



Relazione trimestrale al 30 settembre 2009

AREA DI CONSOLIDAMENTO

La COGEME SET S.p.A., a capo del Gruppo, è controllata dalla Società TMS - EKAB S.r.l. con sede legale in Piacenza, via Poggiali n. 43, titolare di una partecipazione pari al 54,946 % del capitale sociale.

Ai fini dell'art. 37 del Regolamento Mercati “ condizioni che inibiscono la quotazione di azioni di società controllate sottoposte all'attività di direzione e coordinamento di altra società”, si segnala che nonostante l'esistenza di un rapporto di controllo, la Cogeme Set SpA non è sottoposta ad attività di direzione e di coordinamento, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2497 del Codice Civile, da parte di TMS-EKAB, in considerazione del fatto che, questa ultima non svolge nei confronti della Cogeme Set SpA una pluralità sistematica e costante di atti di indirizzo idonei ad incidere sulle scelte gestorie dell'impresa, cioè sulle scelte strategiche ed operative di carattere finanziario, industriale, commerciale che attengono alla conduzione degli affari societari, in quanto ogni decisione è assunta autonomamente dall'organo amministrativo della società.

TMS-EKAB non riveste un ruolo operativo di nei confronti della Società; in particolare, in via esemplificativa:

La Cogeme Set gestisce autonomamente la tesoreria ed i rapporti commerciali con i propri clienti e fornitori;

tutte le scelte inerenti tali rapporti sono operate dal management di Cogeme Set, senza alcuna ingerenza di TMS-EKAB;

non risulta dai verbali degli organi di amministrazione della Cogeme Set alcuna delibera, o atto propedeutico alle delibere rispettivamente adottate da detti organi, che possa far ragionevolmente ritenere che le decisioni della controllata siano conseguenza di una volontà impositiva e imperativa della controllante;

non si rinviene nelle delibere di TMS-EKAB alcuna volontà impositiva e imperativa nei confronti della Società;

TMS-EKAB non approva né i budget né i business plan tanto della Società quanto delle sue controllate;

La Cogeme Set Spa dispone di amministratori indipendenti in numero tale da garantire che il loro giudizio abbia un peso significativo nell'assunzione delle decisioni consiliari.

Il gruppo comprende, oltre alla capogruppo COGEME SET S.p.A.:

-la società controllata al 96,995 % COGEME DO BRASIL SA (Jundiaí San Paolo – Brasile);

-la società controllata al 100,000% COGEME SET RO SRL (Pitesti Bucarest - Romania);

-la società controllata al 80,000% Cogeme Precision Parts (India) Private Limited (Pune – India);

-la società controllata al 50,988% TTL – Tecno Tempranova Lombarda acquisita il 7 ottobre 2008.

In relazione alle recenti prescrizioni regolamentari di cui “art. 36 del Regolamento Mercati: condizioni per la quotazione in borsa di società con controllate costituite o regolate secondo leggi di Stati non appartenenti all'Unione Europea” di significativa rilevanza ai fini del bilancio si segnala che tra le controllate di Cogeme Set S.p.A. rientra nella previsione regolamentare la società Cogeme do Brasil S/A e Cogeme Precision Part (India).

Pertanto sono state già adottate procedure per assicurare la completa compliance alla suddetta normativa.

DATI SINTETICI CONSOLIDATI

Tutti i dati al 30 settembre 2009 tengono conto del consolidamento del gruppo TTL.

INDICATORI ECONOMICI

Nella tabella seguente sono esposti i principali indicatori economici del Gruppo relativamente ai primi 3 trimestri del 2009 (Cogeme e TTL) confrontati a quelli relativi ai primi nove mesi dell'anno 2008 (Cogeme).

CONSOLIDATO COGEME_TTL	al 30/09/2008	al 30/09/2009	Var %
<i>Ricavi</i>	26,2	46,7	78,1%
<i>Valore della produzione</i>	27,8	55,2	98,4%
<i>EBIT DA</i>	8,6	18,7	116,8%
<i>Sul VDP</i>	30,9%	33,9%	
<i>EBIT</i>	4,3	7,7	78,2%
<i>Sul VDP</i>	15,5%	13,9%	
<i>Risultato prima delle imposte</i>	2,3	2,4	5,5%
<i>Sul VDP</i>	8,3%	4,3%	
<i>Risultato netto totale</i>	2,6	1,6	-39,8%
<i>Sul VDP</i>	9,4%	2,9%	
<i>Risultato del Gruppo</i>	2,6	1,2	
<i>Risultato di terzi</i>	0,0	0,4	

Il Valore della Produzione consolidato, pari a 55,2 milioni di Euro, evidenzia una crescita del 98,6% rispetto ai 27,8 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2008, per effetto del consolidamento di TTL.

Il risultato operativo lordo (EBITDA) consolidato è pari a 18,7 milioni di Euro, in crescita del 117,4% rispetto agli 8,6 milioni di euro del 2008, con una incidenza del 33,9% (30,9%) sul valore della produzione.

Il risultato operativo (EBIT), al netto di 11,0 milioni di euro ammortamento, ha raggiunto i 7,7 milioni di Euro (4,3 milioni di Euro nel 2008) con una incidenza del 13,9% (incidenza 15,5% nel 2008) sul valore della produzione.

Il risultato di esercizio dei primi nove mesi del 2009 si attesta a 1,6 milioni di Euro (2,6 milioni di Euro al 30 settembre 2008) con una incidenza del 2,9% sul valore della produzione (incidenza 9,4% al 30 settembre 2008)

L'Indebitamento Finanziario Netto, pari a 81,3 milioni di Euro al 30.09.2009 (€85,7 milioni di euro al 30 giugno 2009) è conseguente al piano di investimenti programmato per l'anno 2009 volto ad aumentare la capacità produttiva.

La COGEME SET S.p.A., a capo del Gruppo, è controllata dalla Società TMS - EKAB S.r.l. con sede legale in Piacenza, via Poggiali n. 43, titolare di una partecipazione pari al 54,946 % del capitale sociale.

Ai fini dell'art. 37 del Regolamento Mercati "condizioni che inibiscono la quotazione di azioni di società controllate sottoposte all'attività di direzione e coordinamento di altra società", si segnala che nonostante l'esistenza di un rapporto di controllo, la Cogeme Set SpA non è sottoposta ad attività di direzione e di coordinamento, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2497 del Codice Civile, da parte di TMS-EKAB, in considerazione del fatto che, questa ultima non svolge nei confronti della Cogeme Set SpA una pluralità sistematica e costante di atti di indirizzo idonei ad incidere sulle scelte gestorie dell'impresa, cioè sulle scelte strategiche ed operative di carattere finanziario, industriale, commerciale che attengono alla conduzione degli affari societari, in quanto ogni decisione è assunta autonomamente dall'organo amministrativo della società.

TMS-EKAB non riveste un ruolo operativo di nei confronti della Società; in particolare, in via esemplificativa:

- La Cogeme Set gestisce autonomamente la tesoreria ed i rapporti commerciali con i propri clienti e fornitori;
- tutte le scelte inerenti tali rapporti sono operate dal management di Cogeme Set, senza alcuna ingerenza di TMS-EKAB;
- non risulta dai verbali degli organi di amministrazione della Cogeme Set alcuna delibera, o atto propedeutico alle delibere rispettivamente adottate da detti organi, che possa far ragionevolmente ritenere che le decisioni della controllata siano conseguenza di una volontà impositiva e imperativa della controllante;
- non si rinviene nelle delibere di TMS-EKAB alcuna volontà impositiva e imperativa nei confronti della Società;
- TMS-EKAB non approva né i budget né i business plan tanto della Società quanto delle sue controllate;
- La Cogeme Set Spa dispone di amministratori indipendenti in numero tale da garantire che il loro giudizio abbia un peso significativo nell'assunzione delle decisioni consiliari.

Il gruppo comprende, oltre alla capogruppo COGEME SET S.p.A.:

- la società controllata al 96,995 % COGEME DO BRASIL SA (Jundiaí San Paolo – Brasile);
- la società controllata al 100,000% COGEME SET RO SRL (Pitesti Bucarest - Romania);
- la società controllata al 80,000% Cogeme Precision Parts (India) Private Limited (Pune – India);
- la società controllata al 50,988% TTL – Tecno Tempranova Lombarda acquisita il 7 ottobre 2008.

In relazione alle recenti prescrizioni regolamentari di cui "art. 36 del Regolamento Mercati: condizioni per la quotazione in borsa di società con controllate costituite o regolate secondo leggi di Stati non appartenenti all'Unione Europea" di significativa rilevanza ai fini del bilancio si segnala che tra le controllate di Cogeme Set S.p.A. rientra nella previsione regolamentare la società Cogeme do Brasil S/A e Cogeme Precision Part (India).

Pertanto sono state già adottate procedure per assicurare la completa compliance alla suddetta normativa.

SINTESI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Si espone nella tabella di seguito la situazione finanziaria del gruppo:

Valori espressi in milioni di euro

RISULTATI PATRIMONIALI	al 31/12/2008	al 30/06/2009	al 30/09/2009
Capitale circolante netto	15,8	31,7	28,1
Attività non correnti	117,9	128,9	129,6
Capitale investito netto	133,7	160,6	157,7

Indebitamento finanziario netto	89,3	85,7	81,3
Patrimonio netto	44,4	74,9	76,4
Capitale investito netto	133,7	160,6	157,7

CCN/VDP	32,3%	42,5%	36,8%
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto	2,0	1,1	1,1
Indebitamento Finanziario Netto/EBITDA	3,4	2,9	2,8

* per il 30 giugno 2009 e per il 30 settembre 2009 valore della produzione ed EBITDA rolling 12 mesi

Nei primi 9 mesi del 2009 il Gruppo (Cogeme-TTL) ha investito 22,6 milioni di euro per l'ampliamento della capacità produttiva. Al 30 settembre 2009 l'incidenza del capitale circolante netto sul valore della produzione scende di 570 basis point rispetto al dato rilevato al 30 giugno 2009.

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

Si espone nella tabella di seguito la composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo

Valori espressi in milioni di euro

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	al 31/12/2008	al 30/06/2009	al 30/09/2009
Cassa e titoli disponibili alla vendita	13,5	33,3	31,3
Attività finanziarie correnti	6,8	17,2	24,0
Totale attivo finanziario	20,3	50,5	55,3
Debiti finanziari a BT	36,9	44,2	46,8
Debiti finanziari a LT	72,7	92,0	89,8
Totale Debiti Finanziari	109,6	136,2	136,6
Indebitamento Finanziario Netto	89,3	85,7	81,3

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La crisi finanziaria che ha avuto ripercussioni sull'economia in generale ha colpito in misura significativa il settore dei beni di consumo durevoli, penalizzato più di altri per la dipendenza dalla concessione di credito da parte delle istituzioni finanziarie.

Nello specifico, il settore dell'automotive ha subito una forte penalizzazione (calo delle immatricolazioni), con conseguente rallentamento dei programmi relativi all'ultimo trimestre 2009 e con effetti che influenzeranno anche l'esercizio in corso.

Queste tendenze particolarmente significative nell'andamento della produzione di tutta la filiera automotive hanno condizionato l'attività del Gruppo rivolta verso tale mercato, provocando dei rallentamenti nei programmi di produzione delle commesse acquisite rispetto ai piani originari.

Il Gruppo, pur in tale contesto generale, ritiene tuttavia di poter beneficiare dei seguenti elementi: operatività in Paesi emergenti, che hanno risentito in misura minore della crisi del settore automotive :

- presenza in una nicchia del settore come fornitore dei principali tier1 (quindi al “secondo livello” della filiera), che permette comunque al Gruppo di poter cogliere la domanda presente sul mercato, in particolare per quanto riguarda prodotti quali il turbo, per cui si prevede una penetrazione crescente, anche nei mercati emergenti in cui il Gruppo è presente;
- incremento della flessibilità della struttura di costi: 1) la presenza su diversi mercati esteri ha permesso al Gruppo di ridurre l'incidenza del costo del personale; 2) il rapporto di partnership con i propri clienti e la reputazione acquisita dal Gruppo, permettono di poter utilizzare, in alcuni casi, impianti dei propri clienti, contenendo gli investimenti in capitale fisso.

ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Maurizio Testa, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Dolzago, 13.11.2009

Per il Consiglio di Amministrazione

Amministratore Delegato

Carlo Bozzini