



COGEME SET- Risultati al 30.06.2009

- **Valore della Produzione raddoppiato (+98,4%) per effetto del consolidamento della neo acquisita TTL e dell'ottima performance realizzata dalla divisione auto di Cogeme Set (+5,9%)**

- **Marginalità operativa lorda consolidata in crescita dal 34,3% al 36,4% con una redditività nei primi 6 mesi del 2009 della divisione Cogeme al 39,2% e della divisione TTL al 33,3%**

- Valore della Produzione consolidata pari a € 35,4 mln (+ 98,4%)
- EBITDA consolidato pari a €12,9 mln (+110,8%)
- EBIT consolidato pari a €5,7 mln (+64,4%)
- Utile Netto consolidato pari a €0,8 mln (-62,3%)
- Indebitamento Finanziario Netto consolidato pari a €85,7 mln (€ 89,3 mln al 31 dicembre 2008 e €82,2 mln al 31 marzo 2009)
- Capitale Circolante Netto consolidato pari a €31,7 mln (€15,8 mln al 31 dicembre 2008 e €22,4 mln al 31 marzo 2009)

Frosinone, 28 agosto 2009 – Il Consiglio di Amministrazione del Gruppo Cogeme si è riunito oggi a Frosinone sotto la presidenza del dott. Maurizio Testa, per approvare i risultati consolidati del Gruppo al 30 giugno 2009.

L'allargamento del perimetro di consolidamento, con l'acquisizione del 50,988% di TTL, non consente il confronto dei risultati del gruppo Cogeme del primo semestre 2009 con l'analogo periodo del 2008; pertanto abbiamo provveduto alla comparazione dei risultati di Cogeme Set e TTL stand alone tra i due suddetti periodi.

Il Valore della Produzione consolidata, pari a € 35,4 mln, ha registrato una crescita del 98,4% rispetto allo stesso periodo del 2008 grazie sia alla positiva performance registrata da Cogeme Set (+5,9% rispetto allo stesso periodo del 2008) sia al consolidamento della neo acquisita TTL, che registra un valore della produzione in lieve flessione del 2,1% rispetto al primo semestre 2008.



I ricavi di vendita a livello consolidato, pari a €29,9 mln sono cresciuti dell'80,8%, sebbene stand alone le due divisioni Cogeme e TTL abbiano registrato leggere flessioni nelle vendite pari rispettivamente a 5,9% e 10,2%.

A concorrere alla crescita del Valore della produzione per la divisione Cogeme e alla forte attenuazione della flessione dei ricavi per la divisione TTL sono intervenute variazioni positive negli stock di prodotti finiti, conseguenti a leggeri ritardi nei ritiri da parte di clienti europei, e variazioni positive della voce Altri Ricavi e Proventi per riaddebiti vari eseguiti a clienti, differenze prezzo per variazioni del costo per materie prime e interventi eseguiti su impianti e macchinari volti a migliorare la capacità produttiva degli stessi e a ottimizzare l'efficienza.

Quanto ai ricavi di vendita della divisione Cogeme la flessione registrata è conseguenza di una strategica e programmata scelta da parte del management di uscire dal settore dei sistemi di scarico caratterizzato da una minore difendibilità in termini di tecnologia di prodotto e quindi da una minore marginalità.

Il fatturato di Cogeme, al lordo del *phase out* da tali componenti, registra una crescita del 3,1% che conferma il consolidamento dell'incremento della quota di mercato nella produzione di componenti per sistemi ad iniezione con Magneti Marelli e Continental-Siemens, nonché il proseguimento delle opportunità di sviluppo con Bosch e Delphi Europa.

Il Brasile conferma anche nel secondo trimestre 2009 la crescita dei volumi registrata nel primo trimestre (circa +30% rispetto al secondo trimestre 2008), per effetto delle nuove commesse Bosch e Delphi.

In conseguenza della crescita che il mercato locale in Brasile ha vantato negli ultimi 3 mesi (+8%), trainata dalla politica governativa di incentivi sull'acquisto di nuove autovetture e da un sistema bancario che ha continuato a erogare credito, le case automobilistiche Fiat, Volkswagen e GM hanno richiesto maggiori quantitativi ai propri fornitori soprattutto relativi a componentistica e sistemi eco compatibili (*flex fuel e tetra fuel*), generando una domanda di componentistica in crescita.

Cogeme nel mese di giugno ha quindi visto incrementarsi, da parte del principale cliente sul mercato brasiliano, la richiesta di componentistica per sistemi di iniezione di oltre il 30% rispetto ai programmi e oltre la sua stessa capacità produttiva.

Il Gruppo, rispetto al primo semestre 2008, ha migliorato la propria redditività operativa lorda con il consolidamento della divisione trattamenti termici di TTL, con un **EBITDA consolidato, che si attesta a €12,9 mln, in crescita del 110,8%** e un' incidenza sul valore della



produzione del 36,4% (34,3 % nei primi sei mesi del 2008) e sui ricavi del 43,1% (37,0% nei primi sei mesi del 2008).

La divisione Cogeme, in conseguenza all'uscita dal settore dei sistemi di scarico e dai sistemi di sospensione e al miglioramento dell'organizzazione del sistema produttivo nei vari *plant*, ha incrementato rispetto al 30 giugno 2008 di 49 bp il rapporto EBITDA sul Valore della Produzione (da 34,3% a 39,2%).

Il mese di giugno, quanto alle produzioni di componenti per i sistemi turbo, che più di altri hanno subito flessioni a livello europeo, è stato il primo mese che ha segnato una reale inversione di tendenza con il ritorno ai volumi conformi ai programmi concordati con i clienti.

La serie di incentivi per l'acquisto di nuove autovetture concessa dai governi europei (Germania principalmente) e dalle case automobilistiche ha generato nel mercato forte e rapida crescita della domanda e conseguentemente la necessità, da parte delle stesse case automobilistiche, di richiedere ai propri fornitori, nonché clienti Cogeme, capacità immediata e aggiuntiva rispetto alle programmazioni.

Cogeme, per cogliere questa opportunità e sfruttare l'incapacità attuale da parte dei concorrenti di investire, ha anticipato il proprio piano di investimenti e al 30 giugno 2009 ha effettuato €12,5 mln di Capex (€5,3 mln al 31 marzo), anticipando di alcuni mesi il programma di investimenti alle migliori condizioni commerciali.

Il primo semestre TTL registra, nonostante un primo trimestre in crescita dell'11,6%, un valore della produzione in calo del 2,1%, per effetto del mancato impulso alla crescita proveniente dalla divisione macchinari delle controllate HTE e MANACA, presente invece nel primo trimestre 2009, e di una leggera flessione del settore della tempra compensati in parte dagli addebiti ai clienti per i servizi accessori (trasporti) e dall'incremento degli stock di lavorazioni in corso.

I principali clienti di TTL, attivi in settori legati ai grandi impianti, cilindri, manutenzioni, *revamping*, bancali per macchine utensili grossi pezzi per la difesa e l'aviazione, materiale ferroviario nei primi 3 mesi dell'anno sono stati in grado di mantenere volumi in crescita, grazie a un ingente quantitativo di ordinativi acquisiti, per poi registrare una leggera flessione nel secondo trimestre subendo parzialmente le ripercussioni del raffreddamento generalizzato dell'attività economica.

La situazione è prevista in progressivo miglioramento, grazie anche alla crescita del settore auto che, se pur marginale nella formazione del fatturato di TTL, sta funzionando da traino per molteplici segmenti di mercato satelliti.



A questo riguardo TTL non ha interrotto il proprio programma di investimenti che al 30 giugno 2009 ammontava a €5,7 mln (€2,6 mln al 31 marzo 2009)

Per TTL la flessione sui margini (EBITDA margin che passa dal 40,8% al 33,3%) è conseguenza della presenza di costi straordinari e oneri non ricorrenti dovuti allo sviluppo di nuovi servizi e allo start up del nuovo impianto di raddrizzatura idraulica di grossi corpi cilindri.

L'Indebitamento Finanziario Netto consolidato al 30 giugno 2009 si attesta a €85,7 mln (€89,3 mln al 31 dicembre 2008), con un rapporto sull'EBITDA rolling 12 mesi del 2,9 (3,4 al 31 dicembre 2008).

L'Indebitamento finanziario Netto di Cogeme al 30 giugno 2009 si attesta a €52,9mln (€56,1 mln al 31 dicembre); per TTL al 30 giugno 2009 si attesta a €32,8 mln (€33,2 mln al 31 dicembre 2008).

Il Capitale Circolante Netto consolidato al 30 giugno 2009 si attesta a €31,7 mln (15,8 mln al 31 dicembre 2008); per Cogeme si attesta a €26,3 mln (€ 11,3 mln al 31 dicembre 2008) e per TTL €5,4 mln (€4,5 mln).

L'incremento nel capitale circolante netto registrato dalla divisione Cogeme è maggiormente legato alla variazione positiva dello stock di prodotti finiti generata da una posticipazione dei ritiri da parte di alcuni clienti e dall'incremento della voce crediti commerciali derivante da ritardi nei pagamenti di due clienti italiani.

TTL ha mantenuto l'incidenza del circolante sul Valore della Produzione al 16,2%.



Evoluzione prevedibile della gestione

Il primo semestre 2009 evidenzia un valore della produzione nelle componenti meccaniche di precisione per il settore automotive in crescita rispetto a quello del corrispondente periodo dell'anno precedente (+5,9%).

Il settore dei trattamenti ha registrato una leggera flessione conseguente al rallentamento dei settori e dei mercati in cui opera che hanno risentito della crisi in ritardo rispetto a settori quali l'automotive.

Si segnala che il Gruppo, con riferimento alla componentistica meccanica di precisione per il settore automotive, sta registrando una conferma degli ordini programmati dai propri clienti, anche se con volumi inferiori rispetto alle aspettative originarie di diversi mesi fa, elemento tuttavia almeno in parte compensato dalla realizzazione di nuovi prodotti sia di componenti per turbo sia di componenti per iniettori e dall'avvio di nuove linee di produzione (in particolare in Romania nei primi mesi del 2009 ed in India nel secondo semestre 2009).

Con riferimento al settore dei trattamenti di componenti metalliche l'andamento, nonostante il rallentamento dei mesi di maggio e giugno, risulta in linea con i piani di crescita, e si prevede possa concretizzarsi in un incremento del volume di attività rispetto all'esercizio precedente anche, in questo caso, grazie all'entrata di nuove tipologie di lavorazione.

Investimenti programmati: il Gruppo sta attualmente rispettando i propri piani di investimento programmati, con riferimento ai quali si segnala che nel corso del primo semestre 2009 sono stati anticipati investimenti programmati per la seconda parte dell'anno. Con riferimento agli investimenti, si osserva inoltre che il Gruppo, grazie ai rapporti di partnership con i propri clienti, può beneficiare, in alcuni casi, dell'utilizzo di impianti di propri clienti, contenendo il fabbisogno di capitale fisso.

In ottemperanza al Regolamento dei mercati di Borsa ex art.2°.3.2. si riportano le seguenti informazioni:

- a) data di inizio negoziazioni: 15 dicembre 2006
- b) Listing Partner della quotazione: Unipol Merchant-Banca per le Imprese

ex art. 2A.2.1, comma 5:

Requisiti mercato EXPANDI	GRUPPO COGEME	
Utile netto	>0> Euro 100.000	Euro 0,8 mln
Risultato ordinario	>0	Euro 5,7 mln
PFN/Risultato Operativo Lordo	<4	2,9



Da oggi il comunicato stampa è disponibile anche sul sito internet della Società,
www.cogemeset.com

COGEME SET, con sede legale in Milano e sede operativa in Frosinone, opera dal 1991 nella produzione e commercializzazione di componenti metallici ad altissima precisione utilizzati nella fabbricazione di alcune delle parti più sofisticate di automobili e veicoli commerciali. L'attenzione e le crescenti risorse impiegate nella ricerca e nello sviluppo tecnologico in stretta collaborazione con i clienti, unitamente alla presenza di strutture logistiche terziarizzate, hanno consentito a COGEME SET di diventare partner di riferimento e fornitore strategico per i più importanti fornitori di I livello delle principali case automobilistiche mondiali. L'attività produttiva del Gruppo COGEME SET è attualmente realizzata sia in Italia, nello stabilimento di proprietà in Pratica (FR), sia negli stabilimenti delle controllate COGEME DO BRASIL e COGEME SET RO; dal 2009 diventerà operativo anche lo stabilimento della controllata COGEME PRECISION PARTS (INDIA) PVT LTD.

In data 07.10.2008 il Gruppo Cogeme Set ha concluso l'operazione di acquisizione del 51% di TTL Tecno Tempranova Lombarda S.r.l. ("TTL"), società a capo di un gruppo operante nel settore dei trattamenti di componenti metalliche (il "Gruppo TTL").

COGEME SET è quotata al mercato MTA di Borsa Italiana dal 15 Dicembre 2006. Listing Partner: Unipol Merchant Banca per le Imprese S.p.A..

COGEME SET

Carlo Bozzini
Tel: +39 0775 888930
carlo.bozzini@cogemeset.it
www.cogemeset.com

COGEME SET

Lorena Grippa
Investor Relations Manager
Tel: +39 349 3449774
lorena.grippa@cogemeset.it

Press

Guido Sircana
Fonti s.r.l.
Tel: +39 02 40706062
guido.sircana@fontiweb.com



SINTESI DEI RISULTATI ECONOMICI PATRIMONIALI
RELATIVI AL PRIMO SEMESTRE 2009

RISULTATI ECONOMICI
CONSOLIDATI

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(valori in migliaia di Euro)

	30/06/2009	30/06/2008	Var
Valore della produzione	35.436	17.861	98,4%
Altri ricavi e proventi	3.560	541	558,0%
Variazioni delle rimanenze	1.941	760	155,4%
Ricavi	29.935	16.560	80,8%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	12.909	6.125	110,8%
% ricavi	43,1%	37,0%	
%VDP	36,4%	34,3%	
Ammortamenti e svalutazioni	7.254	2.685	170,2%
Risultato operativo (EBIT)	5.655	3.440	64,4%
% ricavi	18,9%	20,8%	
%VDP	16,0%	19,3%	
Proventi (oneri) finanziari	-3.229	-1.302	148,0%
Risultato prima delle imposte	2.426	2.138	13,5%
%	8,1%	12,9%	
%	6,8%	12,0%	
Imposte	1.642	60	2636,7%
Risultato netto totale	784	2.078	-62,3%
% ricavi	2,6%	12,5%	
%VDP	2,2%	11,6%	
Risultato netto del Gruppo	668	2.037	-67,2%
Minorities	116	41	182,9%



**RISULTATI ECONOMICI
COGEME STAND ALONE**

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(valori in migliaia di Euro)

	30/06/2009	30/06/2008	Var
Valore della produzione	18.923	17.861	5,9%
Altri ricavi e proventi	1.714	541	216,8%
Variazione delle rimanenze	1.630	760	114,5%
Ricavi	15.579	16.560	-5,9%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	7.411	6.125	21,0%
% ricavi	47,6%	37,0%	
%VDP	39,2%	34,3%	
Ammortamenti e svalutazioni	3.827	2.685	42,5%
Risultato operativo (EBIT)	3.584	3.440	4,2%
% ricavi	23,0%	20,8%	
%VDP	18,9%	19,3%	
Proventi (oneri) finanziari	-2.234	-1.302	71,6%
Risultato prima delle imposte	1.350	2.138	-36,9%
% ricavi	8,7%	12,9%	
%VDP	7,1%	12,0%	
Imposte	1.013	60	1588,9%
Risultato netto totale	337	2.078	-83,8%
% ricavi	2,2%	12,5%	
%VDP	1,8%	11,6%	
Risultato netto del Gruppo	138	2.037	-93,2%
Minorities	201	41	390,0%



**RISULTATI ECONOMICI
TTL STAND ALONE**

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO				
<i>(valori in migliaia di Euro)</i>				
	30/06/2009	30/06/2008	Var	
Valore della produzione	16.513	16.868	-2,1%	
Altri ricavi e proventi	1.846	485	280,6%	
Variazione delle rimanenze	311	390	-20,3%	
Ricavi	14.356	15.993	-10,2%	
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	5.497	6.880	-20,1%	
% ricavi	38,3%	43,0%		
%VDP	33,3%	40,8%		
Ammortamenti e svalutazioni	3.427	3.217	6,5%	
Risultato operativo (EBIT)	2.070	3.663	-43,5%	
% ricavi	14,4%	22,9%		
%VDP	12,5%	21,7%		
Proventi (oneri) finanziari	-995	-1.526	-34,8%	
Risultato prima delle imposte	1.075	2.137	-49,7%	
% ricavi	7,5%	13,4%		
%VDP	6,5%	12,7%		
Imposte	629	1.147	-45,2%	
Risultato netto totale	446	990	-54,9%	
% ricavi	3,1%	6,2%		
%VDP	2,7%	5,9%		
Risultato netto del Gruppo	531	953	-44,3%	
Minorities	-85	37	-329,7%	



INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

Indebitamento Finanziario Netto		
	30/06/2009	31/12/2008
Cassa	49	56
Altre disponibilità liquide (banche attive)	23.787	11.144
Titoli detenuti per la negoziazione	9.509	2.323
Liquidità corrente	33.345	13.523
Crediti finanziari correnti	17.157	6.847
Debiti bancari correnti	35.464	28.997
Altri debiti finanziari correnti	8.784	7.938
Indebitamento finanziario corrente	44.248	36.935
Indebitamento finanziario corrente netto	-6.254	16.565
Debiti bancari non correnti	47.867	49.862
Obbligazioni emesse	19.355	0
Altri debiti non correnti	24.738	22.878
Posizione Finanziaria Netta	85.706	89.305
Altre attività finanziarie non correnti	0	0
Indebitamento Finanziario non corrente	85.706	89.305



STATO PATRIMONIALE			
<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30/06/2009	31/12/2008	Var
ATTIVO			
Immobilizzazioni immateriali	17.412	16.002	8,8%
Immobilizzazioni materiali	111.528	101.967	9,4%
Partecipazioni	0	0	
Crediti vari e altre attività non correnti	1.170	862	35,7%
Titoli	0	0	
Crediti tributari	1.909	1.694	12,7%
Imposte anticipate	2.121	1.724	23,0%
Totale attivo non corrente	134.140	122.249	9,7%
Rimanenze	16.773	14.575	15,1%
Crediti commerciali	38.772	30.368	27,7%
Altre attività correnti	22.410	10.593	111,6%
di cui crediti finanziari	14.347	6.057	136,9%
Titoli disponibili per la vendita	9.509	2.323	309,3%
Disponibilità liquide	23.836	11.200	112,8%
Totale attivo corrente	111.300	69.059	61,2%
Totale attivo	245.440	191.308	28,3%
PASSIVO			
Capitale sociale	27.318	9.004	203,4%
Riserve di capitale	3	3	0,0%
Altre riserve	34.995	23.059	51,8%
Risultato del periodo	668	1.589	-58,0%
Patrimonio di terzi	11.938	10.809	10,4%
Totale capitale e riserve	74.922	44.464	
Passività finanziarie	91.960	72.740	26,4%
TFR e altri fondi relativi al personale	2.026	2.122	-4,5%
Imposte differite	4.990	4.583	8,9%
Fondi per rischi e oneri	0	0	
Totale passivo non corrente	98.976	79.445	
Passività finanziarie	44.248	36.935	19,8%
Debiti verso fornitori	13.262	15.238	-13,0%
Debiti tributari	5.369	4.159	29,1%
Debiti vari e altre passività correnti	8.663	11.067	-21,7%
Totale passivo corrente	71.542	67.399	6,1%
Totale passivo e patrimonio netto	245.440	191.308	28,3%