorni di febbraio 2004.

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)	2003	2002
<i>Royalties, consulenza ed assistenza aziendale Gruppo Sogefi Filtration:</i>		
Sogefi Filtration S.p.A.	428	457
Sogefi Filtration Ltd	590	609
Sogefi Filtration A.B.	21	21
Sogefi Filtration B.V.	65	76
Sogefi Filtration Sociedad Anonima	144	159
Sogefi Filtration Société Anonyme	289	239
<i>Consulenza ed assistenza aziendale:</i>		
Rejna S.p.A.	150	200
Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l.	150	200
Luhn & Pulvermacher - Dittmann & Neuhaus GmbH	150	200
Filtrauto S.A.	500	-
Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	500	500
Ansa Automotive Parts Distributors Inc.	-	133
<i>Locazioni:</i>		
Sogefi Filtration S.p.A.	564	577
Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l.	1.381	1.353
TOTALE	4.932	4.724

Altri ricavi e proventi

Ammontano a € 751 mila, contro € 3.188 mila dell'esercizio precedente. Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2003	2002
Proventi vari e recuperi spese da società controllate	202	227
Proventi vari da società consociate	-	15
Sopravvenienze attive	40	136
Plusvalenza su beni materiali	-	2.319
Provento da accordo Honeywell	472	472
Altri proventi	37	19
TOTALE	751	3.188

La variazione più significativa nel 2003 rispetto al 2002 è dovuta alla contabilizzazione nell'esercizio 2002 della plusvalenza di € 2.304 mila realizzata a fronte della cessione di un immobile industriale.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

(in migliaia di Euro)	2003	2002
Assistenza amministrativa, finanziaria e fiscale prestata dalla società controllante	1.620	1.560
Consulenze	523	287
Compensi Amministratori	280	230
Compensi Sindaci	54	54
Onorari società di revisione	59	53
Spese per pubblicazioni e monografie	115	110
Postelegrafoniche ed erogazioni	94	84
Diritti di quotazione, vigilanza e istruttoria	23	22
Servizi pubblicitari e saloni espositivi Gruppo	159	158
Spese generali	68	70
Oneri diversi e recuperi spese da società controllate	169	97
Oneri diversi	448	347
TOTALE	3.612	3.072

Costi per godimento di beni di terzi

Sono rappresentati principalmente 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 € 4.669 mila e sono incrementati nell'esercizio principalmente per la più alta incidenza della parte variabile delle retribuzioni a fronte del raggiungimento di risultati particolarmente positivi. Tale voce contiene altresì costi non ricorrenti relativi all'uscita di un dirigente.

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:

	31.12.2002	Entrate	Uscite	31.12.2003	Media dell'esercizio
Dirigenti	10	(*) 5	2	13	11,25
Impiegati	13	–	4	9	10,75
TOTALE	23	5	6	22	22,00

(*) n. 2 entrate derivano dal trasferimento di rapporti di lavoro in essere nella Sogefi Filtration S.p.A., per effetto della scissione parziale di quest'ultima.

Ammortamenti e svalutazioni

Gli *ammortamenti* sono stati illustrati nell'ambito del commento sulle immobilizzazioni materiali e immateriali.

Oneri diversi di gestione

Tale voce è così composta:

(in migliaia di Euro)	2003	2002
Iva indetraibile	139	113
Contributi al Centro Internazionale d'Arte e Cultura di Palazzo Te	–	155
Spese viaggio	295	393
Spese rappresentanza	40	53
Sopravvenienze passive	19	114
Imposte e tasse non sul reddito	122	126
Minusvalenze da alienazione cespiti	2	–
Contributi per finalità sociali	53	–
Altri oneri di gestione	40	42
Perdite su crediti	–	9
Utilizzo fondo perdite su crediti	–	(7)
TOTALE	710	998

Le imposte e tasse non sul reddito comprendono principalmente l'ICI per € 108 mila.

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)	2003	2002
Dividendi da società controllate:		
– Sogefi Filtration S.p.A.	12.429	11.430
– Sogefi Filtration Ltd	9.912	–
– Rejna S.p.A.	479	2.395
– Luhn & Pulvermacher - Dittmann & Neuhaus GmbH	1.500	2.700
– Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l.	–	500
– Ansa Automotive Parts Distributors Inc.	–	302
– Filtrauto S.A.	2.398	–
– Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	3.991	514
Crediti d'imposta su dividendi	7.261	8.057
Credito imposta (avoir fiscal) su dividendi esteri	1.597	129
Plusvalenza su cessione Ansa Automotive Parts Distrib.Inc.	–	939
TOTALE	39.567	26.966

• *Dividendi ed altri proventi da altre imprese*

Rappresentano i dividendi percepiti, ed il relativo credito d'imposta, 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 € 2.795 mila, contro € 3.874 mila dell’esercizio precedente, e sono così dettagliati:

(in migliaia di Euro)	2003	2002
Interessi su finanziamento Rejna S.p.A.	356	405
Interessi su finanziamento Allevard Rejna Autosuspensions S.A.	692	783
Interessi su finanziamento Sogefi Filtration S.p.A.	586	560
Interessi su finanziamento Filtrauto S.A.	991	1.973
Interessi su finanziamento Filtrauto Italia S.r.l.	103	44
Interessi su finanziamento Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l.	–	88
Interessi su finanziamento Les Nouveaux Ateliers Mecaniques S.A.	8	21
Prichard Industrial Development LLC	57	–
Allevard Springs USA Inc.	2	–
TOTALE	2.795	3.874

Gli “Interessi e commissioni da altri e proventi vari” ammontano a € 945 mila, contro € 207 mila dell’esercizio precedente.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di Euro)	2003	2002
Proventi finanziari da operazioni pronti contro termine	259	127
Interessi su crediti verso banche	58	77
Differenze cambio e proventi da copertura rischi cambio	596	1
Proventi vari	2	2
Contributi conto interesse	30	–
TOTALE	945	207

La voce “Differenze cambio e proventi da copertura rischi cambio” include principalmente proventi da contratti di copertura del rischio di cambio del dollaro statunitense e della lira sterlina, parzialmente compensate dalle componenti negative incluse nella voce “Differenze di cambio e oneri da copertura rischi di cambio”.

Interessi ed altri oneri finanziari

Gli *interessi ed altri oneri finanziari* verso altri ammontano a € 7.191 mila, contro € 7.207 mila dell'esercizio precedente e sono così dettagliati:

(in migliaia di Euro)	2003	2002
Interessi passivi su prestito sindacato	2.594	3.336
Interessi passivi su finanziamento Banca Carige S.p.A.	45	–
Interessi su prestito obbligazionario Sogefi € 80.000.000	2.697	3.460
Disaggio di emissione prestito obbligazionario Sogefi € 80.000.000	70	70
Interessi su debiti verso banche	10	2
Commissioni e spese bancarie	100	64
Oneri da operazioni di copertura rischi tasso interesse	479	–
Differenze cambio e oneri da copertura rischi di cambio	588	153
Spese per prestazioni di carattere finanziario	13	4
Commissioni su operazioni di carattere finanziario	573	118
Interessi verso Erario	22	–
TOTALE	7.191	7.207

La flessione degli interessi sul prestito obbligazionario e sul prestito sindacato è da ascrivere alla riduzione dell'EURIBOR, parzialmente bilanciata dagli oneri da operazioni di copertura tassi di interesse.

La crescita delle differenze di cambio e degli oneri da copertura rischi di cambio devono essere collegate al rilevante incremento delle componenti positive di analoga natura.

L'incremento delle commissioni su operazioni di carattere finanziario è riconducibile al prestito sindacato di € 100 milioni sottoscritto a fine esercizio.

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

Svalutazioni

Ammontano a € 7.253 mila, contro € 1.709 mila dell'esercizio precedente, e sono così dettagliati:

(in migliaia di Euro)	2003	2002
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.	150	3.970
Utilizzo fondo oneri futuri	(150)	(3.745)
Svalutazione partecipazione Kingdragon.IT S.p.A.	700	526
Utilizzo fondo oneri futuri	(700)	–
Stanziamiento al fondo copertura perdite partecipata Les Nouveaux Ateliers Mecaniques S.A.	332	175
Stanziamiento al fondo copertura perdite partecipata Kingdragon.IT S.p.A.	38	783
TOTALE	7.253	1.709

La Società ha svalutato la partecipazione in Sidergarda Mollificio Bresciano S.r.l. per € 4.520 mila, in considerazione delle perdite realizzate nell'esercizio dalla partecipata, originate in gran parte dall'appostazione di un fondo rischi. La sfavorevole evoluzione delle prospettive di business con il principale cliente della controllata, imporrà l'adozione di alcune

misure di natura strutturale, il cui aspetto economico dovrebbe venir assorbito dall'indicato fondo rischi. Tali misure consentiranno di riadeguare la struttura della società al nuovo contesto competitivo, riportandola ad adeguate performances di redditività.

La svalutazione di Rejna S.p.A. è stata stanziata in considerazione delle perdite subite dalla partecipata nell'esercizio 2003, di cui buona parte conseguenti ad operazioni di ristrutturazione. Attraverso tali interventi si intende rilanciare la futura competitività, in un contesto competitivo mutevole, al quale la società sta reagendo sviluppando l'attività con produttori autoveicolistici non italiani.

Si ritiene che superata questa fase critica, la società sarà in grado di generare adeguati flussi di redditività, tali da giustificare la differenza tra valore di carico e patrimonio netto della controllata.

E) ONERI STRAORDINARI

Imposte relative a esercizi precedenti

Rappresentano, per l'importo di € 1.393 mila, il costo sostenuto dalla Società per la definizione delle liti fiscali pendenti, ai sensi della legge 27 dicembre 2002 n. 289 art. 16 relativamente agli avvisi di accertamento ricevuti in relazione all'operazione di usufrutto.

IMPOSTE SUL REDDITO DELL' ESERCIZIO

La voce è così composta:

(in migliaia di Euro)	2003	2002
Imposte sul reddito	5.095	5.841
Imposte differite	981	493
TOTALE	6.076	6.334

ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE
AL 31 DICEMBRE 2003 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)

I presenti allegati costituiscono parte integrante della Nota integrativa.

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE
AL 31 DICEMBRE 2003 (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 possessione %	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	13.983	(2.362)	99,77	21.298	14.466	(6.832)
SOGEFI FILTRATION S.p.A. Mantova	Euro	500.000	10.588	5.743	100,00	19.605	22.414	2.809
SOGEFI FILTRATION B.V. Weesp (Olanda)	Euro	1.125.000	2.395	1.211	100,00	4.676	5.301	625
SOGEFI FILTRATION Ltd Llantrisant (Gran Bretagna)	GBP	5.126.737	16.900	12.447	100,00	38.276	37.678	(598)
SOGEFI FILTRATION A.B. Stoccolma (Svezia)	SEK	100.000	696	174	100,00	669	708	39
SOGEFI FILTRATION S.A. Saint Perè-en-Retz (Francia)	Euro	612.000	4.398	999	99,85	6.702	7.395	693
SOGEFI FILTRATION S.A. Rubi (Spagna)	Euro	14.098.408,25	17.061	1.126	100,00	17.923	17.211	(712)
SOGEFI INTERNATIONAL B.V. Amsterdam (Olanda)	Euro	28.606.950	38.468	573	100,00	36.630	13.473	(23.157)
FILTRAUTO S.A. Guyancourt (Francia)	Euro	5.500.000	26.065	17.446	99,99	31.554	58.996	27.442
SIDERGARDA MOLLIFICIO BRESCIANO S.r.l. San Felice del Benaco (BS)	Euro	17.700.000	13.796	(4.521)	100,00	17.791	15.858	(1.933)
ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A. Saint Cloud (Francia)	Euro	18.517.734	43.086	11.289	99,98	17.098	47.978	30.880
LUHN & PULVERMACHER - DITTMANN & NEUHAUS GmbH Hagen (Germania)	Euro	50.000	17.758	3.978	100,00	5.998	15.857	9.859
ALLEVARD SPRINGS USA Inc. Charleston (U.S.A.)	USD	6.000.000	2.891	(2.080)	60,00	3.479	2.960	(519)
SENECA S.c.a.r.l. Milano	Euro	10.000	16	(1)	85,75	8	14	6
LES NOUVEAUX ATELIERS MECANIQUES S.A. Morlanwelz (Belgio)	Euro	2.880.000	(481)	(247)	74,90	-	(360)	(****)
KINGDRAGON.IT S.p.A. (*) Torino	Euro	517.000	(122)	(38)	80,00	-	(97)	(****)
<i>Imprese collegate</i>								
INTERZAPCHAST A/O (*) Mosca (Russia)	RUR	514.800.000	(315) (**)	(69) (**)	16,00	-	(50)	(50)
IMMOBILIARE REGIS S.r.l. Mantova	Euro	6.783.000	6.788 (***)	33 (***)	20,00	1.441	1.358	(83)

(*) In liquidazione

(**) Bilancio chiuso al 31 dicembre 1997 convertito al cambio alla stessa data

(***) Bilancio chiuso al 31 dicembre 2002

(****) La differenza tra il valore di carico ed il valore ex art. 2426 Codice Civile è comunque accantonata ad apposito fondo

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2003 E 2002

(in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserve di rialutazione
Saldi al 31 dicembre 2001	56.574	19.963	1.547
Delibera Assemblea Ordinaria del 18 aprile 2002:			
- Dividendi	-	-	-
- Quota Utile 2001 a riserva legale	-	-	-
- Giroconto da Riserva per acquisto azioni proprie a Riserva da sovrapprezzo azioni	-	4.250	-
Adeguamento della riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-	-
Utile dell'esercizio	-	-	-
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

Riserva legale	Riserva per azioni proprie in portafoglio	Altre riserve	Utili a nuovo	Utile esercizio	Totale patrimonio netto
11.247	3.635	46.807	4.420	9.878	154.071
-	-	-	(3.479)	(9.810)	(13.289)
68	-	-	-	(68)	-
-	-	(4.250)	-	-	-
-	127	(127)	-	-	-
-	-	-	-	14.339	14.339
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

RENDICONTO FINANZIARIO PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2003 E 2002

(in migliaia di Euro)

	2003	2002
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Utile netto dell'esercizio	17.100	14.339
Ammortamenti e svalutazioni	8.046	2.502
Variatione netta al fondo trattamento di fine rapporto	35	(99)
Variatione netta degli altri fondi	64	-
AUTOFINANZIAMENTO	25.245	16.742
Variatione dei crediti e debiti dell'esercizio	(1.439)	(2.120)
FLUSSO MONETARIO NETTO GENERATO DALLE OPERAZIONI DI ESERCIZIO	23.806	14.622
Decrementi di partecipazioni	(*) 57.124	2.261
Decrementi di immobilizzazioni immateriali e materiali	6	278
Aumenti di capitale sociale e sovrapprezzo azioni	772	-
Altre variazioni di patrimonio netto	2.286	-
Altre fonti	108	-
TOTALE FONTI	84.102	17.161
IMPIEGHI		
Incrementi di immobilizzazioni immateriali e materiali	140	200
Incrementi di partecipazioni (incluse azioni proprie)	(**) 72.543	4.718
Dividendi distribuiti	13.944	13.289
Altri impieghi	-	451
TOTALE IMPIEGHI	86.627	18.658
VARIAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(2.525)	(1.497)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A INIZIO ESERCIZIO	(76.270)	(74.773)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A FINE ESERCIZIO	(78.795)	(76.270)

(*) 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 2003 E RAFFRONTO CON IL 2002

(in Euro)

	2003	2002
PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
1) Proventi da partecipazioni		
a) dividendi ed altri proventi da imprese controllate	39.566.875	26.965.772
b) dividendi ed altri proventi da imprese collegate	-	-
c) dividendi ed altri proventi da altre imprese	414	359
TOTALE	39.567.289	26.966.131
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	2.795.258	3.874.432
- interessi e commissioni da imprese collegate	-	-
- interessi e commissioni da imprese controllanti	-	-
- interessi e commissioni da altri e proventi vari	944.506	207.306
TOTALE	3.739.764	4.081.738
3) Interessi passivi ed altri oneri finanziari		
a) verso imprese controllate	-	-
b) verso imprese collegate	-	-
c) verso imprese controllanti	-	-
d) verso altri	7.190.861	7.206.993
TOTALE	7.190.861	7.206.993
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
4) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
Totale	-	-
5) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	7.253.610	1.708.896
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	-	-
Totale	7.253.610	1.708.896
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE	(7.253.610)	(1.708.896)
6) ALTRI PROVENTI DELLA GESTIONE	5.683.814	7.912.530
ALTRI COSTI DELLA GESTIONE		
7) Servizi non finanziari	3.612.184	3.072.040
8) Godimento di beni di terzi	192.795	185.269
9) Personale	4.668.508	3.721.956
10) Ammortamenti e svalutazioni	792.471	793.593
11) Accantonamenti per rischi	-	-
12) Altri accantonamenti	-	-
13) Oneri diversi di gestione	709.916	998.477
TOTALE ALTRI COSTI DELLA GESTIONE	9.975.874	8.771.335
UTILE DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE	24.570.522	21.273.175
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
14) Proventi	-	-
15) Oneri	1.394.982	600.000
UTILE (PERDITA) STRAORDINARIO	(1.394.982)	(600.000)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	23.175.540	20.673.175
16) Imposte sul reddito dell'esercizio	6.076.021	6.334.084
UTILE DELL'ESERCIZIO	17.099.519	14.339.091

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	1.1.2003-31.12.2003	Approvazione bilancio 2003	-	-	-	-	(1)
Emanuele Bosio	Amministratore Delegato e Direttore Generale	1.1.2003-31.12.2003	Approvazione bilancio 2003	130	-	321	273	(2)
Giovanni Germano	Consigliere	1.1.2003-31.12.2003	Approvazione bilancio 2003	50	-	-	-	
COLLEGIO SINDACALE Angelo Girelli	Presidente	1.1.2003-31.12.2003	Approvazione bilancio 2005	23	-	-	13	(3)
Franco Caramanti	Sindaco Effettivo	1.1.2003-31.12.2003	Approvazione bilancio 2005	15	-	-	10	(4)
Riccardo Zingales	Sindaco Effettivo	1.1.2003-31.12.2003	Approvazione bilancio 2005	15	-	-	9	(3)
Piero Gennari	Sindaco Supplente	1.1.2003-31.12.2003	(*)	-	-	-	10	(3)

(*) Dimissionario

- (1) gli emolumenti di € 100 mila, quale Presidente del Consiglio di Amministrazione della Sogefi S.p.A., sono 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 trasferta

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 2003 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un Piano di Stock Option riservato a dirigenti della Società e di sue controllate per massime n. 1.680.000 azioni (1,53% 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 € 2,04. Le opzioni potranno essere esercitate progressivamente a partire dal 30 settembre 2003 e sino al 30 settembre 2013, con cadenza trimestrale. Ad oggi risultano sottoscritte dai beneficiari n. 173.400 azioni nonché decadute a causa della cessazione del rapporto di lavoro n. 100.000 opzioni.

I Piani di Stock Option adottati dal Consiglio di Amministrazione in precedenti esercizi ed ancora in essere nel 2003 sono:

- Piano di Stock Option 2000 per massime n. 1.170.000 (1,062% 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 ad oggi sono pari a n. 420.000 azioni.
- Piano di Stock Option 2001 per massime n. 1.380.000 (1,25% 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 ad oggi sono pari a n. 833.600 azioni.
- Piano di Stock Option 2002 per massime n. 1.560.000 (1,42% 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 ad oggi sono pari a n. 1.011.400 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							
	Piano di stock option 25/2/03				500.000	2,04				
	TOTALE	1.078.000	2,30	8,96	500.000	2,04	10,75	-	-	-

		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		450.000	2,01	
	Piano di stock option 25/2/03		500.000	2,04	
	TOTALE		1.578.000	2,22	9,52

BILANCI D'ESERCIZIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE DIRETTE
AL 31 DICEMBRE 2003

REJNA S.p.A.

SOGEFI FILTRATION S.p.A.

SOGEFI FILTRATION B.V.

SOGEFI FILTRATION Ltd

SOGEFI FILTRATION A.B.

SOGEFI FILTRATION S.A. (Francia)

SOGEFI FILTRATION S.A. (Spagna)

SOGEFI INTERNATIONAL B.V.

FILTRAUTO S.A.

SIDERGARDA MOLLIFICIO BRESCIANO S.r.l.

ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS S.A.

LUHN & PULVERMACHER - DITTMANN & NEUHAUS GmbH

ALLEVARD SPRINGS USA Inc.

SENECA S.c.a.r.l.

LES NOUVEAUX ATELIERS MECANIKES S.A.

KINGDRAGON.IT S.p.A. (*)

(*) in liquidazione

STATO PATRIMONIALE

(in Euro)

ATTIVO	31.12.2003	31.12.2002
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	682.044	713.846
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	59.950	72.250
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	-
5) Avviamento	-	-
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	170.052	300.178
7) Altre	55.582	73.286
TOTALE	967.628	1.159.560
II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) Terreni e fabbricati	5.078.164	5.475.252
2) Impianti e macchinario	11.206.400	12.972.895
3) Attrezzature industriali e commerciali	845.960	1.166.069
4) Altri beni	89.839	92.388
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	120.400	184.470
TOTALE	17.340.763	19.891.074
III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	-	-
b) imprese collegate	-	-
c) imprese controllanti	-	-
d) altre imprese	2.608	2.608
Totale	2.608	2.608
2) Crediti:		
a) verso imprese controllate	-	-
b) verso imprese collegate	-	-
c) verso controllanti	-	-
d) verso altri	294.433	306.581
Totale	294.433	306.581
3) Altri titoli	-	-
4) Azioni proprie	-	-
TOTALE	297.041	309.189
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	18.605.432	21.359.823

	31.12.2003	31.12.2002
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I. RIMANENZE		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.174.297	1.677.457
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	499.405	578.546
3) Lavori in corso su ordinazione	–	–
4) Prodotti finiti e merci	2.147.813	2.379.736
5) Acconti	–	–
TOTALE	4.821.515	4.635.739
II. CREDITI	(*)	(*)
1) Verso clienti		
– verso terzi	– 15.949.359	– 16.186.653
– verso altre imprese consociate	– 302.964	– 1.025.985
2) Verso imprese controllate	–	–
3) Verso imprese collegate	–	–
4) Verso controllanti	–	–
5) Verso altri	173.080 2.451.778	272.822 2.178.976
TOTALE	18.704.101	19.391.614
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	1.114.578	364.970
2) Assegni	–	–
3) Denaro e valori in cassa	6.588	11.263
TOTALE	1.121.166	376.233
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	24.646.782	24.403.586
D) RATEI E RISCONTI		
1) Disaggi di emissione ed altri oneri simili su prestiti	–	–
2) Altri ratei e risconti	63.792	118.571
TOTALE RATEI E RISCONTI	63.792	118.571
TOTALE ATTIVO	43.316.006	45.881.980

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

STATO PATRIMONIALE

(in Euro)

PASSIVO	31.12.2003	31.12.2002
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	–	953.401
IV. Riserva legale	4.131.655	4.131.655
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio	–	–
VI. Riserve statutarie	–	–
VII. Altre riserve	35.987	35.987
VIII. Utili portati a nuovo	4.311.865	4.851.318
IX. Utile (Perdita) dell'esercizio	(2.362.480)	(1.012.854)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	13.982.672	16.825.152
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	–	–
2) Per imposte	–	–
3) Altri	1.000.000	546.138
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	1.000.000	546.138
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	4.106.725	3.747.330
D) DEBITI	(*)	(*)
1) Obbligazioni	–	–
2) Obbligazioni convertibili	–	–
3) Debiti verso banche	1.292.022	1.644.377
4) Debiti verso altri finanziatori	367.767	420.877
5) Acconti	–	–
6) Debiti verso fornitori		
– verso terzi	–	10.669.052
– verso altre imprese consociate	–	1.065.611
7) Debiti rappresentati da titoli di credito	–	–
8) Debiti verso imprese controllate	–	–
9) Debiti verso imprese collegate	–	–
10) Debiti verso controllanti	8.500.000	8.508.162
11) Debiti tributari	–	313.739
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	–	440.933
13) Altri debiti	–	1.163.858
TOTALE DEBITI	24.226.609	24.763.360
E) RATEI E RISCONTI		
1) Ratei passivi	–	–
2) Risconti passivi	–	–
TOTALE RATEI E RISCONTI	–	–
TOTALE PASSIVO	43.316.006	45.881.980

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

CONTI D'ORDINE	31.12.2003	31.12.2002
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	111.684	28.592
- canoni leasing e noleggi di prossima scadenza	-	28.369
TOTALE IMPEGNI	111.684	56.961
CONTO RISCHI		
- effetti scontati	-	-
- altri	4.900.551	4.379.343
TOTALE CONTI D'ORDINE	10.693.261	10.117.330

CONTO ECONOMICO

(in Euro)

	2003	2002
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	40.696.761	40.306.245
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(483.582)	(374.723)
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	–	–
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	260.589	429.460
5) Altri ricavi e proventi		
a) contributi in conto esercizio	50.936	18.920
b) altri	728.822	995.324
Totale 5)	779.758	1.014.244
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	41.253.526	41.375.226
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	19.150.632	17.715.491
7) Servizi	8.038.365	7.236.827
8) Godimento di beni di terzi	319.393	332.920
9) Personale		
a) Salari e stipendi	7.702.090	7.724.021
b) Oneri sociali	2.825.799	2.746.400
c) Trattamento di fine rapporto	534.859	562.848
d) Trattamento di quiescenza e simili	–	–
e) Altri costi	75.752	73.664
Totale 9)	11.138.500	11.106.933
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	339.691	325.437
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	3.008.243	3.428.849
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	600.227	703.991
d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	–	277
Totale 10)	3.948.161	4.458.554
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(669.358)	(425.018)
12) Accantonamenti per rischi	823.481	176.519
13) Altri accantonamenti	–	–
14) Oneri diversi di gestione	871.472	436.745
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	43.620.646	41.038.971
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	(2.367.120)	336.255

	2003	2002
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
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	102.483	95.470
Totale 16)	102.483	95.470
17) Interessi ed altri oneri finanziari		
– verso imprese controllate	–	–
– verso imprese collegate	–	–
– verso imprese controllanti	355.532	404.664
– verso altri	177.766	219.831
Totale 17)	533.298	624.495
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(430.815)	(529.025)
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	–	–
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)	–	–
TOTALE DELLE RETTIFICHE	–	–
20) Proventi		
– plusvalenze da alienazioni	–	–
– altri proventi	–	–
21) Oneri		
– minusvalenze da alienazioni	–	–
– imposte relative a esercizi precedenti	1.500	–
– altri oneri	–	521.481
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	(1.500)	(521.481)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(2.799.435)	(714.251)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		
– imposte correnti	(476.309)	(467.000)
– imposte differite	913.264	168.397
Totale 22)	436.955	(298.603)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(2.362.480)	(1.012.854)

STATO PATRIMONIALE

(in Euro)

ATTIVO	31.12.2003	31.12.2002
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1) Costi d'impianto e di ampliamento	354	8.567
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	231.902	23.979
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.168.148	172.727
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	-
5) Avviamento	-	-
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	-	2.063.930
7) Altre	135.130	43.011
TOTALE	2.535.534	2.312.214
II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) Terreni e fabbricati	665.159	702.193
2) Impianti e macchinari	3.311.360	3.811.877
3) Attrezzature industriali e commerciali	668.221	799.952
4) Altri beni	226.025	242.294
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	134.213	301.494
TOTALE	5.004.978	5.857.810
III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	-	25.241.708
b) imprese collegate	-	-
c) imprese controllanti	-	-
d) altre imprese	413.097	503.097
Totale	413.097	25.744.805
2) Crediti:		
a) verso imprese controllate	-	5.288.898
b) verso imprese collegate	-	-
c) verso controllanti	-	-
d) verso altri	2.149.478	516.780
Totale	2.149.478	5.805.678
3) Altri titoli	-	-
4) Azioni proprie	-	-
TOTALE	2.562.575	31.550.483
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	10.103.087	39.720.507

	31.12.2003	31.12.2002
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I. RIMANENZE		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.465.903	2.150.440
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	962.335	771.443
3) Lavori in corso su ordinazione	29.130	27.630
4) Prodotti finiti e merci	7.140.540	7.530.067
5) Acconti	-	-
TOTALE	10.597.908	10.479.580
II. CREDITI		
1) - Verso clienti con scadenza entro 12 mesi	21.168.164	25.673.321
- Verso clienti con scadenza oltre 12 mesi	122.533	228.470
2) Verso imprese controllate	-	2.115.684
3) Verso imprese collegate	-	-
4) Verso controllanti	18.088	-
5) Verso consociate	2.772.520	332.977
6) Verso altri	2.703.560	1.845.079
TOTALE	26.784.865	30.195.531
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	-	-
7) Crediti finanziari non immobilizzati	-	-
TOTALE	-	-
IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
1) Depositi bancari e postali	1.530.288	3.034.715
2) Assegni	230.037	9.172
3) Denaro e valori in cassa	2.242	6.277
TOTALE	1.762.567	3.050.164
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	39.145.340	43.725.275
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI		
1) Ratei attivi	23.832	107.568
2) Risconti attivi	884.909	958.081
TOTALE RATEI E RISCONTI	908.741	1.065.649
TOTALE ATTIVO	50.157.168	84.511.431

STATO PATRIMONIALE

(in Euro)

PASSIVO	31.12.2003	31.12.2002
A) PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	500.000	9.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	–	1.174.138
III. Riserve di rivalutazione	967.893	3.788.194
IV. Riserva legale	963.903	1.800.000
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio	–	–
VI. Riserve statutarie	–	–
VII. Altre riserve	4.977	794.166
VIII. Utili portati a nuovo	2.408.944	5.670.953
IX. Utile dell'esercizio	5.742.749	9.166.987
TOTALE PATRIMONIO NETTO	10.588.466	31.394.438
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	–	–
2) Per imposte	–	–
3) Altri	2.756.439	1.099.313
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	2.756.439	1.099.313
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	6.036.814	6.379.700
D) DEBITI		
1) Obbligazioni	–	–
2) Obbligazioni convertibili	–	–
3) Debiti verso banche con scadenza entro 12 mesi	4.842.886	5.479.278
Debiti verso banche con scadenza oltre 12 mesi	–	–
4) Debiti verso altri finanziatori	–	–
5) Acconti	–	7.500
6) Debiti verso fornitori	16.498.142	18.076.674
7) Debiti rappresentati da titoli di credito	–	–
8) Debiti verso imprese controllate	–	1.506.359
9) Debiti verso imprese collegate	–	–
10) Debiti verso controllanti con scadenza entro 12 mesi	112.792	118.422
Debiti verso controllanti con scadenza oltre 12 mesi	4.500.000	13.500.000
11) Debiti tributari con scadenza entro 12 mesi	304.150	1.992.087
Debiti tributari con scadenza oltre 12 mesi	–	289.653
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	638.803	699.528
13) Altri debiti	3.874.355	3.954.214
TOTALE DEBITI	30.771.128	45.623.715
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI		
1) Ratei passivi	4.321	14.265
2) Risconti passivi	–	–
TOTALE RATEI E RISCONTI	4.321	14.265
TOTALE PASSIVO	50.157.168	84.511.431

CONTI D'ORDINE	31.12.2003	31.12.2002
FIDEJUSSIONI A FAVORE DI		
a) imprese controllate	800.000	1.740.657
b) altri	133.917	745.738
TOTALE FIDEJUSSIONI	933.917	2.486.395
GARANZIE A FAVORE DI		
a) imprese controllate	23.076.923	23.076.923
b) altri	-	-
TOTALE GARANZIE	23.076.923	23.076.923
FIDEJUSSIONI RICEVUTE DA		
a) imprese controllate	-	-
b) altri	-	-
TOTALE FIDEJUSSIONI RICEVUTE	-	-
EFFETTI ALLO SCONTO	-	-
MERCI DI TERZI IN CONTO DEPOSITO	426.420	370.645
IMPEGNI PER VENDITA A TERMINE DI VALUTA		
a) imprese controllate	-	-
b) altri	-	-
TOTALE IMPEGNI	-	-
TOTALE CONTI D'ORDINE	24.437.260	25.933.963

CONTO ECONOMICO

(in Euro)

	2003	2002
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	66.384.292	71.759.125
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(220.843)	310.980
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	1.500	(67.656)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	251.188	270.104
5) Altri ricavi e proventi	1.380.536	943.747
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	67.796.673	73.216.300
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	32.489.093	33.763.839
7) Servizi	13.781.824	14.070.735
8) Godimento di beni di terzi	1.038.418	997.088
9) Personale		
a) Salari e stipendi	9.157.218	10.061.685
b) Oneri sociali	3.357.211	3.345.590
c) Trattamento di fine rapporto	826.322	885.945
d) Trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) Altri costi	91.189	267.304
Totale	13.431.940	14.560.524
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	718.958	243.054
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.056.778	4.325.557
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	270.000	-
d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	277.568	332.227
Totale	3.323.304	4.900.838
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(337.671)	115.507
12) Accantonamenti per rischi	-	292.520
13) Altri accantonamenti	453.009	107.320
14) Oneri diversi di gestione	505.111	532.267
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	64.685.028	69.340.638
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	3.111.645	3.875.662

	2003	2002
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni		
- Dividendi ed altri proventi da imprese controllate	-	9.183.726
- Dividendi ed altri proventi da imprese collegate	-	-
- Dividendi ed altri proventi da altre imprese	7.581.528	-
Totale	7.581.528	9.183.726
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	89.474	277.328
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	60.333	139.224
Totale	149.807	416.552
17) Interessi ed altri oneri finanziari		
- verso imprese controllate	-	(20.329)
- verso imprese collegate	-	-
- verso imprese controllanti	(586.251)	(559.622)
- verso altri	(407.047)	(621.221)
Totale	(993.298)	(1.201.172)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	6.738.037	8.399.106
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	-	-
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	(90.000)	(3.841)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
d) di crediti finanziari	-	-
Totale	(90.000)	(3.841)
TOTALE DELLE RETTIFICHE	(90.000)	(3.841)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi		
- plusvalenze da alienazioni	-	-
- altri proventi	-	306
21) Oneri		
- minusvalenze da alienazioni	-	-
- imposte relative a esercizi precedenti	(195.161)	-
- altri oneri	(2.600.624)	(12)
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	(2.795.785)	294
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	6.963.897	12.271.221
22) Imposte		
- imposte sul reddito dell'esercizio	(1.880.079)	(3.513.693)
- imposte differite	658.931	409.459
UTILE DELL'ESERCIZIO	5.742.749	9.166.987

SOGEFI FILTRATION B.V.

Sede Sociale: Weesp (Olanda)

BALANCE SHEET

(in Euro)

ASSETS	31.12.2003	31.12.2002
FIXED ASSETS		
Tangible fixed assets	80,284	104,048
	80,284	104,048
CURRENT ASSETS		
Stocks	2,508,548	2,475,660
Receivables	1,355,048	1,829,319
Cash at banks and on hand	1,680,477	2,817,321
	5,544,073	7,122,300
TOTAL	5,624,357	7,226,348

LIABILITIES	31.12.2003	31.12.2002
<i>Shareholders' equity</i>		
Share capital	1,125,000	1,125,000
Other reserves	58,980	547,020
Result for the period	1,210,857	1,723,960
	2,394,837	3,395,980
<i>Current liabilities</i>		
Accounts payable	2,036,768	2,316,612
Taxes and social security	129,904	346,616
Accrued and other liabilities	1,062,848	1,167,140
	3,229,520	3,830,368
TOTAL	5,624,357	7,226,348

INCOME STATEMENT

(in Euro)

	2003	2002
GROSS MARGIN	4,560,399	5,300,832
Selling expenses	(448,247)	(415,141)
General and administrative expenses	(2,345,489)	(2,558,320)
COSTS	(2,793,736)	(2,937,461)
NET SALES MARGIN	1,766,663	2,327,371
Financial income and expenses	(2,006)	82,065
RESULT ON ORDINARY ACTIVITIES BEFORE TAXATION	1,764,657	2,409,436
Taxation on result on ordinary activities	(553,800)	(685,476)
NET RESULT AFTER TAXATION	1,210,857	1,723,960

SOGEFI FILTRATION LIMITED

Sede Sociale: Llantrisant (Gran Bretagna)

BALANCE SHEET

(in thousands of pounds)

ASSETS	31.12.2003	31.12.2002
FIXED ASSETS		
Tangible assets	11,235	13,044
Investments	2,300	2,300
	13,535	15,344
CURRENT ASSETS		
Stocks	7,277	6,529
Debtors	10,910	8,939
Cash at bank and in hand	11	332
	18,198	15,800
Creditors: amounts falling due within one year	(17,302)	(14,443)
Net current assets	896	1,357
Total assets less current liabilities	14,431	16,701
Creditors: amounts falling due after more than one year	(11)	(117)
Provisions for liabilities and charges	(1,032)	(3,107)
Accruals and deferred income	(1,477)	-
	(2,520)	(3,224)
Net assets	11,911	13,477

LIABILITIES	31.12.2003	31.12.2002
CAPITAL AND RESERVES		
Called-up share capital	5,127	5,127
Share premium account	2,000	2,000
Profit and loss account	4,784	6,350
Equity shareholders' funds	11,911	13,477

INCOME STATEMENT

(in thousands of pounds)

	2003	2002
TURNOVER	53,391	51,597
Cost of sales	(38,324)	(36,571)
Exceptional cost of sales	(550)	(1,056)
GROSS PROFIT	14,517	13,970
Net operating expenses	(9,183)	(9,171)
Exceptional operating expenses	–	(1,010)
OPERATING PROFIT	5,334	3,789
Profit on disposal of fixed asset	3,010	–
Income from shares in group companies	1,874	–
Interest receivable and similar income	8	–
Interest payable and similar charges	(168)	(133)
PROFIT ON ORDINARY ACTIVITIES BEFORE TAXATION	10,058	3,656
Tax on profit on ordinary activities	(1,443)	(897)
PROFIT FOR THE FINANCIAL YEAR	8,615	2,759
Dividend	(10,181)	(4,299)
LOSS FOR THE FINANCIAL YEAR	(1,566)	(1,540)

SOGEFI FILTRATION AB

Sede Sociale: Stoccolma (Svezia)

BALANCE SHEET

(in SEK)

ASSETS	31.12.2003	31.12.2002
Fixed assets		
<i>Tangible assets</i>		
Equipment	–	7,360
TOTAL TANGIBLE ASSETS	–	7,360
CURRENT ASSETS		
<i>Stock</i>		
Finished products and goods for resale	6,066,013	6,779,842
TOTAL STOCK	6,066,013	6,779,842
<i>Current receivables</i>		
Accounts receivable - trade	5,745,631	3,698,311
Other receivables	20,108	154,861
Prepaid tax	82,525	–
Prepaid expenses and accrued income	229,634	265,805
Total current receivables	6,077,898	4,118,977
<i>Cash and bank balance</i>	2,208,240	2,725,480
Total current investments	2,208,240	2,725,480
TOTAL ASSETS	14,352,151	13,631,659

EQUITY AND LIABILITIES	31.12.2003	31.12.2002
<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
Total restricted equity	120,000	120,000
<i>Non-restricted equity</i>		
Profit or loss brought forward	1,424,217	1,625,269
Profit/loss for the year	1,592,133	1,841,129
Total restricted equity	3,016,350	3,466,398
Total equity	3,136,350	3,586,398
Untaxed reserves	3,183,193	2,799,654
<i>Liabilities</i>		
<i>Current liabilities</i>		
Liabilities to credit institutions	899,730	732,131
Account payable - trade	635,900	445,870
Liabilities to group companies	5,065,265	4,357,446
Tax liabilities	–	91,342
Other liabilities	203,010	139,338
Accrued expenses and deferred income	1,228,703	1,479,480
Total current liabilities	8,032,608	7,245,607
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	14,352,151	13,631,659

INCOME STATEMENT

(in SEK)

	2003	2002
NET SALES	47,501,824	46,983,198
Other operating income	201,955	380,425
	47,703,779	47,363,623
<i>Operating expenses</i>		
Goods for resale	(32,727,333)	(32,766,415)
Other external costs	(7,191,219)	(6,809,746)
Personnel costs	(4,638,772)	(4,642,893)
Depreciation and write-downs of tangible assets	(7,360)	(7,360)
Other operating expenses	(436,792)	(247,671)
OPERATING PROFIT/LOSS	2,702,303	2,889,538
<i>Results from financial investment</i>		
Other interest income and similar profit/loss items	23,713	30,848
Interest expense and similar profit/loss items	(111,874)	(106,460)
PROFIT/LOSS AFTER FINANCIAL ITEMS	2,614,142	2,813,926
Appropriations	(383,539)	(237,768)
Tax on profit for the year	(638,470)	(735,029)
NET PROFIT/LOSS FOR THE YEAR	1,592,133	1,841,129

Bilan Actif

RUBRIQUES	Brut	Amortissement provisions	Net 31/12/03	Net 31/12/02
CAPITAL SOUSCRIT NON APPELE				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement				
Concession, brevets et dts similaires	869 527	765 094	104 433	231 129
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
Avances et acomptes sur immo. incorp.				
	<u>869 527</u>	<u>765 094</u>	<u>104 433</u>	<u>231 129</u>
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains	69 444	842	68 602	68 602
Constructions	2 600 897	2 423 609	177 287	191 499
Installations tech., mat. et outillage ind.	8 070 914	6 951 474	1 119 440	1 264 777
Autres immobilisations corporelles	639 715	609 661	30 054	80 367
Immobilisations en cours	212 049		212 049	14 964
Avances et acomptes				29 250
	<u>11 593 021</u>	<u>9 985 586</u>	<u>1 607 434</u>	<u>1 649 460</u>
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Participation par M.E.				
Autres participations				
Créances rattachées à participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières				
ACTIF IMMOBILISE	12 462 549	10 750 681	1 711 868	1 880 590
STOCKS ET EN-COURS				
Stocks de matières premières	884 749	194 648	690 100	616 490
Stocks d'en-cours de product. de biens	71 542		71 542	61 977
Stocks d'en-cours product. de services				
Stocks produits intermédiaires et finis	341 286	47 252	294 033	266 866
Stocks de marchandises	529 689	196 307	333 382	309 560
	<u>1 827 266</u>	<u>438 207</u>	<u>1 389 059</u>	<u>1 254 895</u>
CREANCES				
Avances, acomptes versés sur comm.	929		929	216
Créances clients et comptes rattachés	6 186 364	1 278	6 185 085	5 610 690
Autres créances	136 884		136 884	154 383
Capital souscrit et appelé, non versé				
	<u>6 324 178</u>	<u>1 278</u>	<u>6 322 899</u>	<u>5 765 289</u>
DISPONIBILITES ET DIVERS				
Valeurs mobilières de placement				
Disponibilités	362 361		362 361	4 423
Charges constatées d'avance	87 756		87 756	228 068
	<u>450 117</u>		<u>450 117</u>	<u>232 492</u>
ACTIF CIRCULANT	8 601 562	439 485	8 162 076	7 252 676
Charges à répartir sur plusieurs exe. Primes remboursement des obligations Ecart de conversion actif	716		716	331
TOTAL GENERAL	21 064 828	11 190 166	9 874 661	9 133 598

Bilan Passif

RUBRIQUES	Net 31/12/03	Net 31/12/02
SITUATION NETTE		
Capital social ou individuel dont versé 612 000	612 000	612 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...		
Ecarts de réévaluation dont écart d'équivalence	61 200	61 200
Réserve légale		
Réserves statutaires et contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves	1 965 097	1 965 097
Report à nouveau	666 212	405 265
Résultat de l'exercice	998 914	460 947
	<hr/>	<hr/>
	4 303 424	3 504 509
SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT	0	76
PROVISIONS REGLEMENTEES	94 560	219 503
CAPITAUX PROPRES	4 397 984	3 724 089
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
AUTRES FONDS PROPRES		
Provisions pour risques	78 227	29 426
Provisions pour charges	68 232	77 944
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	146 460	107 370
DETTES FINANCIERES		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	274 408	614 869
Emprunts et dettes financières divers		
	<hr/>	<hr/>
	274 408	614 869
AVANCES ET ACOMPTES RECUS SUR COMMANDES EN COURS	13 396	4 594
DETTES DIVERSES		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 216 452	2 873 014
Dettes fiscales et sociales	1 434 597	1 316 447
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	350 592	354 739
Autres dettes	11 788	12 391
	<hr/>	<hr/>
	5 013 431	4 556 592
PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	22 500	125 959
DETTES	5 323 736	5 302 015
Ecarts de conversion passif	6 480	123
TOTAL GENERAL	9 874 661	9 133 598

Compte de Résultat (Première Partie)

RUBRIQUES	France	Export	31/12/03	31/12/02
Ventes de marchandises	1 547 572	92 394	1 639 966	1 725 847
Production vendue de biens	13 597 786	3 971 613	17 569 399	14 688 981
Production vendue de services	84 608	359 024	443 632	296 544
CHIFFRES D'AFFAIRES NETS	15 229 967	4 423 031	19 652 998	16 711 373
Production stockée			21 625	(191 221)
Production immobilisée			10 229	289
Subventions d'exploitation				
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges			406 955	197 854
Autres produits			33	6
PRODUITS D'EXPLOITATION			20 091 841	16 718 302
CHARGES EXTERNES				
Achats de marchandises [et droits de douane]			560 287	817 409
Variation de stock de marchandises			(82 999)	41 253
Achats de matières premières et autres approvisionnement			7 672 812	6 302 033
Variation de stock [matières premières et approvisionnement]			(99 946)	(128 193)
Autres achats et charges externes			4 180 127	3 011 486
			12 230 281	10 043 989
IMPOTS, TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILES			432 014	376 919
CHARGES DE PERSONNEL				
Salaires et traitements			3 304 507	3 084 556
Charges sociales			1 198 751	1 063 331
			4 503 259	4 147 888
DOTATIONS D'EXPLOITATION				
Dotations aux amortissements sur immobilisations			746 856	833 084
Dotations aux provisions sur immobilisations				
Dotations aux provisions sur actif circulant			438 574	367 802
Dotations aux provisions pour risques et charges				29 095
			1 185 430	1 229 981
AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION			336	95
CHARGES D'EXPLOITATION			18 351 323	15 798 874
RESULTAT D'EXPLOITATION			1 740 518	919 427

Compte de Résultat (Deuxième Partie)

RUBRIQUES	31/12/03	31/12/02
RESULTAT D'EXPLOITATION	1 740 518	919 427
Bénéfice attribué ou perte transférée Perte supportée ou bénéfice transféré		
PRODUITS FINANCIERS		
Produits financiers de participation		
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		
Autres intérêts et produits assimilés	158	393
Reprises sur provisions et transferts de charges	331	139
Différences positives de change	11 031	5 146
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		
	<u>11 521</u>	<u>5 679</u>
CHARGES FINANCIERES		
Dotations financières aux amortissements et provisions	716	331
Intérêts et charges assimilées	38 063	61 425
Différences négatives de change	3 725	682
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
	<u>42 506</u>	<u>62 439</u>
RESULTAT FINANCIER	(30 984)	(56 759)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	1 709 533	862 667
PRODUITS EXCEPTIONNELS		
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		30
Produits exceptionnels sur opérations en capital	76	1 801
Reprises sur provisions et transferts de charges	124 943	124 943
	<u>125 019</u>	<u>126 774</u>
CHARGES EXCEPTIONNELLES		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		
Charges exceptionnelles sur opérations en capital		
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	77 510	
	<u>77 510</u>	
RESULTAT EXCEPTIONNEL	47 508	126 774
Participation des salariés aux fruits de l'expansion	189 982	132 081
Impôts sur les bénéfices	568 146	396 414
TOTAL DES PRODUITS	20 228 382	16 850 756
TOTAL DES CHARGES	19 229 468	16 389 809
BENEFICE OU PERTE	998 914	460 947

LE PRESIDENT

SOGEFI FILTRATION, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Expresados en euros)

ACTIVO	2003	2002
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento (nota 5)	4.711	6.966
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	9.780.491	10.379.523
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	5.661.051	5.430.358
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	<u>84.134</u>	<u>84.134</u>
Total inmovilizado	<u>15.530.387</u>	<u>15.900.981</u>
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	-
Activo circulante		
Existencias (nota 9)	5.566.562	5.186.063
Deudores:		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	8.279.547	9.549.554
Empresas del Grupo y vinculadas, deudores (nota 14)	2.031.119	1.919.178
Deudores varios	255.284	90.679
Personal	(31.846)	3.373
Administraciones públicas	196.042	111.227
Provisiones	(1.569.922)	(1.522.137)
Tesorería	233.821	359.319
Inversiones financieras temporales (nota 8)	<u>-</u>	<u>1.000.000</u>
Total activo circulante	<u>14.960.607</u>	<u>16.697.256</u>
TOTAL ACTIVO	<u>30.490.994</u>	<u>32.598.237</u>
PASIVO	2003	2002
Fondos propios (nota 10)		
Capital suscrito	14.098.408	14.098.408
Reservas	1.836.562	957.845
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-
Beneficios del ejercicio	<u>1.125.648</u>	<u>878.717</u>
Total fondos propios	<u>17.060.618</u>	<u>15.934.970</u>
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 11)	<u>98.000</u>	<u>107.321</u>
Provisiones para riesgos y gastos (nota 16)	<u>483.497</u>	<u>399.414</u>
Acreeedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 13)	3.000.000	3.000.000
Deudas con empresas del Grupo (nota 14)	-	1.762.982
Otros acreedores (nota 13)	<u>-</u>	<u>90.152</u>
	<u>3.000.000</u>	<u>4.853.134</u>
Acreeedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito (nota 13)	913.280	571.483
Deudas con empresas del Grupo (nota 14)	2.481.063	4.131.165
Acreeedores comerciales (nota 11)	5.458.327	5.275.624
Otras deudas no comerciales (nota 13)	874.104	955.019
Ajustes por periodificación	<u>122.105</u>	<u>370.107</u>
Total acreedores a corto plazo	<u>9.848.879</u>	<u>11.303.398</u>
TOTAL PASIVO	<u>30.490.994</u>	<u>32.598.237</u>

SOGEFI FILTRATION, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Expresadas en euros)

<u>DEBE</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Gastos		
Aprovisionamientos (nota 16)	12.120.527	12.889.136
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	80.314	579.337
Gastos de personal (nota 16)	6.538.274	6.481.425
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.920.377	1.857.372
Variación de las provisiones de tráfico (nota 16)	(12.215)	915.080
Otros gastos de explotación	<u>4.290.000</u>	<u>4.407.224</u>
	<u>24.937.277</u>	<u>27.129.574</u>
Beneficios de explotación	<u>1.637.508</u>	<u>1.126.873</u>
Gastos financieros y gastos asimilados	289.938	533.561
Diferencias negativas de cambio	<u>4.230</u>	<u>7.492</u>
	<u>294.168</u>	<u>541.053</u>
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>1.352.501</u>	<u>603.674</u>
Variación provisiones inmovilizado	(135.754)	135.754
Gastos extraordinarios (nota 16)	147.860	401.937
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	<u>59</u>	<u>87.353</u>
	<u>12.165</u>	<u>625.044</u>
Resultados extraordinarios positivos	<u>166.504</u>	<u>490.354</u>
Beneficios antes de impuestos	<u>1.519.005</u>	<u>1.094.028</u>
Impuesto sobre sociedades (nota 15)	<u>393.357</u>	<u>215.311</u>
Beneficios del ejercicio	<u>1.125.648</u>	<u>878.717</u>
<u>HABER</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos		
Importe neto de la cifra de negocios (nota 15)	26.117.947	27.728.401
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	426.450	501.000
Otros ingresos de explotación	30.388	27.046
Aumento de existencias de productos en curso y terminado	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>26.574.785</u>	<u>28.256.447</u>
Otros ingresos e ingresos asimilados	5.926	11.866
Diferencias positivas de cambio	<u>3.235</u>	<u>5.988</u>
	<u>9.161</u>	<u>17.854</u>
Resultados financieros negativos	<u>285.007</u>	<u>523.199</u>
Beneficios en enajenación de inmovilizado	-	699.528
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	9.322	9.322
Ingresos extraordinarios (nota 16)	<u>169.347</u>	<u>406.549</u>
	<u>178.669</u>	<u>1.115.398</u>
Resultados extraordinarios negativos	<u>-</u>	<u>-</u>

SOGEFI INTERNATIONAL B.V.

Sede Sociale: Amsterdam (Olanda)

BALANCE SHEET

(in Euro)

ASSETS	2003	2002
FIXED ASSETS		
<i>Intangible fixed assets</i>		
Commission costs Euro Bonds	565.008	565.008
Acc. depreciation Euro Bonds	(565.008)	(454.458)
	–	110.550
<i>Financial fixed assets</i>		
Shares in group companies	39.212.564	39.212.564
Loans to group companies	–	–
	39.212.564	39.212.564
CURRENT ASSETS		
Loans to group companies	1.979.414	53.331.636
Other receivables	90.264	89.253
Receivables from group companies	–	53.675
Cash at banks	88.904	15.275.316
	2.158.582	68.749.880
TOTAL ASSETS	41.371.146	108.072.994

LIABILITIES	2003	2002
<i>Shareholders' equity</i>		
Paid-in and called-up capital	28.606.950	28.606.950
Share premium reserve	13.598.976	13.598.976
Accumulated deficit	(4.311.258)	(1.257.846)
Net result for the year	572.959	(3.053.413)
Total shareholders' equity	38.467.627	37.894.667
<i>Long-term liabilities</i>		
Euro Bond	–	70.000.000
<i>Current liabilities</i>		
Banker	2.790.000	–
Interest payable	43.982	97.124
Payable to group companies	–	–
Corporate tax payable	–	40.805
Accrued liabilities	69.537	40.398
Other payables	–	–
	2.903.519	178.327
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY & LIABILITIES	41.371.146	108.072.994

STATEMENT OF INCOME

(in Euro)

	2003	2002
<i>Financial income and expenses</i>		
Bank and other interest	351.716	236.621
Premium on swaps	42.229	67.937
Interest income	2.122.521	2.819.145
Interest expenses	(2.098.885)	(2.813.278)
NET INTEREST INCOME	417.581	310.425
Currency exchange losses	(20.261)	(175)
NET OPERATING INCOME	397.320	310.250
General and administrative expenses	(111.759)	(103.278)
Amortization of capitalized costs	(110.550)	(112.940)
TOTAL OPERATING COSTS	(222.309)	(216.218)
RESULTS FROM NORMAL OPERATIONS BEFORE TAXATION	175.011	94.032
Profit (2002: loss) on liquidation subsidiary	357.143	(47.228)
Depreciation of investments	–	(3.059.412)
Taxation	40.805	(40.805)
NET RESULT AFTER TAXATION	572.959	(3.053.413)

(en euros)

ACTIF	Exercice 2003				Exercice 2002	Exercice 2001
	Montants bruts	Amortissements provisions	Montants nets	Totaux partiels	Montants nets	Montants nets
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 493 787	1 357 978	135 809	135 809	174 741	199 720
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	1 249 869	1 114 060	135 809	--	174 741	199 720
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	76 606 981	58 756 434	17 850 547	17 850 547	17 868 846	14 251 123
Terrains	253 416	--	253 416	--	253 416	253 416
Constructions	12 934 570	9 159 798	3 774 773	--	3 774 585	4 435 972
Installations techniques, matériel et outillage industriels	59 948 562	47 726 739	12 221 823	--	6 853 586	7 431 704
Autres	2 303 378	1 869 898	433 480	--	509 850	540 541
Immobilisations corporelles en cours	1 026 472	--	1 026 472	--	4 921 095	206 060
Avances et acomptes	140 583	--	140 583	--	1 556 315	1 383 430
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (2)	83 575 973	40 137 294	43 438 679	43 438 679	43 315 573	49 354 714
Participations	83 261 112	40 137 294	43 123 818	--	43 008 560	49 047 494
Créances rattachées à des participations	--	--	--	--	--	--
Autres titres immobilisés	--	--	--	--	--	--
Prêts	5 765	--	5 765	--	5 765	16 436
Autres	309 096	--	309 096	--	301 248	290 784
TOTAL ACTIF IMMOBILISE	161 676 741	100 251 707	61 425 035	61 425 035	61 359 159	63 805 557
STOCKS ET EN-COURS	13 626 751	2 160 888	11 465 863	11 465 863	10 092 640	9 991 116
Matières premières et autres approvisionnements	4 156 782	573 010	3 583 772	--	3 476 702	3 322 912
En-cours de production (biens et services)	480 840	25 012	455 828	--	245 177	316 443
Produits intermédiaires et finis	3 685 916	694 225	2 991 691	--	2 948 030	2 970 926
Marchandises	5 303 213	868 639	4 434 574	--	3 422 731	3 380 835
AVANCES ET ACOMPTE VERSES SUR COMMANDES	1 458 271	--	1 458 271	1 458 271	3 304 823	1 428 061
CREANCES (3)	60 260 045	1 054 439	59 205 606	59 205 606	52 572 922	58 291 672
Créances clients et comptes rattachés	52 125 933	1 054 439	51 071 494	--	44 024 843	44 058 016
Autres créances	8 134 112	--	8 134 112	--	8 548 079	14 233 656
VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT	--	--	--	--	--	--
DISPONIBILITES	194 801	--	194 801	194 801	256 912	4 674 126
CHARGES CONSTATEES D'AVANCE (3)	125 903	--	125 903	125 903	44 339	2 897
TOTAL ACTIF CIRCULANT	75 665 771	3 215 326	72 450 444	72 450 444	66 271 635	74 387 872
CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES	--	--	--	--	--	--
PRIMES DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS	--	--	--	--	--	--
ECARTS DE CONVERSION ACTIF	--	--	--	--	437	1 768
TOTAL GENERAL	237 342 512	103 467 033	133 875 479	133 875 479	127 631 231	138 195 196
(1) dont droit au bail	--	--	--	--	--	--
(2) dont à moins d'un an	--	--	--	119 559	5 765	16 436
(3) dont à plus d'un an	--	--	--	--	--	--

BILAN DE LA SOCIETE FILTRAUTO

AU 31 DECEMBRE 2003

(en euros)

PASSIF	Exercice 2003		Exercice 2002	Exercice 2001
	Montants nets	Totaux partiels	Montants nets	Montants nets
CAPITAL	5 500 000	5 500 000	5 500 000	44 870 000
PRIMES D'EMISSION, DE FUSION, D'APPORT	--	--	--	--
ECART DE REEVALUATION	--	--	--	--
RESERVES		149 983	21 713	4 487 000
Réserve légale	149 983		21 713	4 487 000
Réserves statutaires ou contractuelles	--		--	--
Réserves réglementées	--		--	--
Autres	--		--	--
REPORT A NOUVEAU	39 121	39 121	--	- 31 321 504
RESULTAT DE L'EXERCICE	17 445 634	17 445 634	2 565 391	- 12 513 782
SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT	--	--	--	--
PROVISIONS REGLEMENTEES	2 929 942	2 929 942	2 910 109	3 613 751
CAPITAUX PROPRES	26 064 680	26 064 680	10 997 211	9 135 464
PROVISIONS POUR RISQUES	1 905 082	1 905 082	3 265 978	13 072 363
PROVISIONS POUR CHARGES	3 845 049	3 845 049	8 485 641	3 207 990
TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	5 750 132	5 750 132	11 751 619	16 280 354
DETTES FINANCIERES		38 640 255	52 770 156	70 750 207
Emprunts obligataires convertibles	--		--	--
Autres emprunts obligataires	--		--	--
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)	23 372 277		19 061 920	24 019 444
Emprunts et dettes financières divers	15 267 977		33 708 236	46 730 762
DETTES D'EXPLOITATION ET DIVERSES		63 416 107	52 111 610	42 026 351
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	832 533		351 176	241 873
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	45 814 547		38 660 828	32 117 189
Dettes fiscales et sociales	9 386 134		10 380 438	8 365 043
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	1 447 341		1 636 454	312 867
Dettes fiscales (impôt sur les sociétés)	3 683 862		--	--
Autres dettes	2 251 690		1 082 715	989 379
PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	--	--	--	--
TOTAL DETTES (2)	102 056 362	102 056 362	104 881 766	112 776 557
ECARTS DE CONVERSION PASSIF	4 306	4 306	634	2 821
TOTAL GENERAL	133 875 479	133 875 479	127 631 231	138 195 196
(1) dont concours bancaires courants & soldes créditeurs de banques		7 710 735	3 867 047	23 868 312
(2) dont à plus d'un an		14 497 712	15 357 410	271 474
dont à moins d'un an		87 558 649	89 524 357	112 505 084

COMPTE DE RESULTAT DE LA SOCIETE FILTRAUTO

AU 31 DECEMBRE 2003

(en euros)

	Exercice 2003		Exercice 2002	Exercice 2001
	Montants	Totaux partiels		
VENTES DE MARCHANDISES		59 385 824	53 816 637	54 006 064
PRODUCTION VENDUE		120 101 571	109 192 720	111 776 954
Ventes de produits fabriqués	119 483 865		108 919 511	110 301 715
Prestations de services	617 706		273 209	1 475 239
MONTANT NET DU CHIFFRE D'AFFAIRES		179 487 395	163 009 357	165 783 018
PRODUCTION STOCKEE		35 614	- 16 748	523 770
En cours de production de biens	152 858		- 33 611	- 62 544
En cours de production de services	--		--	--
Produits finis	- 117 244		16 863	586 314
PRODUCTION IMMOBILISEE		--	--	--
PRODUCTION DE L'EXERCICE		179 523 009	162 992 609	166 306 789
CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE EN PROVENANCE DE TIERS		120 827 702	106 535 081	113 526 159
Achats stockés de marchandises	37 734 143		30 033 759	30 402 684
Variations stocks marchandises	- 1 243 002		79 298	32 580
Achats stockés matières premières	49 977 885		45 628 060	48 215 495
Variations stocks matières premières & approvisionnements	57 203		- 160 359	294 042
Achats stockés autres approvisionnements	566 524		588 375	532 398
Achats de sous traitance industrielle	698 719		582 538	691 137
Achats non stockés matières & fournitures	9 472 280		8 210 452	6 917 800
- Personnel extérieur	1 146 841		1 718 221	3 203 587
Services - Loyer crédit-bail mobilier	--		--	--
Extérieurs - Loyer crédit-bail immobilier	--		--	--
- Autres	22 417 109		19 854 736	23 236 435
VALEUR AJOUTEE		58 695 307	56 457 529	52 780 630
SUBVENTIONS D'EXPLOITATION		236 275	319 433	90 200
IMPOTS ET TAXES ET VERSEMENTS ASSIMILES		3 232 751	3 791 812	3 838 801
Sur rémunérations	1 134 503		1 049 672	1 041 328
Autres	2 098 248		2 742 141	2 797 473
CHARGES DE PERSONNEL		35 573 859	38 075 162	37 694 012
Salaires & appointements	25 170 037		27 010 458	26 638 998
Charges sociales	10 403 822		11 064 704	11 055 014
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		20 124 971	14 909 988	11 338 016
REPRISES SUR PROVISIONS ET AMORTISSEMENTS		707 226	241 687	259 956
TRANSFERTS DE CHARGES D'EXPLOITATION		--		
AUTRES PRODUITS		115 315	21 172	4 355
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS		5 666 191	5 163 286	6 367 433
Sur immobilisations : dotations aux amortissements	5 045 272		4 503 660	4 780 394
Sur immobilisations : dotations aux provisions			--	--
Sur actif circulant : dotations aux provisions	257 233		85 298	978 943
Pour risques & charges : dotations aux provisions	363 685		574 328	608 096
AUTRES CHARGES		667 134	94 140	154 942
RESULTAT D'EXPLOITATION		14 614 187	9 915 421	5 079 952

COMPTE DE RESULTAT DE LA SOCIETE FILTRAUTO

AU 31 DECEMBRE 2003

(en euros)

	Exercice 2003		Exercice 2002	Exercice 2001
	Montants	Totaux partiels		
<i>Report</i>		14 614 187	9 915 421	5 079 952
PRODUITS FINANCIERS		10 801 559	6 157 435	1 683 294
De participations	7 895 232		2 205 652	--
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	--		--	--
Autres intérêts et produits assimilés	214 519		241 156	232 918
Reprises sur provisions & transferts de charges financières	2 652 308		3 638 839	1 300 841
Différences positives de change	35 607		68 248	144 229
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	3 892		3 539	5 307
CHARGES FINANCIERES		3 254 825	9 191 454	8 782 502
Dotations aux amortissements & provisions	1 247 193		6 149 456	5 323 344
Intérêts et charges assimilés	1 769 668		2 726 555	3 459 158
Différences négatives de change	237 964		315 443	--
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	--		--	--
RESULTAT FINANCIER		7 546 734	- 3 034 019	- 7 099 208
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS		22 160 921	6 881 402	- 2 019 256
PRODUITS EXCEPTIONNELS		11 953 104	9 055 861	2 206 165
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	1 129 714		55 009	--
Produits exceptionnels sur opérations en capital				
Produits de cessions d'éléments d'actif	152 219		702	23 609
Subventions d'investissements virées au résultat	--		--	--
Autres	2 085 536		96 285	--
Reprises sur provisions & transferts de charges exceptionnelles	8 585 635		8 903 865	2 182 556
CHARGES EXCEPTIONNELLES		11 352 242	13 371 872	12 700 692
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	5 933 345		5 092 200	1 241 909
Charges exceptionnelles sur opérations en capital				
Valeur comptable des éléments immobilisés et financiers cédés	2 892 812		15	40 544
Autres	73 476		672 375	--
Dotations aux amortissements et provisions				
Dotations aux provisions réglementées	1 196 873		564 563	509 570
Dotations aux amortissements et autres provisions	1 255 737		7 042 719	10 908 668
RESULTAT EXCEPTIONNEL		600 862	- 4 316 011	- 10 494 526
RESULTAT AVANT IMPOT ET PARTICIPATION		22 761 783	2 565 391	- 12 513 782
PARTICIPATION DES SALARIES		1 568 790	--	--
IMPOT SUR LES SOCIETES		3 747 359	--	--
RESULTAT DE L'EXERCICE		17 445 634	2 565 391	- 12 513 782
PLUS-VALUES OU MOINS-VALUES DE CESSIONS COMPRISES DANS LE RESULTAT EXCEPTIONNEL				
Produits de cessions d'éléments de l'actif		152 219	702	23 609
- Sur immobilisations incorporelles	--		--	--
- Sur immobilisations corporelles	152 219		687	23 585
- Sur immobilisations financières	--		15	24
Valeur comptable des éléments d'actif cédés		2 892 812	15	40 544
- Sur immobilisations incorporelles	--		--	--
- Sur immobilisations corporelles	453 627		--	40 520
- Sur immobilisations financières	2 439 184		15	24
PLUS-VALUES OU MOINS-VALUE DE CESSIONS		- 2 740 593	687	- 16 935

SIDERGARDA MOLLIFICIO BRESCIANO S.r.l.

Sede Sociale: San Felice del Benaco (BS)

STATO PATRIMONIALE

(in Euro)

ATTIVO	31.12.2003	31.12.2002
A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-
B. IMMOBILIZZAZIONI		
I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:		
1) Costi di impianto e di ampliamento	-	-
2) Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità	-	-
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	106.676	324.251
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	838	1.119
5) Avviamento	-	-
6) Immobilizzazioni in corso ed acconti	238	-
7) Altre immobilizzazioni immateriali	208.300	235.261
TOTALE	316.052	560.631
II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI:		
1) Terreni e fabbricati	-	-
2) Impianti e macchinario	8.052.093	8.420.734
3) Attrezzature Industriali e commerciali	214.449	344.158
4) Altri beni	193.360	168.759
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti	911.132	987.836
TOTALE	9.371.034	9.921.487
III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	-	-
b) imprese collegate	-	-
c) altre imprese	2.607	2.607
Totale	2.607	2.607
2) Crediti:	(*)	(*)
a) verso imprese controllate	-	-
b) verso imprese collegate	-	-
c) verso controllanti	-	-
d) verso altri	-	-
d) verso altri	216.333	255.928
3) Altri titoli	-	5.165
4) Azioni proprie	-	-
TOTALE	218.940	263.700
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	9.906.026	10.745.818

(*) importi esigibili entro l'esercizio successivo

	31.12.2003	31.12.2002
C. ATTIVO CIRCOLANTE		
I. RIMANENZE:		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	3.365.935	3.238.774
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2.274.519	3.182.529
3) Lavori in corso su ordinazione	–	–
4) Prodotti finiti e merci	4.353.236	3.915.628
5) Acconti	–	–
TOTALE	9.993.690	10.336.931
II. CREDITI:	(**)	(**)
1) Crediti verso clienti		
– verso terzi	– 13.813.553	– 15.260.214
– verso altre imprese del Gruppo	– 80.001	– 133.176
2) Crediti verso imprese controllate	–	–
3) Crediti verso imprese collegate	–	–
4) Crediti verso controllanti	–	–
5) Crediti verso altri	– 2.315.243	– 3.252.022
TOTALE	16.208.797	18.645.412
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:		
1) Partecipazioni in imprese controllate	–	–
2) Partecipazioni in imprese collegate	–	–
3) Altre partecipazioni	–	–
4) Azioni proprie	–	–
5) Altri titoli	–	–
TOTALE	–	–
IV. Disponibilità liquide:		
1) Depositi bancari e postali	115.097	4.126
2) Assegni	134.517	95.129
3) Denaro e valori in cassa	1.936	553
TOTALE	251.550	99.808
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	26.454.037	29.082.151
D. RATEI E RISCONTI		
1) Disaggi di emissione ed altri oneri simili su prestiti	–	–
2) Altri ratei e risconti	20.355	16.273
TOTALE	20.355	16.273
TOTALE ATTIVO	36.380.418	39.844.242

(**) importi esigibili oltre l'esercizio successivo

SIDERGARDA MOLLIFICIO BRESCIANO S.r.l.

Sede Sociale: San Felice del Benaco (BS)

STATO PATRIMONIALE

(in Euro)

PASSIVO	31.12.2003	31.12.2002
A. PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	17.700.000	17.700.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	-	-
III. Riserva di rivalutazione	1.929.481	1.929.481
IV. Riserva legale	745.200	745.200
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VI. Riserve statutarie	-	-
VII. Altre riserve	314.918	314.918
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	(2.372.930)	115.989
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	(4.520.624)	(2.488.919)
Totale patrimonio netto	13.796.045	18.316.669
B. FONDI PER RISCHI ED ONERI		
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
2) Per imposte	-	-
3) Altri	4.532.873	287.135
Totale	4.532.873	287.135
C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	5.079.509	4.797.561
D. DEBITI		
1) Obbligazioni	-	-
2) Obbligazioni convertibili	-	-
3) Debiti verso banche	1.349.152	2.204.682
4) Debiti verso altri finanziatori	407.547	-
5) Acconti	-	-
6) Debiti verso fornitori:		
- verso terzi	8.924.328	10.863.404
- verso altre imprese del Gruppo	524.344	580.467
7) Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
8) Debiti verso imprese controllate	-	-
9) Debiti verso imprese collegate	-	-
10) Debiti verso controllanti	-	-
11) Debiti tributari	216.304	594.601
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	569.389	679.557
13) Altri debiti	980.927	1.278.850
Totale	12.971.991	16.201.561
E. RATEI E RISCONTI		
1) Aggi di emissione	-	-
2) Altri ratei e risconti	-	241.316
Totale	-	241.316
TOTALE PASSIVO	36.380.418	39.844.242

CONTI D'ORDINE	31.12.2003	31.12.2002
GARANZIE PERSONALI PRESTATE		
a) Fidejussioni a favore di:		
– imprese controllate	–	–
– imprese collegate	–	–
– controllanti	–	–
– imprese controllate da controllanti	–	–
– altri	520.529	785.910
b) Avalli a favore di:		
– imprese controllate	–	–
– imprese collegate	–	–
– controllanti	–	–
– imprese controllate da controllanti	–	–
– altri	–	–
c) Altre garanzie personali a favore di:		
– imprese controllate	–	–
– imprese collegate	–	–
– controllanti	–	–
– imprese controllate da controllanti	–	–
– altri	–	–
TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE	520.529	785.910
GARANZIE REALI PRESTATE		
a) Per debiti ed altre obbligazioni altrui:		
– imprese controllate	–	–
– imprese collegate	–	–
– controllanti	–	–
– imprese controllate da controllanti	–	–
– altri	–	–
b) Per debiti iscritti in bilancio	–	–
c) Per altre obbligazioni proprie	–	–
TOTALE GARANZIE REALI PRESTATE	–	–
IMPEGNI		
a) di acquisto	–	–
b) di vendita	–	–
c) canoni di leasing di prossima scadenza	–	–
TOTALE IMPEGNI	–	–
CONTO RISCHI		
a) Effetti scontati	–	–
b) Beni di terzi in conto deposito	205.991	476.870
TOTALE CONTO RISCHI	205.991	476.870

SIDERGARDA MOLLIFICIO BRESCIANO S.r.l.

Sede Sociale: San Felice del Benaco (BS)

CONTO ECONOMICO

(in Euro)

	2003	2002
A. VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	41.852.960	45.943.794
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(470.402)	(1.928.958)
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	–	–
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	243.986	446.248
5) Altri ricavi e proventi		
a) contributi in conto esercizio	6.019	406
b) altri	507.350	679.555
TOTALE	42.139.913	45.141.045
B. COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	17.571.184	19.946.611
7) Per servizi	7.383.378	7.871.058
8) Per godimento di beni di terzi	1.502.484	1.483.917
9) Per il personale		
a) salari e stipendi	8.910.570	8.925.669
b) oneri sociali	3.074.031	3.097.037
c) trattamento di fine rapporto	774.394	770.936
d) trattamento di quiescenza e simili	–	–
e) altri costi	22.294	22.724
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	298.263	320.462
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.930.400	3.600.333
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali e materiali	–	–
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	–	82.038
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(127.162)	604.419
12) Accantonamento per rischi	–	–
13) Altri accantonamenti	8.734	9.155
14) Oneri diversi di gestione	299.557	823.317
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	41.648.127	47.557.676
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	491.786	(2.416.631)

	2003		2002	
C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
15) Proventi da partecipazioni				
a) dividendi ed altri proventi da imprese controllate		–		–
b) dividendi ed altri proventi da imprese collegate		–		–
c) dividendi ed altri proventi da altre imprese		–		–
16) Altri proventi finanziari				
a) da crediti iscritti tra le immobilizzazioni				
– da imprese controllate		–		–
– da imprese collegate		–		–
– da controllanti		–		–
– da altre imprese del gruppo		–		–
– altri		–		–
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		106		8.575
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		–		25.030
– interessi e commissioni da controllanti		–		–
– interessi e commissioni da altre imprese del gruppo		–		–
– interessi e commissioni da altri e proventi vari		61.647		25.855
		61.647		50.885
17) Interessi ed altri oneri finanziari				
a) verso imprese controllate		–		–
b) verso imprese collegate		–		–
c) verso controllanti		–		88.012
d) altri		210.450		270.301
		210.450		358.313
TOTALE (15+16-17)		(148.697)		(298.853)
D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
18) Rivalutazioni				
a) di partecipazioni		–		–
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		–		–
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante		–		–
19) Svalutazioni				
a) di partecipazioni		111.321		75.300
b) di immobilizzazioni finanziarie		–		–
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante		–		75.300
		111.321		75.300
TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19)		(111.321)		(75.300)
E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI				
20) Proventi				
a) plusvalenze da alienazioni		–		–
b) altri		–		–
21) Oneri				
a) minusvalenze da alienazioni		–		–
b) imposte relative ad esercizi precedenti		–		–
c) altri		4.200.000		153.808
		4.200.000		153.808
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)		(4.200.000)		(153.808)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)		(3.968.232)		(2.944.592)
22) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO				
a) imposte correnti		(552.392)		(532.504)
b) imposte differite		–		988.177
		(552.392)		455.673
RISULTATO DELL'ESERCIZIO		(4.520.624)		(2.488.919)

1 BILAN - ACTIF

MONNAIE : EURO

Désignation de l'entreprise : **ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS**

Adresse de l'entreprise : 320, Bureaux de la Colline 92 213 SAINT CLOUD Cedex

Durée de l'exercice : 12 mois

Durée de l'ex n-1 : 12 mois

Numéro SIRET :

515 580 421 00094

Code APE :

343 Z

	Exercice N, clos le		31-dic-03		31-dic-02
		Brut	Amortis & provisions	Net	Net
Capital souscrit non appelé	AA				
Frais d'établissement	AB	25.277	25.277		
Frais de recherche et développement	AD	107.654	107.654		21.531
Concessions, brevets et droits similaires	AF	1.967.341	1.903.488	63.853	153.878
Fonds commercial	AH	5.659.461	903.219	4.756.243	4.982.047
Autres immobilisations incorporelles	AJ	141.899	131.670	10.229	47.664
Avances & acptes sur immob. incorporelles	AL				
Terrains	AN	1.019.062	38.193	980.869	994.740
Constructions	AP	15.505.432	10.349.623	5.155.809	5.065.056
Installations techniques,mat.& outill. industriels	AR	89.882.257	70.137.112	19.745.145	22.257.923
Autres immobilisations corporelles	AT	2.380.755	1.878.197	502.558	1.329.697
Immobilisations en cours	AV	5.246.443		5.246.443	1.514.825
Avances et acomptes	AX	1.028.156		1.028.156	771.895
Participations évaluées/méthode M. équivalence	CS				
Autres participations	CU	102.485.754		28.321.540	74.164.214
Créances rattachées à des participations	BB	79.250		79.250	79.250
Autres titres immobilisés	BD	2.302	2.302		
Prêts	BF	60.683		60.683	61.974
Autres immobilisations financières	BH	71.814		31.477	40.337
TOTAL (I)	BJ	225.663.541	113.829.752	111.833.790	111.711.761
Matières premières,approvisionnements	BL	4.323.721		697.355	3.626.366
En cours de production de biens	BN	4.789.514		364.708	4.424.806
En cours de production de services	BP				
Produits intermédiaires et finis	BR	6.980.482		885.355	6.095.127
Marchandises	BT				
Avances et acomptes versés sur commandes	BV	535		535	150.411
Clients et comptes rattachés (3)	BX	41.095.077		767.669	40.327.408
Autres créances (3)	BZ	16.219.389		461.739	15.757.650
Capital souscrit et appelé, non versé	CB				
Valeurs mobilières de placement(dont...act prop)	CD				3.397.370
Disponibilités	CF	405.857		405.857	1.895.461
Charges constatée d'avance (3)	CH	147.926		147.926	173.356
TOTAL (II)	CJ	73.962.501	3.176.827	70.785.675	73.315.623
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)	CL	579.845		579.845	424.656
Primes de remboursement des obligations (IV)	CM				
Écarts de conversion actif (V)	CN	194.357		194.357	7.975
TOTAL GENERAL (O à V)	CO	300.400.245	117.006.579	183.393.666	185.460.015
Renvois : (1) Dont droit au bail :	(2) part-1an des Immo Financ nettes	CP		(3)Part + d'un an CR	

2 BILAN - PASSIF

MONNAIE : EURO

Désignation de l'entreprise : ALLEVAR D REJNA AUTOSUSPENSIONS

		31-dic-03	31-dic-02
Capital social ou individuel (1) (Dont versé : 18 517 734)	DA	18.517.734	18.517.734
Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...	DB		
Ecart de réévaluation (2) (Dont écart d'équivalence) EK	DC		
Réserve légale (3)	DD	522.780	522.780
Réserves statutaires ou contractuelles	DE		
Réserves réglementées (3)	DF	576.630	576.630
Autres réserves	DG		
Report à nouveau	DH	4.657.383	15.321.615
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	DI	11.289.368	-6.672.631
Subventions d'investissement	DJ	16.388	26.221
Provisions réglementées	DK	7.505.692	7.509.043
TOTAL (I)	DL	43.085.975	35.801.392
Produits des émissions de titres participatifs	DM		
Avances conditionnées	DN		
TOTAL (II)	DO		
Provisions pour risques	DP	537.357	145.179
Provisions pour charges	DQ	6.638.309	9.088.360
TOTAL (III)	DR	7.175.667	9.233.539
Emprunts obligataires convertibles	DS		
Autres emprunts obligataires	DT		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (5)	DU	39.695.530	36.864.813
Emprunts et dettes financières divers (6)	DV	55.314.094	66.479.466
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	DW	116.800	230.699
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	DX	24.803.555	24.340.986
Dettes fiscales et sociales	DY	8.316.049	8.232.351
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	DZ	3.771.382	2.745.046
Autres dettes	EA	1.095.750	1.525.963
Compte de régularisation Produits constatés d'avance (4)	EB		
TOTAL (IV)	EC	133.113.160	140.419.323
Ecarts de conversion passif	ED	18.865	5.762
TOTAL GENERAL (I à V)	EE	183.393.666	185.460.015
(1) Ecart de réévaluation incorporé au capital	IB		
- Réserve spéciale de réévaluation (1959)	IC		
(2) Dont - Ecart de réévaluation libre	ID		
- Réserve d réévaluation 1976	IE		
(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	91.026.166	118.278.583
(5) Dont concours bancaires courants, et soldes créditeurs de banques et CCP	EG	17.668.515	754.957
(6) Dont emprunts participatifs	EH		

3 COMPTE DE RESULTAT DE L'EXERCICE (En liste)

MONNAIE : EURO

Désignation de l'entreprise : ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS

		Exercice au :				31-12-2003		Exercice n-1	
		France		Exportation		Total		31-12-2002	
Ventes de marchandises		FA	111.106	FB		FC	111.106	78.357	
Production vendue	°biens	FD	86.260.656	FE	59.589.797	FF	145.850.453	150.231.999	
	°services	FG	2.631.333		2.405.494	FI	5.036.827	4.704.811	
Chiffres d'affaires nets		FJ	89.003.095	FK	61.995.291	FL	150.998.386	155.015.167	
Production stockée						FM	-152.611	-3.049	
Production immobilisée						FN	27.191		
Subventions d'exploitation						FO	34.408	144.290	
Reprises sur amortissements et provisions, transfert de charges (9)						FP	2.832.405	1.087.424	
Autres produits (1) (11)						FQ	8.300	213.740	
Total des produits d'exploitation (2) (I)						FR	153.748.080	156.457.572	
Achats de marchandises (y compris droits de douane)						FS	104.541	64.180	
Variation de stock (marchandises)						FT			
Achats de matières premières et autres approv.(y compris droits de douane)						FU	69.578.332	73.680.804	
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)						FV	677.666	-228.451	
Autres achats et charges externes (3) (6bis)						FW	21.486.126	20.845.479	
Impôts, taxes et versements assimilés						FX	3.597.248	3.727.669	
Salaires et traitements						FY	25.635.729	24.294.380	
Charges sociales (10)						FZ	10.178.983	10.011.165	
DOTATIONS	Sur	°dotations aux amortissements				GA	7.536.709	8.704.106	
	immobilisations	°dotations aux provisions				GB			
	Sur actif circulant : dotations aux provisions					GC	167.571	596.261	
D'EXPLOITATION		Pour risques et charges : dotations aux provisions				GD	252.525	515.282	
Autres charges (12)						GE	60.819	65.378	
Total des charges d'exploitation (4) (II)						GF	139.276.249	142.276.254	
1- RESULTAT D'EXPLOITATION (I- II)						GG	14.471.831	14.181.319	
Bénéfice attribué ou perte transférée			(III)			GH			
Perte supportée ou bénéfice transféré			(IV)			GI	24	20.370	
Produits financiers de participations (5)						GJ	4.698.158	889.316	
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (5)						GK			
Autres intérêts et produits assimilés (5)						GL	335.823	424.775	
Reprises sur provisions et transferts de charges						GM	607.975	545.842	
Différences positives de change						GN	173.352	9.497	
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement						GO	20.423	85.998	
Total des produits financiers (V)						GP	5.835.731	1.955.428	
Dotations financières aux amortissements et provisions						GQ	406.818	7.302.975	
Intérêts et charges assimilés (6)						GR	4.363.353	5.824.342	
Différences négatives de change						GS	114.591	102.840	
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement						GT			
Total des charges financières (VI)						GU	4.884.762	13.230.156	
2- RESULTAT FINANCIER (V- VI)						GV	950.970	-11.274.728	
3- RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS			(I-II +III-IV +V-VI)			GW	15.422.778	2.886.221	

4 COMPTE DE RESULTAT DE L'EXERCICE (Suite)

MONNAIE : EURO

Désignation de l'entreprise : ALLEVARD REJNA AUTOSUSPENSIONS

		31-12-2003	Exercice n-1
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	HA	9.000	
Produits exceptionnels sur opérations en capital	HB	1.159.350	87.697
Reprises sur provisions et transferts de charges	HC	5.164.464	1.719.179
Total des produits exceptionnels (7) (VII)	HD	6.332.814	1.806.876
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion (6bis)	HE	3.987.424	1.060.475
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	HF	1.909.417	713.735
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	HG	2.372.154	6.987.555
Total des charges exceptionnelles (7) (VIII)	HH	8.268.994	8.761.764
3- RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII- VIII)	HI	-1.936.180	-6.954.888
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise (IX)	HJ	417.462	400.233
Impôts sur les bénéfices (X)	HK	1.779.768	2.203.731
TOTAL DES PRODUITS (I+III+V+VII)	HL	165.916.626	160.219.877
TOTAL DES CHARGES (II+IV+VI+VIII+IX+X)	HM	154.627.258	166.892.508
4- BENEFICE OU PERTE	HN	11.289.368	-6.672.631

(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	34.576	29.683
°Crédit-bail immobilier	HQ	541.671	577.605
(4) Dont charges d'exploitation afférentes à des exercices antérieurs(à détailler(8)ci-dessous	IH		
(5) Dont produits concernant les entreprises liées	IJ	4.727.080	370.393
(6) Dont intérêts concernant les entreprises liées	IK	2.745.453	3.348.554
(6bis) Dont dons faits aux organismes d'intérêt général (art. 238 bis du C.G.I.)	HX		
(9) Dont transfert de charges	A1	2.740.290	452.790
(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

Luhn & Pulvermacher - Dittmann & Neuhaus GmbH, Hagen

Bilanz zum 31. Dezember 2003

Aktiva		
	31.12.2003	31.12.2002
	€	€
A. Anlagevermögen		
I. Immaterielle Vermögensgegenstände		
1. Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	37.649,00	44.974,00
2. Geschäfts- oder Firmenwert	111.796,00	121.959,00
3. Geleistete Anzahlungen	18.452,38	0,00
	167.897,38	166.933,00
II. Sachanlagen		
1. Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten	1.931.456,00	1.978.311,00
2. technische Anlagen und Maschinen	4.964.515,20	4.271.870,00
3. andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	2.499.107,00	2.484.266,00
4. geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	1.107.830,98	1.188.976,84
	10.502.909,18	9.923.423,84
	10.670.806,56	10.090.356,84
B. Umlaufvermögen		
I. Vorräte		
1. Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	2.047.790,00	2.080.260,00
2. Unfertige Erzeugnisse	2.252.500,00	1.977.200,00
3. Fertige Erzeugnisse und Waren	1.582.910,00	1.266.690,00
	5.883.200,00	5.324.150,00
II. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände		
1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	6.892.353,20	6.329.706,16
2. Forderungen gegen verbundene Unternehmen	548.436,51	1.235.555,84
3. Sonstige Vermögensgegenstände	131.914,33	577.720,95
	7.572.704,04	8.142.982,95
III. Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten	6.035.598,17	4.068.273,50
	19.491.502,21	17.535.406,45
C. Rechnungsabgrenzungsposten	11.140,00	10.456,00
	30.173.448,77	27.636.219,29

Passiva		
	31.12.2003	31.12.2002
	€	€
A. Eigenkapital		
I. Gezeichnetes Kapital	50.000,00	50.000,00
II. Kapitalrücklage	13.173.030,64	13.173.030,64
IV. Gewinnvortrag	557.722,92	1.301,10
V. Jahresüberschuss	3.977.598,10	2.056.421,82
	17.758.351,66	15.280.753,56
B. Rückstellungen		
1. Steuerrückstellungen	1.554.147,05	54.431,90
2. Sonstige Rückstellungen	5.689.392,21	5.904.927,46
	7.243.539,26	5.959.359,36
C. Verbindlichkeiten		
1. Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen	40.000,00	0,00
2. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	3.559.671,14	5.061.534,67
(davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr € 3.559.671,14; 31.12.2002 € 5.061.534,67)		
3. Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	67.685,08	172.731,92
(davon gegenüber Gesellschafterin € 0,00; 31.12.2002 € 77.000,00)		
(davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr € 67.685,08; 31.12.2002 € 172.731,92)		
4. Sonstige Verbindlichkeiten	1.504.201,63	1.161.839,78
(davon aus Steuern € 510.778,32; 31.12.2002 € 395.778,47)		
(davon im Rahmen der sozialen Sicherheit € 758.739,94; 31.12.2002 € 648.588,58)		
(davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr € 1.504.201,63; 31.12.2002 € 1.161.839,78)		
	5.171.557,85	6.396.106,37
	30.173.448,77	27.636.219,29

Luhn & Pulvermacher - Dittmann & Neuhaus GmbH, Hagen

Gewinn- und Verlustrechnung
für die Zeit vom 1. Januar 2003 bis 31. Dezember 2003

	2003	2002
	€	€
1. Umsatzerlöse	57.651.005,12	45.881.259,18
2. Erhöhung/Verminderung des Bestands an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	560.470,00	-34.390,00
3. Andere aktivierte Eigenleistungen	22.075,54	16.867,47
4. Sonstige betriebliche Erträge	473.899,18	431.903,25
5. Materialaufwand		
a) Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und für bezogene Waren	25.612.623,71	21.513.996,02
b) Aufwendungen für bezogene Leistungen	2.154.196,74	941.633,30
	27.766.820,45	22.455.629,32
6. Personalaufwand		
a) Löhne und Gehälter	14.908.787,28	12.996.412,82
b) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung (davon für Altersversorgung € 8.840,86; 2002 € 7.651,39)	2.891.916,44	2.615.510,14
	17.800.703,72	15.611.922,96
7. Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen	1.750.112,24	1.370.551,11
8. Sonstige betriebliche Aufwendungen	4.576.254,69	3.645.519,30
9. Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge (davon aus verbundenen Unternehmen € 31.190,80; 2002 € 72.789,19)	83.395,50	181.595,97
10. Zinsen und ähnliche Aufwendungen	713,77	18.405,55
11. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	6.896.240,47	3.375.207,63
12. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	2.865.966,43	1.268.266,78
13. Sonstige Steuern	52.675,94	50.519,03
14. Jahresüberschuss	3.977.598,10	2.056.421,82

ALLEVARD SPRINGS USA, INC.

Sede Sociale: Charleston (U.S.A.)

BALANCE SHEET

(in US\$)

ASSETS		31.12.2003
CURRENT ASSETS		
Cash	4,309,131	
Inventory	11,294	
Total current assets		4,320,425
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT		
Equipment in process of installation	8,865,383	
Furniture and fixtures	14,044	
Office Equipment	116,654	
Construction in Progress	602,088	
Other equipment	189,186	
Total property, plant and equipment		9,787,355
OTHER ASSETS		
Project Costs	969,812	
Deposits	250,388	
Total other assets		1,220,200
TOTAL ASSETS		15,327,980

LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY		31.12.2003
LIABILITIES		
Current liabilities		
Accounts payable	7,882,236	
Other accrued expenses	1,061,135	
Loans from affiliated companies	2,732,993	
Total current liabilities		11,676,364
STOCKHOLDERS' EQUITY		
Stockholders' equity		
Common stock - no par value authorized, issued and outstanding - 100 shares	6,000,000	
Deficit accumulated during the development stage	(2,348,384)	
Total stockholders' equity		3,651,616
TOTAL LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY		15,327,980

INCOME STATEMENT

(in US\$)

	2003
NET SALES	–
OPERATING AND START-UP EXPENSES	
Other services	994,053
Personnel	828,096
Insurance	117,073
Rentals and leases	83,362
Professional services	57,462
Utilities	54,173
Taxes	34,331
Supplies	17,461
Other expense	118,395
Total operating and start-up expenses	2,304,406
Operating Loss	(2,304,406)
OTHER INCOME (EXPENSE)	
Other income	159,000
Interest income	13,483
Interest expense	(40,707)
Foreign currency exchange loss	(175,754)
Total other income (expense)	(43,978)
NET LOSS	(2,348,384)

STATO PATRIMONIALE

(in Euro)

ATTIVO	31.12.2003	31.12.2002
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI	-	-
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I. RIMANENZE	-	-
II. CREDITI		
5) VERSO ALTRI		
a) esigibili entro l'esercizio successivo	196	174
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
TOTALE CREDITI	196	174
III. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	-	-
IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
1) Depositi bancari e postali	15.934	16.766
2) Assegni	-	-
3) Denaro e valori in cassa	-	-
TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE	15.934	16.766
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	16.130	16.939
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	-	-
TOTALE ATTIVO NETTO	16.130	16.939

PASSIVO	31.12.2002	31.12.2001
A) PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	10.000	10.000
II. Riserva sovrapprezzo azioni	-	-
III. Riserve di rivalutazione	-	-
IV. Riserva legale	-	-
V. Riserva azioni proprie in portafoglio	-	-
VI. Riserve statutarie	-	-
VII. Altre riserve	8.395	8.395
VIII. Utili (Perdite) portati a nuovo	(1.574)	(369)
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	(691)	(1.205)
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)	16.130	16.821
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	-	-
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	-	-
D) DEBITI		
6) Debiti verso fornitori:		
a) esigibili entro l'esercizio successivo	-	118
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
13) Altri debiti:		
a) esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
TOTALE DEBITI (D)	-	118
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	-	-
TOTALE PASSIVO NETTO	16.130	16.939

CONTO ECONOMICO

(in Euro)

	2003	2002
A) VALORE DELLA PRODUZIONE	-	-
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	-	-
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
7) Per servizi	-	622
14) Oneri diversi di gestione	748	758
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	748	1.380
DIFFERENZA VALORE E COSTI PRODUZIONE (A-B)	(748)	(1.380)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) Altri proventi finanziari		
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate	-	-
- da imprese collegate	-	-
- da controllanti	-	-
- altri	325	293
Totale altri proventi finanziari	325	293
17) Interessi ed altri oneri finanziari		
- verso imprese controllate	-	-
- verso imprese collegate	-	-
- verso controllanti	-	-
- altri	268	118
Totale oneri finanziari	268	118
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (16-17)	57	175
D) RETTIFICHE DI VALORE ATTIVITÀ FINANZIARIE	-	-
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	-	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(691)	(1.205)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	-	-
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(691)	(1.205)

Bilan schéma complet BNB

Valeurs EUR

	Case	2003	2002
ACTIFS IMMOBILISES	20/28	2.478,94	2.478,94
I. Frais d'établissement (annexe I)	20		
II. Immobilisations incorporelles (ann. II)	21		
III. Immobilisations corporelles (ann. III)	22/27	<u>2.478,94</u>	<u>2.478,94</u>
A. Terrains et constructions	22	2.478,94	2.478,94
B. Installations, machines et outillage	23		
C. Mobilier et matériel roulant	24		
D. Location-financement et droits similaires	25		
E. Autres immobilisations corporelles	26		
F. Immobilisations en cours et acomptes versés	27		
IV. Immobilisations financières (ann. IV et V)	28		
A. Entreprises liées	280/1		
1. Participations	280		
2. Créances	281		
B. Autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	282/3		
1. Participations	282		
2. Créances	283		
C. Autres immobilisations financières	284/8		
1. Actions et parts	284		
2. Créances et cautionnements en numéraire	285/8		
ACTIFS CIRCULANTS	29/58	142.907,93	394.259,63
V. Créances à plus d'un an	29		
A. Créances commerciales	290		
B. Autres créances	291		
VI. Stocks et commandes en cours d'exécution	3		
A. Stocks	30/36		
1. Approvisionnements	30/31		
2. En-cours de fabrication	32		
3. Produits finis	33		
4. Marchandises	34		
5. Immeubles destinés à la vente	35		
6. Acomptes versés	36		
B. Commandes en cours d'exécution	37		
VII. Créances à un an au plus	40/41	<u>35.573,28</u>	<u>179.746,50</u>
A. Créances commerciales	40	27.569,15	152.397,55
B. Autres créances	41	8.004,13	27.348,95
VIII. Placements de trésorerie (ann. V et VI)	50/53		
A. Actions propres	50		
B. Autres placements	51/53		
IX. Valeurs disponibles	54/58	<u>107.334,65</u>	<u>214.273,84</u>
X. Comptes de régularisation (ann. VII)	490/1		<u>239,29</u>
TOTAL DE L'ACTIF	20/58	<u>145.386,87</u>	<u>398.738,57</u>

Valeurs EUR

	Case	2003	2002
CAPITAUX PROPRES			
	10/15	(480.636,19)	(233.368,89)
I. Capital (ann. VIII)	10	<u>2.880.000,00</u>	<u>2.880.000,00</u>
A. Capital souscrit	100	2.880.000,00	2.880.000,00
B. Capital non appelé	101		
II. Primes d'émission	11		
III. Plus-values de réévaluation	12		
IV. Réserves	13	<u>112.791,56</u>	<u>112.791,56</u>
A. Réserve légale	130	6.693,13	6.693,13
B. Réserves indisponibles	131		
1. Pour actions propres	1310		
2. Autres	1311		
C. Réserves immunisées	132	106.098,43	106.098,43
D. Réserves disponibles	133		
V. Bénéfice reporté	140		
Perte reportée	141	<u>(3.473.427,75)</u>	<u>(3.226.180,45)</u>
VI. Subsidés en capital	15		
PROVISIONS ET IMPOTS DIFFERES			
	16	11.302,51	11.302,51
VII. A. Provisions pour risques et charges	160/5	11.302,51	11.302,51
1. Pensions et obligations similaires	160		
2. Charges fiscales	161		
3. Grosses réparations et gros entretien	162		
4. Autres risques et charges (ann. IX)	163/5	11.302,51	11.302,51
B. Impôts différés	168		
DETTES			
	17/49	614.720,55	618.824,95
VIII. Dettes à plus d'un an (ann. X)	17		
A. Dettes financières	170/4		
1. Emprunts subordonnés	170		
2. Emprunts obligataires non subordonnés	171		
3. Dettes de location-financement et assimilées	172		
4. Etablissements de crédit	173		
5. Autres emprunts	174		
B. Dettes commerciales	175		
1. Fournisseurs	1750		
2. Effets à payer	1751		
C. Acomptes reçus sur commandes	176		
D. Autres dettes	178/9		
IX. Dettes à un an au plus (ann. X)	42/48	<u>566.451,19</u>	<u>575.176,55</u>
A. Dettes à plus d'un an échéant dans l'année	42		
B. Dettes financières	43	200.000,00	200.000,00
1. Etablissements de crédit	430/8		
2. Autres emprunts	439	200.000,00	200.000,00
C. Dettes commerciales	44	36.461,19	256.444,80
1. Fournisseurs	440/4	36.461,19	256.444,80
2. Effets à payer	441		
D. Acomptes reçus sur commandes	46		
E. Dettes fiscales, salariales et sociales	45		48.611,37
1. Impôts	450/3		
2. Rémunérations et charges sociales	454/9		48.611,37
F. Autres dettes	47/48	330.000,00	70.120,36
X. Comptes de régularisation (ann. XI)	492/3	<u>48.259,39</u>	<u>43.648,40</u>
TOTAL DU PASSIF	10/49	<u>145.386,87</u>	<u>396.738,57</u>

Valeurs EUR

	Case	2003	2002
I. Ventés et prestations	70/74	<u>3.405,78</u>	<u>3.573.241,77</u>
A. Chiffre d'affaires (ann. XII, A)	70		2.598.353,99
B. Variation des en-cours de fabrication, des produits finis et des commandes en cours d'exécution	71		(1.183.926,24)
C. Production immobilisée	72		
D. Autres produits d'exploitation (ann. XII, B)	74	3.405,78	2.158.814,02
II. Coût des ventes et prestations	60/64	<u>(442.434,81)</u>	<u>(4.044.418,95)</u>
A. Approvisionnements et marchandises	60		981.124,79
1. Achats	600/8		901.559,71
2. Variation des stocks (augmentation -, réduction +)	609		79.565,08
B. Services et biens divers	61	128.402,77	1.310.478,11
C. Rémunérations, charges sociales et pensions (ann. XII, C2)	62	44.134,91	934.184,82
D. Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et	630		243.600,00
E. Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances	631/4		(27.737,56)
F. Provisions pour risques et charges (dotations +, utilisations et reprises -)(ann. XII, C3 et E)	635/7	269.879,62	376.247,84
G. Autres charges d'exploitation (ann. XII, F)	640/6	10.017,51	226.520,95
H. Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration	649		
III. Bénéfice d'exploitation	70/64		
Perte d'exploitation	64/70	<u>(439.029,03)</u>	<u>(471.177,18)</u>
IV. Produits financiers	75	<u>1.346,18</u>	<u>7.598,64</u>
A. Produits des immobilisations financières	750		
B. Produits des actifs circulants	751	1.346,18	5.016,95
C. Autres produits financiers (ann. XIII, A)	752/9		2.578,69
V. Charges financières	65	<u>(9.564,45)</u>	<u>(180.558,60)</u>
A. Charges des dettes (ann. XIII, B et C)	650	7.998,48	152.968,67
B. Réductions de valeur sur actifs circulants autres que ceux visés sub. II.E. (dotations +, reprises -)	651		
C. Autres charges financières (ann. XIII, E)	652/9	1.565,97	7.587,93
VI. Bénéfice courant avant impôts	70/65		
Perte courante avant impôts	65/70	<u>(447.247,30)</u>	<u>(624.137,14)</u>
VII. Produits exceptionnels	76	<u>200.000,00</u>	<u>5.302.513,59</u>
A. Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles	760		
B. Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières	761		
C. Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels	762		
D. Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés	763		
E. Autres produits exceptionnels (ann. XIV, A)	764/9	200.000,00	5.302.513,59
VIII. Charges exceptionnelles	66		<u>(5.282.316,50)</u>
A. Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations	660		
B. Réductions de valeur sur immobilisations financières	661		
C. Provisions pour risques et charges exceptionnels (dotations +, reprises -)	662		
D. Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés	663		
E. Autres charges exceptionnelles (ann. XIV, B)	664/8		5.282.316,50
F. Charges exceptionnelles portées à l'actif au titre de frais de restructuration	669		
IX. Bénéfice de l'exercice avant impôts	70/66		
Perte de l'exercice avant impôts	66/70	<u>(247.247,30)</u>	<u>(603.940,05)</u>
IX bis. A. Prélèvements sur les impôts différés	780		
B. Transfert aux impôts différés	680		
X. Impôts sur le résultat	67/77		
A. Impôts (ann. XV)	670/3		
B. Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales	77		
XI. Bénéfice de l'exercice	70/67		
Perte de l'exercice	67/70	<u>(247.247,30)</u>	<u>(603.940,05)</u>
XII. Prélèvements sur les réserves immobilisées	769		
Transfert aux réserves immobilisées	689		

Valeurs EUR

	Case	2003	2002
A. Bénéfice à affecter	70/69		
Perte à affecter	69/70	(3.473.427,75)	(3.226.180,45)
1. Bénéfice de l'exercice à affecter	70/68		
Perte de l'exercice à affecter	68/70	(247.247,30)	(603.940,05)
2. Bénéfice reporté de l'exercice précédent	790		
Perte reportée de l'exercice précédent	690	(3.226.180,45)	(2.622.240,40)
B. Prélèvements sur les capitaux propres	791/2		
1. sur le capital et les primes d'émission	791		
2. sur les réserves	792		
C. Affectations aux capitaux propres	691/2		
1. au capital et aux primes d'émission	691		
2. à la réserve légale	6920		
3. aux autres réserves	6921		
D. Résultat à reporter	793/693	3.473.427,75	3.226.180,45
1. Bénéfice à reporter	693		
2. Perte à reporter	793	3.473.427,75	3.226.180,45
E. Intervention d'associés dans la perte	794		
F. Bénéfice à distribuer	694/6		
1. Rémunération du capital	694		
2. Administrateurs ou gérants	695		
3. Autres allocataires	696		
HORS BILAN	OUT		

STATO PATRIMONIALE

(in Euro)

ATTIVO	31.12.2003	31.12.2002
A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-
B. IMMOBILIZZAZIONI		
I. Immobilizzazioni immateriali:		
1) Costi di impianto e di ampliamento	-	-
2) Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità	-	16.377
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	-	-
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	-
5) Avviamento	-	-
6) Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-
7) Altre	-	-
TOTALE	-	16.377
II. Immobilizzazioni materiali:		
1) Terreni e fabbricati	-	-
2) Impianti e macchinario	-	-
3) Attrezzature Industriali e commerciali	-	110.233
4) Altri beni	2.853	40.028
5) Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-
TOTALE	2.853	150.261
III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	-	-
b) imprese collegate	-	-
c) imprese controllanti	-	-
d) altre imprese	-	-
2) Crediti:	(*)	(*)
a) verso imprese controllate	-	-
b) verso imprese collegate	-	-
c) verso controllanti	-	-
d) verso altri	878	11.465
3) Altri titoli	-	-
4) Azioni proprie	-	-
TOTALE	878	11.465
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	3.731	178.103

(*) importi esigibili entro l'esercizio successivo

	31.12.2003	31.12.2002
C. ATTIVO CIRCOLANTE		
I. Rimanenze:		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	–	–
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	–	61.943
3) Lavori in corso su ordinazione	–	–
4) Prodotti finiti e merci	–	152.230
5) Acconti	–	–
Totale	–	214.173
II. Crediti:	(**)	(**)
1) Crediti verso clienti	79.517	266.845
2) Crediti verso imprese controllate	–	–
3) Crediti verso imprese collegate	40.000	–
4) Crediti verso controllanti	–	–
5) Verso altri	14.001	69.594
Totale	133.518	336.439
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 liquida:		
1) Depositi bancari e postali	13.754	–
2) Assegni	–	–
3) Denaro e valori in cassa	33	2.210
Totale	13.787	2.210
Totale attivo circolante	147.305	552.822
D. RATEI E RISCONTI		
1) Disagii di emissione ed altri oneri similari su prestiti	–	–
2) Altri ratei e risconti	–	–
Totale	–	–
TOTALE ATTIVO	151.036	730.925

(**) importi esigibili oltre l'esercizio successivo

STATO PATRIMONIALE

(in Euro)

PASSIVO	31.12.2003	31.12.2002
A. PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	517.000	517.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	-	-
III. Riserve di rivalutazione	-	-
IV. Riserva legale	5.481	5.481
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-
VI. Riserve statutarie	-	-
VII. Altre riserve	-	-
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	(1.405.827)	(255.645)
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	(38.179)	(1.150.182)
Fondo copertura perdite	800.000	100.000
TOTALE PATRIMONIO NETTO	(121.525)	(783.346)
B. FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
2) Per imposte differite	-	-
3) Altri	88.470	224.346
Totale	88.470	224.346
C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		
	-	14.791
D. DEBITI	(**)	(**)
1) Obbligazioni	-	-
2) Obbligazioni convertibili	-	-
3) Debiti verso banche	117.007	657.074
4) Debiti verso altri finanziatori	-	-
5) Acconti	-	76
6) Debiti verso fornitori		
- verso terzi	55.449	570.675
- verso altre imprese del Gruppo	-	23.503
7) Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
8) Debiti verso imprese controllate	-	-
9) Debiti verso imprese collegate	-	-
10) Debiti verso controllanti	-	-
11) Debiti tributari	4.057	7.367
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	-	8.664
13) Altri debiti	7.578	7.775
Totale	184.091	1.275.134
E. RATEI E RISCONTI		
1) Aggi di emissione	-	-
2) Altri ratei e risconti	-	-
TOTALE RATEI E RISCONTI	-	-
TOTALE PASSIVO	151.036	730.925

(**) importi esigibili oltre l'esercizio successivo

CONTI D'ORDINE	31.12.2003	31.12.2002
GARANZIE PERSONALI PRESTATE		
a) Fidejussioni a favore di:		
- imprese controllate	-	-
- imprese collegate	-	-
- controllanti	-	-
- imprese controllate da controllanti	-	-
- altri	-	-
b) Avalli a favore di:		
- imprese controllate	-	-
- imprese collegate	-	-
- controllanti	-	-
- imprese controllate da controllanti	-	-
- altri	-	-
c) Altre garanzie personali a favore di:		
- imprese controllate	-	-
- imprese collegate	-	-
- controllanti	-	-
- imprese controllate da controllanti	-	-
- altri	-	-
TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE	-	-
GARANZIE REALI PRESTATE		
a) Per debiti ed altre obbligazioni altrui:		
- imprese controllate	-	-
- imprese collegate	-	-
- controllanti	-	-
- imprese controllate da controllanti	-	-
- altri	-	-
b) Per debiti iscritti in bilancio	-	-
c) Per altre obbligazioni proprie	-	-
TOTALE GARANZIE REALI PRESTATE	-	-
IMPEGNI		
a) di acquisto	-	-
b) di vendita	-	-
c) canoni di leasing e noleggi di prossima scadenza	-	-
TOTALE IMPEGNI	-	-
CONTO RISCHI		
a) Effetti scontati	-	81.159
b) Altri	-	-
TOTALE CONTO RISCHI	-	81.159

CONTO ECONOMICO

(in Euro)

	2003	2002
A. VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	217.473	1.540.037
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	(367.654)
3) Variazione 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	101.320	142.235
TOTALE	318.793	1.314.618
B. COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	221.848	1.098.119
7) Per servizi	41.459	421.252
8) Per godimento di beni di terzi	12.683	88.657
9) Per il personale		
a) salari e stipendi	14.362	152.752
b) oneri sociali	4.211	44.974
c) trattamento di fine rapporto	1.002	10.547
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) altri costi	20	-
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	-	95.711
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	-	82.047
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	21.500
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-	44.741
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	-
12) Accantonamento per rischi	-	253.400
13) Altri accantonamenti	-	10.329
14) Oneri diversi di gestione	71.771	85.142
TOTALE	367.356	2.409.171
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	(48.563)	(1.094.553)

	2003		2002	
C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
15) Proventi da partecipazioni				
a) dividendi ed altri proventi da imprese controllate		-		-
b) dividendi ed altri proventi da imprese collegate		-		-
c) dividendi ed altri proventi da altre imprese		-		-
16) Altri proventi finanziari				
a) da crediti iscritti tra le immobilizzazioni				
- da imprese controllate		-		-
- da imprese collegate		-		-
- da controllanti		-		-
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 controllanti		-		-
- interessi e commissioni da altri e proventi vari	37	37	368	368
17) Interessi ed altri oneri finanziari				
a) verso imprese controllate		-		-
b) verso imprese collegate		-		-
c) verso controllanti		-		-
d) altri	38.188	38.188	55.997	55.997
Totale (15+16-17)		(38.151)		(55.629)
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		-		-
19) Svalutazioni				
a) di partecipazioni		-		-
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		-		-
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		-		-
TOTALE DELLE RETTIFICHE (18-19)		-		-
E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI				
20) Proventi				
a) plusvalenze da alienazioni		-		-
b) altri		135.876		-
21) Oneri				
a) minusvalenze da alienazioni		87.341		-
b) imposte relative ad esercizi precedenti		-		-
c) altri		-		-
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)		48.535		-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)		(38.179)		(1.150.182)
22) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		-		-
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		(38.179)		(1.150.182)

BILANCIO DELLA SOCIETÀ COLLEGATA

IMMOBILIARE REGIS S.r.l.

IMMOBILIARE REGIS S.r.l.

Sede Sociale: Mantova

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2002
STATO PATRIMONIALE

(in Euro)

ATTIVO	31.12.2002	31.12.2001
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI		
I. Versamenti non ancora richiamati	1.799.280	1.799.280
TOTALE CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	1.799.280	1.799.280
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
Immobilizzazioni immateriali lorde	2.448	3.264
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	2.448	3.264
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	2.448	3.264
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I. RIMANENZE	3.549.573	3.485.889
II. CREDITI CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	32.674	23.731
esigibili entro l'esercizio successivo	32.674	23.731
II. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	1.035.000	—
IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE	391.835	1.464.296
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	5.009.082	4.973.916
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI		
II. Altri ratei e risconti attivi	5.660	844
TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI	5.660	844
TOTALE ATTIVO	6.816.470	6.777.304

PASSIVO	31.12.2002	31.12.2001
A) PATRIMONIO NETTO		
I. Capitale	6.783.000	6.783.000
IV. Riserva legale	47.618	46.370
VII. Altre riserve (con distinta indicazione)	3.038	3.037
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	(78.315)	(102.032)
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	33.031	24.965
TOTALE PATRIMONIO NETTO	6.788.372	6.755.340
D) DEBITI	27.442	21.307
esigibili entro l'esercizio successivo	27.442	21.307
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI		
II. Altri ratei e risconti passivi	656	657
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI	656	657
TOTALE PASSIVO	6.816.470	6.777.304

CONTO ECONOMICO

(in Euro)

	2002	2001
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.153	15.124
5) Altri ricavi e proventi	1.420	-
b) Ricavi e proventi diversi	1.420	-
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	16.573	15.124
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	523	-
7) Costi per servizi	69.318	63.806
8) Costi per godimento di beni di terzi	4.580	5.498
10) Ammortamenti e svalutazioni	816	816
a) Ammortamento delle immobilizzazioni	816	816
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime	(63.684)	(56.204)
14) Oneri diversi di gestione	8.164	8.668
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	19.717	22.584
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(3.144)	(7.460)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) Altri proventi finanziari	46.785	41.395
c) Proventi finanziari da titoli diversi da partecipazioni iscritti nell'attivo circolante	22.279	-
d) Proventi diversi dai precedenti	24.506	41.395
d4) Proventi diversi dai precedenti da altre imprese	24.506	41.395
17) Interessi ed altri oneri finanziari	(79)	(51)
d) Interessi ed altri oneri finanziari verso altri	(79)	(51)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	46.706	41.344
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi straordinari	2.366	1
b) Altri proventi straordinari	2.366	1
21) Oneri straordinari	(1)	(103)
b) Imposte relative a esercizi precedenti	-	(103)
c) Altri oneri straordinari	(1)	-
TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	2.365	(102)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	45.927	33.782
22) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	(12.896)	(8.817)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	33.031	24.965

**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 2003. 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 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 18 Marzo 2003.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della SOGEFI SpA al 31 dicembre 2003 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, 17 marzo 2004

PricewaterhouseCoopers SpA


Ezio Bassi
(Revisore contabile)

