



Relazione trimestrale al 30 settembre 2008

IL SETTORE DI ATTIVITA' DEL GRUPPO COGEME

La società opera dal 1991 nel campo della produzione e commercializzazione di componenti meccanici di altissima precisione destinati ai principali produttori internazionali del settore della componentistica automotive (Tier I) che a loro volta forniscono le case costruttrici di autoveicoli (O.E.M.), settore soggetto ad un profondo processo di globalizzazione.

Ad oggi il Gruppo Cogeme è tra i principali players europei nella realizzazione di componenti metallici utilizzati nella produzione di alcune delle parti più sofisticate di automobili e veicoli commerciali (turbocompressori, iniettori, trasmissioni, ecc.).

AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento comprende, oltre alla capogruppo COGEME SET S.p.A., la società controllata al 94,473 % COGEME DO BRASIL SA (Jundiaì San Paolo – Brasile), la società controllata al 100% COGEME SET RO SRL (Pitesti Bucarest - Romania) e la società controllata al 100% Cogeme Precision Parts (India) Private Limited (Pune – India) costituita in data 20.10.2007.

DATI SINTETICI CONSOLIDATI

Tutti i dati non 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 2008. In parentesi vengono espressi i valori di confronto relativi ai primi nove mesi dell'anno 2007.

Valori espressi in milioni di euro

	al 30/09/2007	su vdp	31/12/07	su vdp	al 30/09/2008	su vdp	Variazione	
Ricavi	22,2		30,6		26,2		4,0	18,0%
Valore della produzione	23,7		32,7		27,8		4,1	17,3%
EBIT DA	7,4	31,2%	10,4	31,8%	8,6	30,9%	1,2	16,2%
EBIT	4,9	20,7%	6,7	20,5%	4,3	15,5%	-0,6	-12,2%
Risultato prima delle imposte	3,8	16,0%	5,2	15,9%	2,3	8,3%	-1,5	-39,5%
Risultato netto totale	2,9	12,2%	3,8	11,6%	2,6	9,4%	-0,3	-10,3%

Il Valore della Produzione consolidato, pari a 27,8 milioni di Euro, evidenzia una crescita del 17,3 % rispetto ai 23,7 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2007, per effetto della crescita organica.

Il risultato operativo lordo (EBITDA) consolidato è pari a 8,6 milioni di Euro, in crescita del 16,2 % rispetto a 7,4 milioni di euro del 2007, con un' incidenza del 32,8 % (33,3 % nel 2007) sui ricavi e del 30,9 % (31,2 %) sul valore della produzione.

Il risultato operativo (EBIT), al netto di 4.3 milioni di ammortamento, ha raggiunto i 4.3 milioni di Euro (4.9 milioni di Euro nel 2007) con una incidenza del 16,4 % (incidenza 22,1 % nel 2007) sui ricavi e del 15,5 % (20,7 %) sul valore della produzione.

Il risultato di esercizio dei primi nove mesi del 2008 si attesta a 2.6 milioni di Euro (2.9 milioni di Euro al 30 settembre 2007) .

Si segnala che l'esercizio 2008 sconta costi straordinari di circa un milione di euro relativi all'operazione di acquisizione del 51% del capitale sociale del gruppo TTL.

La Posizione Finanziaria Netta , pari a -37,2 milioni di Euro al 30.09.2008 (-7,7 milioni di Euro al 30.09.2007) è conseguente al piano di investimenti programmato per l'anno 2008 volto ad aumentare la capacità produttiva.

RISULTATI PER FAMIGLIA DI PRODOTTO

Valori espressi in migliaia di euro

	al 30/09/2007		31/12/07		al 30/09/2008	
TURBO	9.690	43,60%	13.977	45,63%	10.898	41,56%
INIEZIONE	7.954	35,79%	10.312	33,66%	9.780	37,29%
SISTEMI SCARICO	1.987	8,94%	3.067	10,01%	2.023	7,71%
SOSPENSIONI	145	0,65%	193	0,63%	51	0,20%
TRASMISSIONI	943	4,24%	536	1,75%	222	0,85%
ENGINE	178	0,80%	228	0,74%	202	0,77%
SIST. DIREZIONE	100	0,45%	369	1,20%	769	2,93%
PARTICOLARI	132	0,59%	127	0,41%	79	0,30%
ALTRI RICAVI	1.098	4,94%	1.824	5,95%	2.198	8,38%
	22.227	100,00%	30.633	100,00%	26.223	100,00%

Si evidenzia il progressivo Phase-out dai prodotti a più bassa marginalità (sistemi di scarico).

RISULTATI PER AREA GEOGRAFICA

Valori espressi in migliaia di euro

	al 30/09/2007		31/12/07		al 30/09/2008	
Italia	8.796	39,57%	10.867	35,47%	9.874	37,66%
Europa	7.980	35,90%	10.374	33,87%	8.691	33,14%
Sud america	3.493	15,72%	5.419	17,69%	5.024	19,16%
Asia	1.905	8,57%	3.862	12,61%	2.568	9,79%
Nord America	4	0,02%	3	0,01%	3	0,01%
Africa	49	0,22%	108	0,35%	62	0,24%
	22.227	100,00%	30.633	100,00%	26.223	100,00%

Si segnala la continua crescita del mercato sudamericano (Brasile) e l'incremento rispetto allo stesso periodo del 2007 nel mercato asiatico.

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 30/09/2007		31/12/07		al 30/09/2008	
Capitale circolante netto	9,5		12,7		13,4	
Attività non correnti	31,4		41,4		61,0	
Capitale investito netto	40,9		54,1		74,4	
Indebitamento finanziario netto	7,7		19,4		37,2	
Patrimonio netto di gruppo	33,2		34,7		37,2	
Capitale investito netto	40,9		54,1		74,4	
CCN/Fatturato (12 mesi)	30,06%		38,84%		36,15%	
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto	23,19%		55,91%		100,00%	

Nel corso dell'esercizio 2008 la società ha investito circa 24 milioni per l'ampliamento della propria capacità produttiva. Al 30 settembre 2008 l'incidenza del capitale circolante netto sul fatturato scende di oltre 2 punti percentuali rispetto al dato rilevato al 31 dicembre 2007.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Si espone nella tabella di seguito la composizione della posizione finanziaria netta del gruppo

Valori espressi in milioni di euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	al 30/09/2007	31/12/07	al 30/09/2008
Attivo finanziario corrente	15,3	13,5	13,9
Passivo finanziario corrente	7,2	10,0	18,2
Indebitamento a breve	8,1	3,5	-4,3
Attivo finanziario non corrente	0,7	1,0	0,0
Passivo finanziario non corrente	16,5	23,9	32,9
Indebitamento a lungo	-15,8	-22,9	-32,9
Posizione finanziaria netta	-7,7	-19,4	-37,2

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il 2008 è un anno in cui la società prosegue nell'importante piano di investimenti che hanno portato allo start up dei nuovi plant in Romania e in Brasile e alla realizzazione del sito produttivo in Pune (India). Il rafforzamento della presenza del Gruppo Cogeme nei principali mercati emergenti con importanti previsioni di crescita (mercato automotive india + 16% 2009 vs 2008 e Brasile + 10% 2009 vs 2008 – fonte CSM Worldwide, JD Power e Autonews) ha garantito una domanda con volumi sostenuti. Si segnala altresì l'ingresso nel segmento di mercato degli impianti a gas per il quale si prevedono significativi sviluppi nei prossimi anni.

Nel mese di ottobre è stata perfezionata l'acquisizione del 51% del gruppo TTL srl operante nel settore dei trattamenti termici superficiali con 7 unità produttive in Italia e 1 in Spagna.

Il gruppo TTL al 30 settembre 2008 registra un fatturato consolidato di 23,3 milioni di euro, un valore della produzione di 25 milioni di euro, ebitda pari a 10 milioni di euro ed un ebit di 5,1 milioni di euro; l'utile netto è pari a 1,4 milioni di euro.

Tale acquisizione consente al gruppo Cogeme di integrarsi verticalmente aggiungendo al proprio processo produttivo il know-how relativo ai trattamenti superficiali e di sfruttare tale know-how sempre più richiesto anche nei mercati di riferimento (iniezione e turbo).

In aggiunta tale acquisizione permetterà di sfruttare ulteriori crescite nei mercati emergenti e la diversificazione dei settori di sbocco del gruppo Cogeme che riduce in questo modo la propria esposizione verso l'automotive a poco più del 50%.

Art. 36 del Regolamento Mercati: condizioni per la quotazione in borsa di società controllate costituite e regolate secondo leggi di Stati non appartenenti all'Unione Europea.

In relazione alle recenti prescrizioni regolamentari in tema di condizioni per la quotazione di società controllanti società costituite o regolate secondo leggi di Stati non appartenenti all'Unione Europea e di significativa rilevanza ai fini del bilancio consolidato, si segnala che:
alla data del 30 settembre 2008 fra le controllate Cogeme Set S.p.A rientrano nella previsione regolamentare le seguenti società:

- Cogeme do Brasil S/A

sono state già adottate procedure adeguate per assicurare la completa compliance alla predetta normativa (art. 36);

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.

E' stata verificata dal Consiglio di Amministrazione la non applicabilità delle condizioni inibenti la quotazione ai sensi dell'art. 37 del Regolamento Mercati, relativo alle società sottoposte all'altrui attività di direzione e coordinamento.

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.

Milano, 14.11.2008

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Carlo Bozzini