



**Cogeme s&t<sup>®</sup>**

**Bilancio individuale  
31 Dicembre 2008**

### **Consiglio di Amministrazione**

Carlo Bozzini  
Giovanni Farina  
Roberto Sanseverino  
Sandro Sandri  
Luciano Lami

Presidente  
Consigliere  
Consigliere  
Consigliere  
Consigliere

### **Collegio Sindacale**

Fabrizia Passera  
Marisa Guidotti  
Paolo Castaldi  
Carlo Bernardelli  
Maria Rosa Bossalini

Presidente  
Sindaco Effettivo  
Sindaco Effettivo  
Sindaco Supplente  
Sindaco Supplente

### **Società di revisione**

PKF Italia Spa

## RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2008

### PREMESSA

Il bilancio di Cogeme Set spa al 31/12/2008 ed i dati comparativi relativi al bilancio al 31 dicembre 2007 sono stati predisposti e determinati secondo i nuovi principi contabili IAS/IFRS.

Il bilancio al 31/12/2008 è predisposto nella forma e nel contenuto seguendo lo schema e l'informativa previsti dallo IAS 1, dall'IFRS 1 e dello IAS 34 emessi dall' International Accounting Standards Board, incluse tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee "IFRIC", omologati dalla Comunità Europea.

Il bilancio al 31/12/2008 evidenzia un utile netto di € 788.388, dopo aver accantonato € 4.181.747 a titolo di ammortamenti e svalutazioni nette e € 1.109.103 per imposte.

### GRUPPO COGEME SET

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 a n. 9.881.650 azioni, corrispondenti al 52,284% 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, quest'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.:

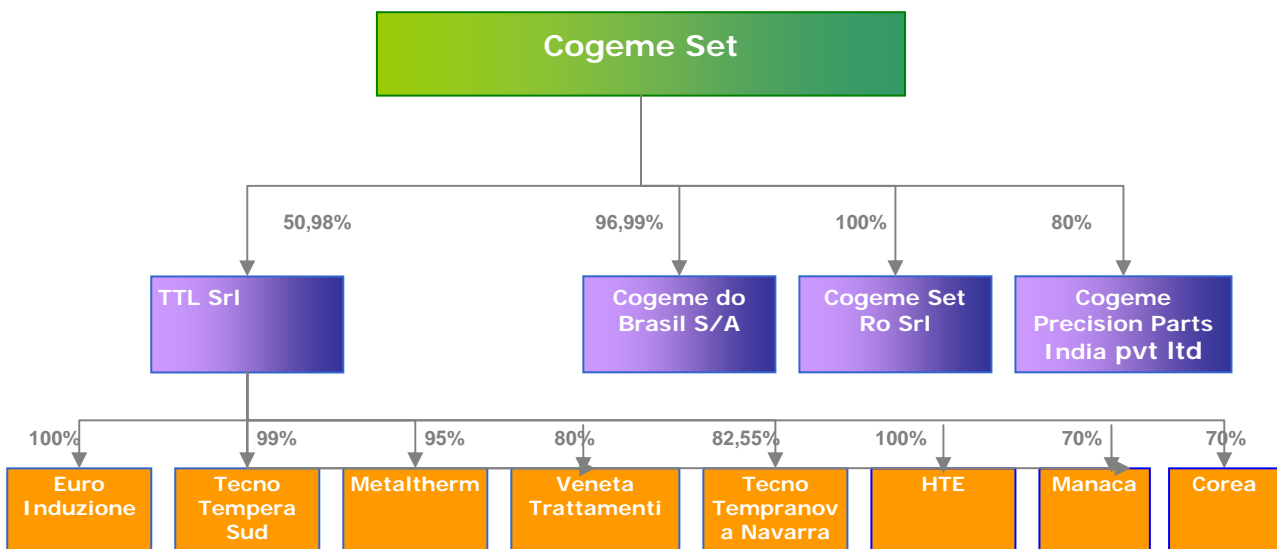
- la società controllata al 94,473 % COGEME DO BRASIL SA (Jundiaí San Paolo – Brasile );
- la società controllata al 100% COGEME SET RO SRL ( Pitesti Bucarest - Romania );
- la società controllata al 99% Cogeme Precision Parts (India) Private Limited (Pune – India);

- la società controllata al 50,988% TTL – Tecno Tempranova Lombarda acquisita il 7 ottobre 2008. La TTL srl è a capo di un gruppo operante nel settore dei trattamenti termici di componenti metalliche.

In relazione alle recenti prescrizioni regolamentari “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 Cogeme Set S.p.A. rientrano nella previsione regolamentare la società Cogeme do Brasil S/A.

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

Di seguito la rappresentazione grafica della composizione del Gruppo.



## FATTI DI RILIEVO DELL'ESERCIZIO

Nel corso del 2007 la Cogeme Set SpA aveva iniziato la realizzazione dei nuovi stabilimenti in Brasile e Romania, attività che è terminata nel corso del 2008 e che permetterà di allocare in questi paesi nuova capacità produttiva per soddisfare le richieste dei clienti.

Sempre nel corso del 2008, la Società ha terminato l'ampliamento del sito produttivo di Patrica (FR) ed è in corso la parziale ristrutturazione del sito pre-esistente che terminerà nel primo trimestre del 2009. La partenza del nuovo sito produttivo nella provincia di Pune in India inizialmente prevista per il secondo semestre 2009 è stata anticipata al mese di aprile 2009

Il Gruppo COGEME SET è attivo dal 2008 nel settore dei trattamenti di componenti metalliche a seguito dell'Acquisizione del 50,988% TTL perfezionata il 7 ottobre 2008. Per tale operazione di acquisizione il Gruppo COGEME SET ha ottenuto un Finanziamento da Interbanca S.p.A. per un importo di euro 21.000.000. Contemporaneamente COGEME SET ha concesso in pegno alla banca la neo - acquisita quota del 50,998% del capitale sociale di TTL, a garanzia del finanziamento stesso.

Sempre nel mese di ottobre In data 13 ottobre 2008 la COGEME DO BRASIL ha ulteriormente aumentato il capitale che, al 31.12.2008, risulta ripartito come segue:

Soci	Quote	Valore in R\$	%
Cogeme Set.	20.784.836	20.784.836	<b>96,90%</b>
Proefix Industrial Ltda	664.000	664.000	<b>3,10%</b>
<b>Totale</b>	<b>21.448.836</b>	<b>21.448.836</b>	<b>100%</b>

In data 26 novembre 2008 la società ha sottoscritto un contratto di investimento con Simest relativo ad un'operazione di aumento di capitale di COGEME PRECISION PARTS INDIA fino ad un massimo di di 20 milioni di euro riservato a Simest per una quota pari al 20% (di cui 12,5% direttamente e 7,5% attraverso un fondo di Venture Capital). In data 1 dicembre 2008, l'Assemblea Cogeme Precision Parts ha deliberato un primo aumento di capitale per un controvalore di euro 3.000.000 sottoscritto pro quota da COGEME SET e da Simest in proprio e per conto del fondo dalla stessa gestito.

In data 18 dicembre 2008 l'Assemblea Straordinaria ha conferito al consiglio di amministrazione della Società ai sensi degli articoli 2443 e 2420-ter, cod. civ., la delega per aumentare il capitale fino a un massimo di euro 65.000.000 entro il termine di 5 anni, da offrire in opzione ai soci e, in parte eventualmente a servizio di obbligazioni convertibili o warrant.

In data 22 dicembre 2008 il Consiglio esercitando la delega assembleare ha deliberato di aumentare il capitale a pagamento in via scindibile per un massimo di euro 32.000.000 comprensivo di sovrapprezzo, da offrire in opzione ai soci ai sensi dell'art. 2441 cod. civ. e per un massimo di euro 25.000.000 a servizio del Prestito Obbligazionario Convertibile.

Successivamente, il Consiglio di Amministrazione del 19 febbraio 2009 ha determinato l'importo definitivo dell'aumento di capitale per un valore nominale di euro 27.916.500, e l'importo del prestito obbligazionario convertibile per un valore nominale di € 19.355.440.

## ANDAMENTO GENERALE DELL'ECONOMIA E DEL SETTORE AUTOMOTIVE

L'anno 2008 ha registrato un calo consistente del mercato dell'auto che ha risentito massicciamente della crisi economica e finanziaria mondiale che ha determinato anche una difficoltà di accesso al credito per i clienti. Tale crisi pesa in generale maggiormente nei mercati tradizionali (Italia, Francia, Inghilterra, Spagna, Germania, Stati Uniti, Canada e Giappone), e in maniera minore nei mercati emergenti (come Brasile, Russia, India e Cina). Le vendite globali di veicoli leggeri (automobili e veicoli commerciali leggeri) hanno subito un calo del 5,3% rispetto al 2007, passando da 65,1 milioni di unità vendute a 61,7 milioni <sup>1</sup>.

Confrontando i dati di vendita di veicoli leggeri per macro area geografica, si può osservare anzitutto il forte calo del Nord America (-16,1%) e le nette flessioni dell'Europa (-4,3%) e di Giappone e Corea (-4,5%). Nei Paesi emergenti invece il 2008 ha fatto comunque registrare un progresso, anche se assai più contenuto rispetto all'anno precedente. In particolare la Cina è cresciuta del 5,9% rispetto al 20,5% fatto registrare l'anno precedente, l'area del Sud Est Asiatico del 2,9% rispetto al 11,4% del 2007 e il Sud America del 6,2% rispetto al 27,4% del 2007.

## SVILUPPO DELLA DOMANDA E ANDAMENTO DEI MERCATI IN CUI OPERA LA SOCIETÀ

Il settore della meccanica ad altissima precisione, per lo più rivolta al mercato *automotive*, nel quale operano talune società del Gruppo, rappresenta una nicchia di mercato caratterizzata dalla presenza di un numero limitato di operatori a livello mondiale.

Si evidenzia che, negli ultimi anni, l'industria dell'automobile ha manifestato la tendenza alla ricerca di fornitori tecnicamente preparati e tecnologicamente aggiornati, ai quali affidare commesse sempre più impegnative e in via continuativa. Tali fornitori sono diventati pertanto dei veri e propri *partners* delle case automobilistiche, con la conseguenza che i produttori di automobili hanno progressivamente abbandonando l'esercizio diretto delle attività di lavorazione primaria e di montaggio dei sottogruppi, terziarizzando tale attività ed assumendo sempre più il ruolo di coordinatori tra:

produttori di I livello: produttori di componenti, quali turbo, sistemi di iniezione, sistemi di scarico completo, assali con sospensioni e ruote, freni ecc. (tra i quali si collocano i principali clienti della società);

produttori di II livello: fornitori di componenti per i sottosistemi destinati ai produttori di I livello sotto la stretta supervisione dei produttori di automobili (nell'ambito dei quali la società ha raggiunto un eccellente posizionamento competitivo).

## VENDITE PER TIPOLOGIA DI APPLICAZIONE

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.

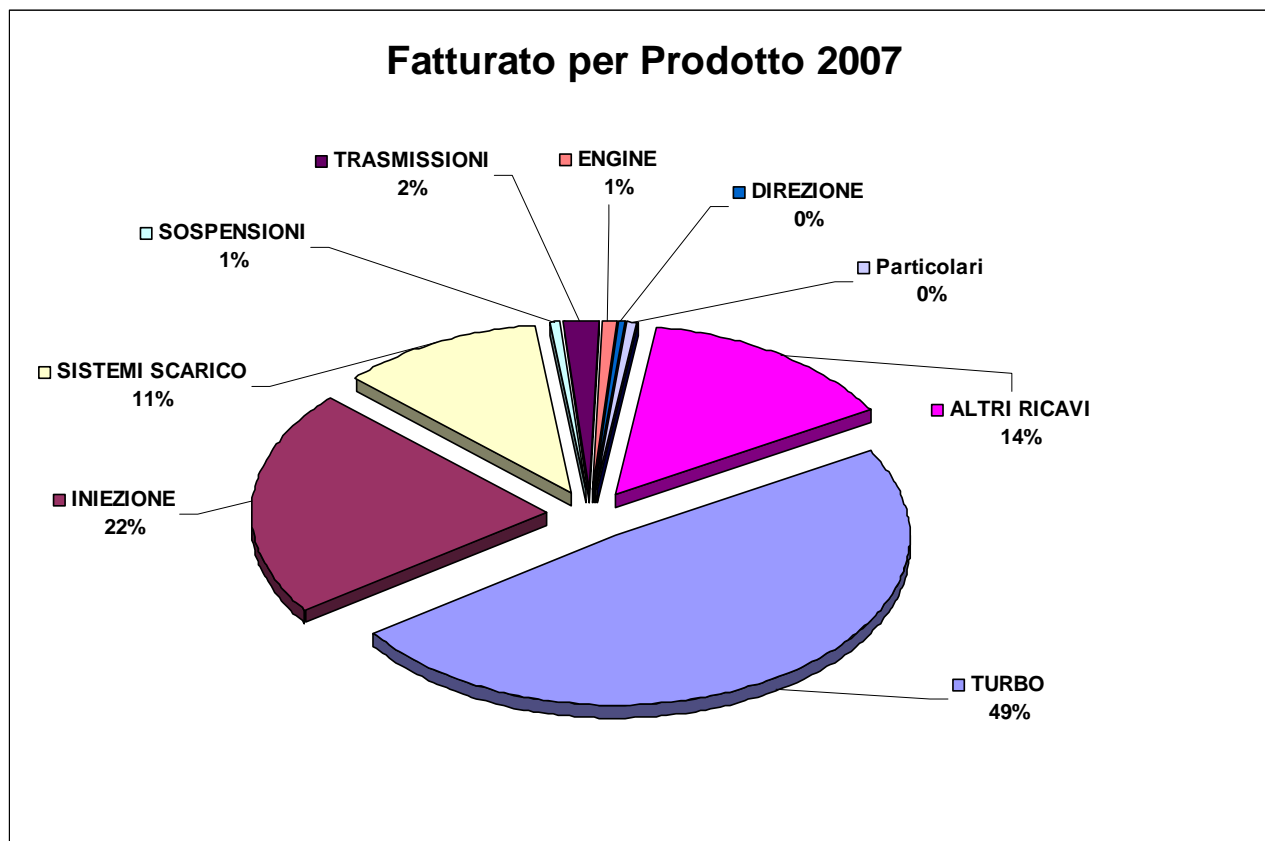
Ad oggi il Gruppo Cogeme è tra i principali players europei nella realizzazione di componenti metallici utilizzati nella produzione di alcune delle parti più sofisticate di automobili e veicoli commerciali (turbocompressori, iniettori, trasmissioni, ecc.).

Il 7 ottobre 2008 il Gruppo COGEME SET, grazie all'acquisizione del Gruppo TTL operante nel settore dei trattamenti termici di componenti metalliche, con speciale riferimento alla tempratura ad induzione in conto terzi di particolari di grosse dimensioni ed alla tempratura con tecnologia laser, ha

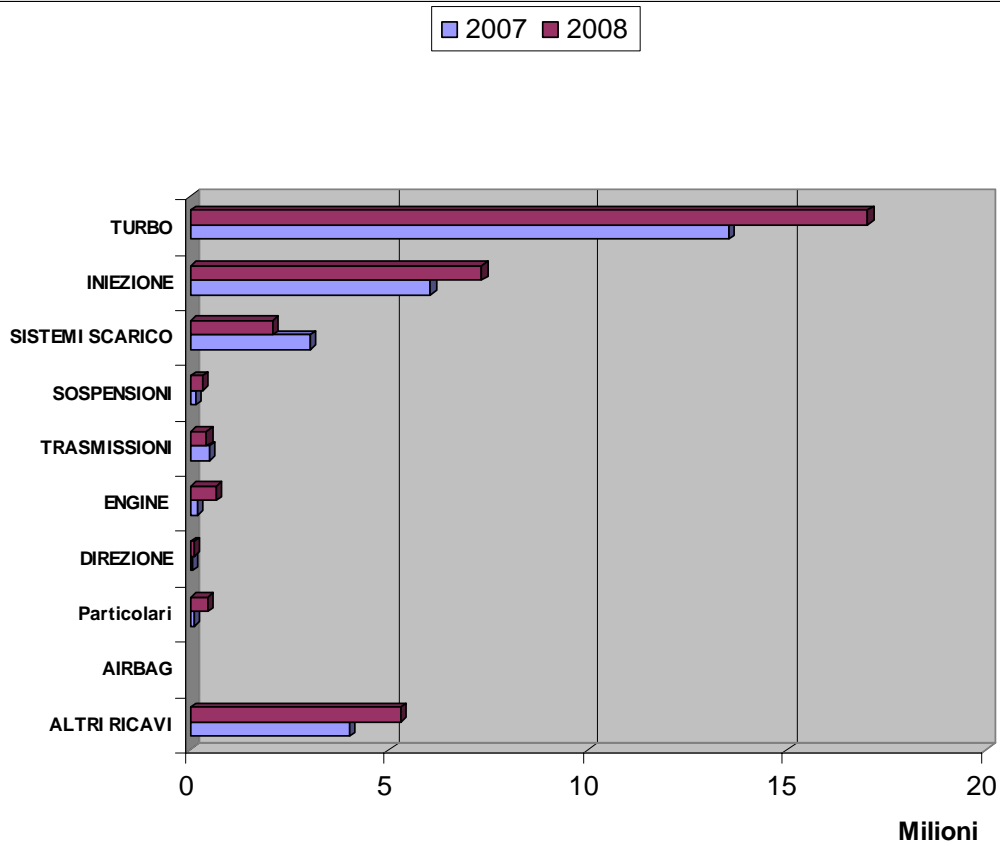
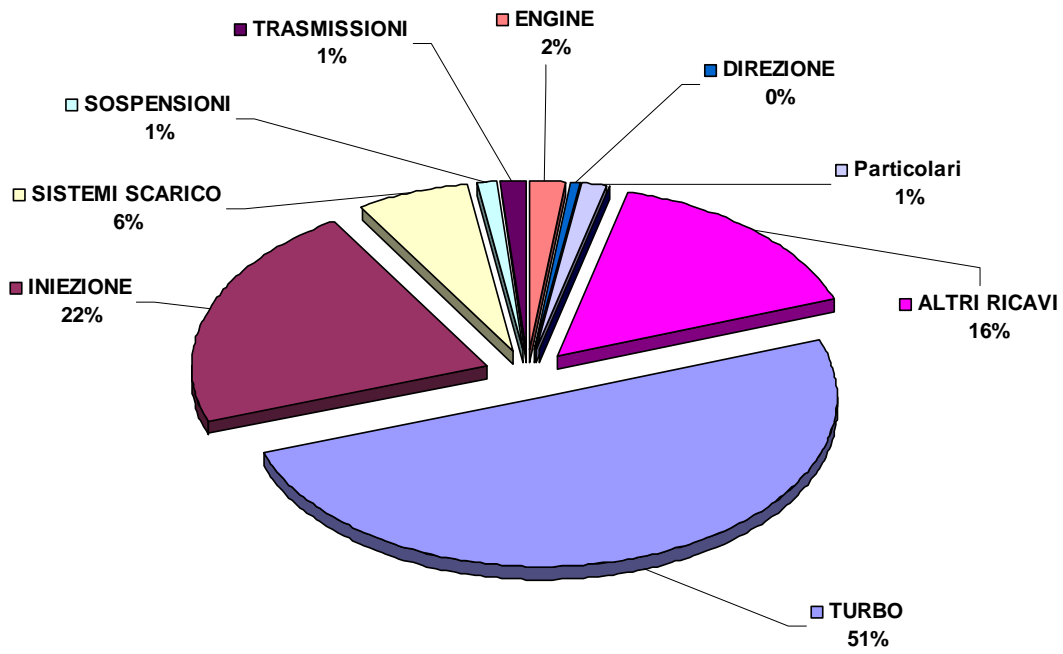
<sup>1</sup> Fonte: CSM Worldwide, gennaio 2009

ampliato la propria attività inserendo trattamenti di componenti metalliche, e di diversificando il mercato di sbocco con un ridimensionamento del settore automotive sulle vendite totali.

In base alla destinazione d'uso il fatturato può essere rappresentato nel seguente modo:



### Fatturato per Prodotto 2008



### RISCHI E INCERTEZZE

### ***Rischi connessi alla responsabilità amministrativa delle persone giuridiche***

Nell'ottica dell'implementazione del sistema di governance e di comportamento della Società, è in fase di definizione avanzata un modello organizzativo come previsto dal D.Ls. n. 231/2001, che integrerà ed affianca così i codici di comportamento attualmente esistenti ed operativi al proprio interno.

Il Consiglio di Amministrazione del 14 novembre 2008 ha approvato il documento che disciplina, in conformità alle disposizioni legislative e regolamentari applicabili, i tempi e le modalità di comunicazione delle operazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari della Società da parte di COGEME SET e dei soggetti rilevanti, ai sensi di quanto previsto dall'art. 114 settimo comma T.U.F. e art. 152 *sexies* ss. del Regolamento Emittenti.

### ***Rischi connessi all'Acquisizione e al relativo processo di integrazione di TTL-TECNO TEMPRANOVA LOMBARDA S.r.l. in COGEME SET***

In data 7 ottobre 2008, la Cogeme ha acquisito il 50,988% del capitale sociale di TTL, società a responsabilità limitata a capo di un gruppo di società operanti nel settore dei trattamenti termici dei metalli, per un controvalore complessivo di 21 milioni di euro. Tale operazione comporta i rischi tipici delle operazioni di integrazione di una o più società in un gruppo societario già esistente; tra essi, quelli riguardanti l'integrazione delle attività, il coordinamento della gestione delle società e la possibilità che non si riescano a realizzare le sinergie attese dall'operazione. In particolare, il processo di integrazione comporterà un rilevante sforzo organizzativo e gestionale al fine di realizzare le sinergie attese, riguardanti in particolare l'integrazione con il processo produttivo per il settore *automotive*.

La mancata realizzazione di tali sinergie ovvero il sostenimento di investimenti e costi di integrazione significativi e non previsti ovvero la mancata completa attuazione della predetta integrazione nei tempi e nei modi previsti potrebbero causare effetti negativi in capo al Gruppo COGEME SET.

Inoltre Cogeme ha sottoscritto con Interbanca S.p.A. per un importo di euro 21.000.000 un contratto di Finanziamento per l'acquisizione di TTL, con cui, tra l'altro, ha concesso in pegno alla banca la neoacquisita quota del 50,998% del capitale sociale di TTL, a garanzia del Finanziamento stesso.

Nei casi di risoluzione COGEME SET sarà tenuta all'immediato rimborso dell'intero debito residuo per capitale, nonché degli interessi, accessori e spese, ferme le garanzie costituite a favore di Interbanca S.p.A. che potrà agire con le procedure ritenute più opportune; inoltre sarà tenuta anche a versare una penale, a titolo di risarcimento danni, nella misura del 3% del residuo importo di capitale dovuto al momento della risoluzione.

Il contratto prevede altresì la facoltà per COGEME SET di rimborsare anticipatamente (in tutto o in parte) il Finanziamento subordinatamente alla corresponsione, in un'unica soluzione, di una commissione dello 0,50% sull'importo che viene rimborsato, purché detto rimborso avvenga in corrispondenza della scadenza di una rata di capitale e/o interessi.

COGEME SET avrà invece l'obbligo di rimborsare anticipatamente il Finanziamento con il cento per cento dei proventi derivanti da eventuali aumenti di capitale a pagamento.

Il venir meno del Finanziamento potrebbe avere significativi effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di COGEME SET.

A garanzia del Finanziamento, COGEME SET ha costituito in pegno la quota del capitale sociale TTL di euro 708.865,00. L'atto di Pegno prevede che il diritto di voto, i dividendi e quant'altro possa spettare sulla quota costituita in pegno sono attribuiti a COGEME SET. Tuttavia, qualora la stessa risultasse inadempiente agli obblighi derivanti dal contratto di Finanziamento e non vi ponesse rimedio entro determinati limiti di tempo, il diritto di voto, i dividendi e quant'altro possa spettare su dette quote costituite in pegno saranno attribuiti ad Interbanca S.p.A..

### **Rischi connessi all'indebitamento**

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo riflette principalmente il piano di investimenti che si sono resi necessari per ampliare e potenziare la capacità produttiva per poter soddisfare le richieste dei clienti, nonché l'impegno finanziario per l'Acquisizione di TTL.

Si segnala altresì che la Società nel corso dell'esercizio 2007 ha costituito una società in India, e precisamente a Pune, che sta realizzando uno stabilimento produttivo per poter fornire la propria produzione ai clienti che già ne hanno fatto richiesta su tale mercato. Questo ulteriore investimento ha assorbito risorse finanziarie dalla seconda metà dell'anno 2007.

L'investimento complessivo previsto per il Gruppo COGEME SET in relazione a COGEME PRECISION PARTS (INDIA) è pari a 16 milioni di Euro, di cui 2,87 milioni di Euro già effettuati alla data del 31 dicembre 2008 ed Euro 6,5 milioni già oggetto di impegno definitivo degli organi di gestione della società; l'ammontare e la tempistica degli investimenti che il Gruppo dovrà sostenere in relazione a COGEME PRECISION PARTS (INDIA) dipenderà dall'effettivo piano di investimenti realizzato da tale società. In considerazione di quanto sopra l'indebitamento finanziario netto potrebbe ulteriormente incrementarsi, attraverso il ricorso a nuove linee di credito a medio lungo termine.

Il rimborso dell'indebitamento dipenderà dalla capacità delle società del Gruppo di generare flussi di cassa positivi. La mancata capacità del Gruppo di rimborsare l'indebitamento potrebbe avere effetti negativi sull'attività del Gruppo.

Occorre precisare che visto che l'indebitamento finanziario del Gruppo è a tasso variabile (dato che considera anche il Gruppo TTL in caso di aumento dei tassi di interesse, gli oneri finanziari a carico del Gruppo potrebbero incrementarsi, con effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

### **Fattori di rischio relativi al settore in cui opera**

I risultati del Gruppo COGEME SET sono influenzati dall'andamento dell'economia a livello mondiale ed in particolare dall'andamento dell'economia nei Paesi in cui opera la società e dei settori di sbocco dei propri prodotti e servizi.

In tale contesto, il settore dell'*automotive* ha subito una forte penalizzazione, registrando un calo delle immatricolazioni, con conseguente rallentamento dei programmi di produzione relativi all'ultimo trimestre 2008 e con effetti che influenzeranno anche l'esercizio in corso.

La prosecuzione o l'acuirsi dell'attuale situazione di crisi dell'economia mondiale, così come ogni evento che incida negativamente sui mercati in cui opera il Gruppo, possono pertanto avere effetti negativi sull'attività, sui risultati economici e sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

La quasi totalità dei ricavi del Gruppo nel settore dell'*automotive* è generata dalla commercializzazione di componentistica metallica di precisione, destinata ai fornitori di sottocomponenti e sottosistemi ("fornitori di primo livello") delle maggiori case costruttrici di autoveicoli (*original equipment manufacturers*- O.E.M.).

L'attività del Gruppo nel settore dell'*automotive* è quindi influenzata dall'andamento delle variabili che possono incidere sul settore della componentistica *automotive*, caratterizzato da un'accentuata evoluzione tecnologica, da un'intensa concorrenza, da un andamento tendenzialmente ciclico, da una possibile obsolescenza delle tecniche di produzione e delle apparecchiature utilizzate, nonché da un significativo processo di terziarizzazione della produzione dei sottosistemi e dei loro componenti.

Un eventuale andamento negativo del settore tecnologico e, in particolare, della componentistica *automotive*, ovvero consistenti modifiche del modello organizzativo di produzione che dovessero essere adottate dai principali O.E.M. potrebbero pertanto produrre effetti negativi sull'attività e sui risultati della Società e del Gruppo.

Il mercato in cui operano le società del Gruppo nel settore dell'*automotive* è caratterizzato dalla presenza di un numero limitato di operatori e da una forte concorrenza.

Il posizionamento competitivo del Gruppo dipende, pertanto, dalla capacità di mantenere un'adeguata competenza tecnica e gli elevati standard qualitativi dei prodotti richiesti dalla

clientela, di sviluppare processi produttivi sempre più avanzati, e politiche di prezzo in linea rispetto a quelle proposte dai propri concorrenti.

Il Gruppo è nelle condizioni di attuare tutte le misure necessarie per contrastare efficacemente tale sfida competitiva, anche grazie alla dimensione internazionale ed alla presenza sui mercati di riferimento dei principali clienti.

Tuttavia non è possibile escludere con certezza che eventuali politiche di prezzo che dovessero essere praticate dagli altri competitori ovvero possibili sviluppi ed innovazioni tecniche (tali da consentire agli altri operatori la fabbricazione e la commercializzazione di prodotti tecnologicamente più avanzati) potrebbero determinare il rischio di una compressione della domanda per perdita di clientela, con conseguente impatto negativo sull'attività, sui risultati economici e sulla situazione finanziaria del Gruppo COGEME SET.

## **AMBIENTE & SICUREZZA**

La gestione dell'ambiente/sicurezza con tutte le problematiche correlate (gestione rifiuti, emissioni in atmosfera, scarichi idrici, sicurezza sul lavoro), operata dalla cogeme set per l'anno 2008 è stata improntata ad una maggiore corrispondenza ai principi della UNI EN ISO e dell'intero sistema normativo relativo alla sicurezza sul lavoro.

Tutto ciò ha comportato per l'azienda:

- maggiore efficienza;
- riduzione dei costi;
- maggior rispetto della legislazione vigente e quindi minori rischi di incorrere in sanzioni amministrative e penali.

La società ha aggiornato, in data 1 settembre 2008, il documento "*Analisi Ambientale*" che si prefigge lo scopo di descrivere il sito produttivo della Società sotto il profilo della gestione degli aspetti ambientali connessi alle attività svolte, per rispondere alla duplice esigenza di effettuare una verifica della corrispondenza delle attività di stabilimento rispetto al quadro normativo vigente e rappresentare, allo stesso tempo, la condizione per il mantenimento in azienda di un sistema di gestione ambientale che assicuri nel tempo la persistente conformità sia alla norma UNI EN ISO 14001:2004 sia ai precetti dell'allegato VII del regolamento EMSA 761/01. Il documento rappresenta, quindi, l'avvio di una procedura di monitoraggio che verrà implementata costantemente in ragione delle modifiche dell'attività aziendale che interverranno nel tempo.

Il documento rappresenta, quindi, un'analisi sistematica del sito produttivo e delle attività svolte dalla Società aggiornata periodicamente, in modo da riprodurre sempre una rappresentazione fedele della realtà aziendale e delle evoluzioni che implementa nel tempo.

**Le azioni implementate sono state:**

### **- Sostituzione delle macchine di lavaggio che utilizzano solventi**

L'acquisto di una macchina di lavaggio ad acqua e detergente ha rappresentato il primo passo verso la completa sostituzione delle lavatrici che utilizzano percloroetilene utilizzate in azienda. Attualmente si sta verificando la compatibilità di tali macchine con i prodotti cogeme.

**Vantaggi:** eliminazione di sostanze potenzialmente pericolose per la salute umana, come il percloroetilene, e diminuzione degli adempimenti concernenti il trasporto, la movimentazione e lo smaltimento dei rifiuti generati dalle lavatrici a solvente.

### **- Acquisto ed utilizzo di un software per la valutazione delle competenze.**

Utilizzo di un software per l'individuazione ed il monitoraggio delle competenze (attinenti all'ambiente, alla sicurezza, alla qualità, alla produzione,..) del personale. L'utilizzo del software permette di valutare periodicamente il personale cogeme in merito alle competenze possedute e

da possedere, per ricoprire un determinato ruolo, ed evidenziare (e di conseguenza colmare) eventuali gap formativi.

**Vantaggi:** personale più qualificato. Maggiore obiettività nell'attribuzione di compiti e responsabilità.

**- Contratti con nuovi gestori e smaltitori di rifiuti.**

Sono stati firmati nuovi accordi commerciali con aziende autorizzate (fonderie) al trattamento dei rottami di ottone.

**Vantaggi:** la diretta commercializzazione con fonderie ha permesso maggiori garanzie sulla corretta (in termini ambientali e legali) destinazione dei rifiuti ed un notevole riscontro economico permettendo di saltare il passaggio con terze figure.

**- Contratti con nuove aziende di manutenzione**

Sono state affidate particolari operazioni di manutenzione/verifiche di impianti/macchinari ad aziende esterne specializzate.

**Vantaggi:** maggiore efficienza degli impianti/macchinari con conseguente aumento del rendimento.

## QUALITÀ

Il Gruppo Cogeme svolge la propria attività secondo standard qualitativi elevati che hanno permesso di ottenere e mantenere le seguenti certificazioni :

ISO 9001 : 2000 rilasciata il 19 maggio 2004 e relativa alla Certificazione della qualità della produzione;

ISO/TS 16949:2002 rilasciata il 19 maggio 2004 e relativa alla Certificazione dei sistemi di Qualità nel settore automotive rinnovata nel primo semestre 2007 ed estesa allo stabilimento di Leresti.

Il Gruppo TTL S.r.l. ha conseguito le certificazioni di qualità per le seguenti società:

- TTL Tecno Tempranova Lombarda S.r.l.

Possiede la certificazione di qualità per conformità alla norma ISO 9001:2000: detta certificazione è stata rilasciata dalla Società RINA S.p.A. di Genova per le seguenti unità operative: - Via Campagnola, 4 23843 Dolzago (Lc) - Via Volta, 12/14 23843 Dolzago (Lc) - Via Pelago snc 23848 Oggiono (Lc) - Via Indipendenza, 45 23885 Calco (Lc). La prima emissione è stata fatta il 22 Dicembre 1998, l'emissione corrente è del 25 Febbraio 2008, con scadenza il 22 Dicembre 2010.

- Metaltherm S.r.l.

Possiede la certificazione di qualità per conformità alla norma ISO 9001:2000 certificato nr. 3409/1 per le attività relative ai trattamenti termici degli acciai. Detta certificazione è rilasciata dalla Società ICIM S.p.A. di Milano per l'unità operativa di Merate (Lc) - Via Pertini, 33. La prima emissione è stata fatta il 31 Marzo 2005, l'emissione corrente è del 31 Marzo 2008, con scadenza il 30 Marzo 2011.

- TTS Tecno Tempera Sud S.r.l.

Possiede la certificazione di qualità per conformità alla norma ISO 9001:2000 certificato nr. IT-53190 per le attività relative ai trattamenti termici degli acciai. Detta certificazione è stata rilasciata dalla Società ICIM S.p.A. di Milano per le seguenti unità: - Via Bettolino, 14 23843 Dolzago (Lc) - Zona industriale Villa Zaccheo 64020 Castellalto (Te). La prima emissione è stata fatta il 01 Febbraio 2007, con scadenza il 31 Gennaio 2010.

Inoltre il 25 Luglio 2008 si è ottenuto la Certificazione ambientale per conformità alla norma UNI EN ISO 14001:2004, rilasciata da QS Schaffhausen AG - Certificazione dei sistemi di gestione della azienda, con scadenza il 25 Luglio 2011.

- H.T.E. S.r.l.

Possiede la certificazione di qualità per conformità alla norma ISO 9001:2000 certificato nr. 4519 per le attività di pregettazione, costruzione, commercializzazione e servizio post vendita di macchinari ed impianti per trattamenti termici dei metalli convenzionali ad induzione a laser. Detta certificazione è rilasciata dalla European Quality Assurance Limited, società inglese con sede in Newark, Nottinghamshire per l'unità operativa di Torino (To) - Strada del Francese, 87/10. La prima emissione è stata fatta il 5 Agosto 2003, con scadenza il 3 Dicembre 2009.

## **ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO**

Il Gruppo COGEME SET considera l'attività di ricerca e sviluppo fondamentale nel contesto competitivo del settore e per mantenere e consolidare i rapporti di *partnership* con i clienti. Il Gruppo destina risorse umane e finanziarie allo studio di nuove soluzioni che soddisfino le esigenze dei clienti, in particolare per quanto riguarda le innovazioni relative al miglioramento ed alla creazione di nuovi processi.

L'attività di ricerca e sviluppo viene svolta all'interno del Gruppo in Italia, nello stabilimento di Patrica, dove vengono costituiti per ogni nuovo progetto *team* composti da 7-8 persone (*cross-funtional team*) che si fa carico di seguirlo in ogni sua fase.

Nell'anno 2008 nell'ambito R & S sono state svolte le seguenti attività:

### Sviluppo processo particolare "flangia CP1H":

- Acquisto nuova macchina *transfert* e stesura delle relative procedure di lavoro.
- Studio e prove tecniche per regolazioni e messe a punto varie di diametri esterni lunghezze e fori.
- Riprogettazione del ciclo di lavoro macchina in relazione a nuovo macchinario da utilizzare.
- Adattamento macchina dal tipo Bosch 1 al tipo Bosch 2.
- Analisi e prove tecniche per impedire problematiche durante la tornitura (nelle precedenti fasi di sperimentazione erano stati riscontrati problemi che sono stati oggetto di attenta analisi e verifica).

### Sviluppo processo particolare "Hollow bolt":

- Stesura procedure e prove tecnico produttive di lavorazione relative alle seguenti attività:
- Sperimentazioni con particolari da lavorare per le prove entro fine Luglio 2008.
- Revisioni dei tempi ciclo
- Macchina a due mandrini: sviluppo tecnico per ottenimento tempo ciclo 22 sec.
- Macchina a tre mandrini: Lavorazioni volte ad ottenere un tempo ciclo di 16 sec.
- Prove tecniche con verifica di rispetto layout della macchina in DXF (Faresin).
- Adattamento caricatore.

### Sviluppo processo particolare "corpo":

Lo sviluppo del processo produttivo relative ai nuovi disegni corpo ha interessato le seguenti fasi:

- riesame attività avanzamento piano
- Fmea di processo come per corpo standard
- Flow-chart come per corpo standard
- Ciclo di controllo
- Certificato di controllo di tutte le quote indicate a disegno su 10 pezzi.
- Certificato di analisi chimica del materiale.
- Analisi capacità processo su tutte le quote Significant (su 50 o 100 pz.)
- R&R degli strumenti di misura utilizzati per le quote significant (dove possibile).
- Test di tranciatura e prove tecniche per verifica efficienza utensili
- Verifica piani di lavorazione e stesura programma interventi di manutenzione

### Sviluppo processo particolare "z-bearing":

- Prove tecniche e progettazione per utensileria e attrezzature, verifiche utensile per esecuzione stozzatura, verifiche pinze per mandrino da ripresa, verifiche fresa per realizzare facce. Analisi sulle possibilità di realizzazione delle varie modalità di fresatura.
- Attrezzaggio macchina per prod. Preserie, benessere campioni, avvio prove di prod. definitiva; verifica capability

Sviluppo processo particolare “fondello”:

- Acquisto di nuovo tornio a controllo numerico e riesame attività avanzamento piano. Verifica e analisi di esatta esecuzione dello smusso di raccordo posizionando il pezzo in senso assiale leggermente inclinato – progettazione fasi di realizzazione.
- Verifica delle procedure di cambio utensile per eseguire rilievo di linearità del diametro con rugosimetro in tre punti. Predisposizione e settaggio strumenti di controllo qualità. Test di tornitura preserie.
- Definizione dei piani di manutenzione.

Sviluppo processo particolare “internal tube”:

- Acquisto di una nuova rettificatrice e stesura dei piani di lavoro.
- Predisposizione e verifica delle procedure di carico pezzi in fondo allo scivolo di carico (i pezzi vanno posizionati correttamente da un manipolatore, in modo tale che possano essere presi da una pinza pneumatica e portati su una lama di appoggio).
- Studio di procedure tecniche per consentire al particolare, dopo essere stato caricato sulla lama di appoggio, di essere avvicinato nello stesso momento alla mola conduttrice e alla 2° mola (mola operatrice) per eseguire la lavorazione di rettifica (ossia asportazione di materiale) fino ad ottenere la misura impostata.
- Ingegnerizzazione e realizzazione di un ciclo di diamantatura automatica (ossia affilatura) verifica dell'efficacia dello stesso.
- Analisi e controllo dei particolari preserie.

Sviluppo processo particolare “dnh”:

- Riesame attività avanzamento piano. Verifica Fmea di processo, verifica ed esame disegni tecnici del prodotto, verifica nuovo ciclo di lavorazione (flow-chart del processo). Controllo per le nuove istruzioni specifiche di conduzione macchina, controllo Cicli/Piani di controllo acquisito, controllo efficienza delle esatte apparecchiature di misura, analisi sulle possibilità di trattamenti e lavorazioni esterne.
- Elaborazione piani di attrezzaggio macchine e possibilità di realizzazione campioni iniziali/preserie con verifica capability macchina.

**ANALISI DELL'ANDAMENTO ECONOMICO**

**CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO**

(valori in milioni di Euro)

	31/12/2007	31/12/2008
Valore della produzione	30.022.227	37.915.755
Altri ricavi e proventi	2.097.710	3.899.523
<b>Ricavi</b>	<b>27.924.517</b>	<b>34.016.232</b>
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	7.821.120	9.183.642
Ammortamenti e svalutazioni	-2.697.517	-4.181.748
Risultato operativo (EBIT)	5.123.603	5.001.894
Proventi (oneri) finanziari	-1.487.660	-3.104.403
Risultato prima delle imposte	3.635.943	1.897.491
Imposte	-1.122.183	-1.109.103
<b>Risultato netto</b>	<b>2.513.760</b>	<b>788.388</b>

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO			
Attivo	Importo in unità di €	Passivo	Importo in unità di €
<b>ATTIVO FISSO</b>	<b>€74.630.367</b>	<b>MEZZI PROPRI</b>	<b>€34.050.960</b>
Immobilizzazioni immateriali	€ 1.856.947	Capitale sociale	€ 9.450.000
Immobilizzazioni materiali	€ 35.622.944	Riserve	€ 24.600.960
Immobilizzazioni finanziarie	€ 37.150.476		
		<b>PASSIVITA' CONSOLIDATE</b>	<b>€52.485.899</b>
<b>ATTIVO CIRCOLANTE (AC)</b>	<b>€53.408.368</b>		
Magazzino	€ 7.569.044		
Liquidità differite	€ 37.650.931	<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>€41.022.364</b>
Liquidità immediate	€ 8.188.393		
<b>CAPITALE INVESTITO (CI)</b>	<b>€128.038.735</b>	<b>CAPITALE DI FINANZIAMENTO</b>	<b>€127.559.223</b>

STATO PATRIMONIALE FUNZIONALE			
Attivo	Importo in unità di €	Passivo	Importo in unità di €
<b>CAPITALE INVESTITO OPERATIVO</b>	<b>€68.225.897</b>	<b>MEZZI PROPRI</b>	<b>€34.839.348</b>
		<b>PASSIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>€70.097.697</b>
<b>IMPIEGHI EXTRA-OPERATIVI</b>	<b>€40.352.473</b>		
		<b>PASSIVITA' OPERATIVE</b>	<b>€23.410.566</b>
<b>CAPITALE INVESTITO (CI)</b>	<b>€108.578.370</b>	<b>CAPITALE DI FINANZIAMENTO</b>	<b>€128.347.611</b>

## INDICATORI ECONOMICI E FINANZIARI

Di seguito viene riportato l'andamento dei principali indicatori economici e finanziari della Società.

### Indici di redditività

La tabella che segue evidenzia l'andamento degli indici di redditività per i periodi chiusi al 31 dicembre 2007 e 2008.

INDICI DI REDDITIVITA'		31/12/2007	31/12/2008
ROE netto	Risultato netto/Mezzi propri di fine periodo	7,05%	2,26%
ROE lordo	Risultato lordo/Mezzi propri di fine periodo	10,20%	5,57%
ROI	Risultato operativo/totale attivo	12,82%	3,90%
ROS	Risultato operativo/ Ricavi di vendite	17,07%	14,70%

Il **Return On common Equity (ROE)** è un indice di redditività del capitale proprio: rappresenta l'indice globale dei risultati economici dell'azienda, evidenziando in percentuale il potenziale del capitale di rischio e la capacità dell'azienda di attrarre capitali (cioè quanto rende il capitale conferito all'azienda).

**Return on investment (ROI)** è un indice di redditività del capitale investito o ritorno degli investimenti.

Il ROI indica la redditività e l'efficienza economica della gestione caratteristica a prescindere dalle fonti utilizzate.

Il decremento del ROE e ROI rispetto all'esercizio precedente è legato ai significativi investimenti che la Società ha effettuato nel corso del 2008 in impianti, macchinari ma soprattutto all'operazione di acquisizione del Gruppo TTL avvenuta in data 07/10/2008.

Il Return On Sales (**ROS**) è un indice che rappresenta il reddito operativo medio per unità di ricavo. Tale rapporto esprime la redditività aziendale in relazione alla capacità remunerativa del flusso dei ricavi.

Il decremento di tale indice rispetto al periodo precedente risulta influenzato dalla crescita degli ammortamenti successivi all'entrata in funzione degli investimenti effettuati l'anno precedente.

### Indici patrimoniali

La tabella che segue evidenzia l'andamento degli indici di copertura per i periodi chiusi al 31 dicembre 2007 e 2008.

INDICI SULLA STRUTTURA DEI FINANZIAMENTI		31/12/2007	31/12/2008
Quoziente di indebitamento complessivo	$(Pml + Pc) / Mezzi Propri$	1	3
Quoziente di indebitamento finanziario	$Passività di finanziamento / Mezzi Propri$	0,94	2,01

Il primo quoziente fa riferimento all'indice del margine di struttura che mostra il grado di copertura delle attività immobilizzate tramite i mezzi propri. L'aumento del primo quoziente denota la capacità dell'azienda di ricorrere a mezzi finanziari di terzi al servizio dei propri investimenti.

Il secondo quoziente fa riferimento all'indice del margine di struttura allargato ed esprime la misura in cui le fonti di finanziamento permanenti e a medio/lungo termine coprono il fabbisogno finanziario originato dagli investimenti di medio/lungo periodo.

### Indici di liquidità

La tabella che segue evidenzia l'andamento degli indici di liquidità per i periodi chiusi al 31 dicembre 2007 e 2008.

INDICATORI DI SOLVIBILITA'		31/12/2007	31/12/2008
Margine di disponibilità	$Attivo circolante - Passività correnti$	€ 17.448.114	€ 12.386.004
Quoziente di disponibilità	$Attivo circolante / Passività correnti$	1,82	1,30
Margine di tesoreria	$(Liquidità differite + Liquidità immediate) - Passività correnti$	€ 11.123.327	€ 4.816.960
Quoziente di tesoreria	$(Liquidità differite + Liquidità immediate) / Passività correnti$	1,52	1,12

**Il primo indicatore rappresenta il Current Ratio** che dimostra se con le attività correnti si riesce a soddisfare alle passività dovute a pagamenti richiesti entro l'anno;

**Il secondo indicatore rappresenta il Margine di Tesoreria** che dimostra la capacità di copertura dei debiti a breve attraverso le liquidità che l'impresa ha a disposizione.

Il decremento che tali indicatori hanno subito nel corso del 2008 rispetto all'esercizio precedente evidenzia il crescente ricorso all'indebitamento finanziario da parte della Società che si riflette anche in un aumento delle passività di breve periodo.

### Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni

La tabella che segue evidenzia l'andamento degli Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni per i periodi chiusi al 31 dicembre 2007 e 2008.

INDICATORI DI FINANZIAMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI		31/12/2007	31/12/2008
Margine primario di struttura	$Mezzi propri - Attivo fisso$	-€ 6.826.485	-€ 40.579.407
Quoziente primario di struttura	$Mezzi propri / Attivo fisso$	0,83	0,46
Margine secondario di struttura	$(Mezzi propri + Passività consolidate) - Attivo fisso$	€ 18.245.807	€ 11.906.492
Quoziente secondario di struttura	$(Mezzi propri + Passività consolidate) / Attivo fisso$	1,46	1,16

Il "primo indice di struttura" indica quanta parte del fabbisogno finanziario generato dall'attivo fisso è coperta dal capitale proprio; tale indice non ha assunto valore prossimo all'unità nel 2008 in quanto risulta influenzato dagli ingenti investimenti effettuati dalla Società nel corso dell'anno, in particolare dall'acquisizione del Gruppo TTL.

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Relativamente alla posizione finanziaria netta, nella tabella seguente si riportano le principali componenti al 31 dicembre 2008 ed al 31 dicembre 2007:

La posizione finanziaria netta		
	31/12/2007	31/12/2008
A. Cassa	77.362	23.699
B. Altre disponibilità liquide (dettagli)	2.984.428	8.164.694
C. Titoli detenuti per la negoziazione	6.950.714	2.141.998
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)..</b>	<b>10.012.504</b>	<b>10.330.391</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>4.247.799</b>	<b>5.200.286,0</b>
F. Debiti bancari correnti	6.514.093	14.405.903
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente		
H. Altri debiti finanziari correnti	3.537.975	4.384.609
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)</b>	<b>10.052.068</b>	<b>18.790.512</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) – (E) – (D)</b>	<b>-4.208.235</b>	<b>3.259.835</b>
K. Debiti bancari non correnti	12.880.131	37.546.644
L. Obbligazioni emesse		0
M Altri debiti non correnti	10.630.583	14.064.337
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>23.510.714</b>	<b>51.610.981</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>19.302.479</b>	<b>54.870.816</b>

Il significativo incremento pari ad € 35.568.337 milioni è riconducibile sia al nuovo finanziamento sottoscritto nell'esercizio 2008 per € 21.000.000 relativo all'acquisizione di TTL S.r.l., sia alla variazione dell'area di consolidamento nonché al maggiore indebitamento fisiologico del Gruppo Cogeme a sostegno dei significativi investimenti effettuati.

## RAPPORTI CON LE SOCIETÀ DEL GRUPPO

SOCIETÀ'	CREDITI	DEBITI	FINANZIAMENTI	COSTI	RICAVI
COGEME DO BRASIL	2.296.421	443.880	-	930.327	3.125.070
COGEME SET RO	9.348.922	3.863.641	530.000	6.072.537	4.516.187
COGEME PRECISION PARTS INDIA	1.000	-	-	-	-

La tabella sopra esposta evidenzia i rapporti con le società del Gruppo intercorsi nel corso dell'anno 2008.

## DOCUMENTO PROGRAMMATICO SULLA SICUREZZA

Ai sensi dell'allegato B, punto 26, del D.Lgs. n. 196/2003 recante Codice in materia di protezione dei dati personali, gli amministratori danno atto che la Società si è adeguata alle misure in materia

di protezione dei dati personali, alla luce delle disposizioni introdotte dal D.Lgs. n. 196/2003 secondo i termini e le modalità ivi indicate e relativi aggiornamenti.

### Informazioni sull'adesione a codici di comportamento

Ai sensi dell'art. 89 bis del Regolamento Emittenti adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e dell'art. 154-bis del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 informiamo che la relazione annuale sull'adesione a codici di comportamento è stata pubblicata secondo le prescritte modalità.

### PROGRAMMI FUTURI E STRATEGIE

La società deve il proprio successo a diversi fattori chiave ed in particolare:

- appartenenza al ristretto gruppo delle aziende che a livello mondiale realizzano particolari componenti ad alta precisione per turbocompressori (*bearing, shaft, etc.*) e per sistemi a iniezione (corpo, sede, etc.);
- portafoglio clienti consolidato con ruolo di *partnership*;
- qualità e livello di precisione dei propri prodotti;
- processi produttivi innovativi nella lavorazione anche di leghe speciali, *auditati* dalle principali case automobilistiche mondiali (ad esempio Volkswagen/Audi, Fiat, Renault);
- tempestività nell'effettuare investimenti e nello sviluppo di nuovi prodotti;
- immagine di qualità diffusa tra i produttori di componentistica auto, con i quali sono stati instaurati duraturi rapporti, e flessibilità ad adattarsi alle loro richieste in termini di specifiche tecniche e di volumi di produzione.

Il Gruppo COGEME SET si prefigge di continuare a sviluppare il processo di crescita in atto, in base alle seguenti linee strategiche:

- *Componentistica meccanica di precisione per il settore automotive:*
  - focus su componenti complessi e strategici: la strategia del Gruppo è quella di rivolgersi verso componenti sempre più complessi da un punto di vista produttivo e sempre più strategici per il sistema che compongono;
  - proseguimento nel programma di investimenti nei mercati emergenti: il rafforzamento sui mercati emergenti (Brasile e India *in primis*) consente di sfruttare la domanda in crescita in questi Paesi e il grande vantaggio tecnologico (almeno iniziale) sui produttori locali. L'obiettivo della Società è quello di replicare le medesime tecnologie utilizzate oggi in Europa nei mercati emergenti proprio per mantenere un vantaggio competitivo con i *players* locali e rafforzare la *partnership* con i propri clienti, presenti tutti su questi mercati. La Società prevede che la realizzazione di unità produttive localizzate in mercati emergenti, ben organizzate e dotate delle più avanzate tecnologie rinvenibili sul mercato incoraggerà il processo di *outsourcing* da parte dei clienti che - ci si attende - affideranno al Gruppo Cogeme, a motivo della sua dimensione "multinazionale", produzioni di componenti e lavorazioni che fino ad oggi, soprattutto sui mercati emergenti, avevano realizzato internamente.
- *Trattamenti di componenti metalliche:*
  - integrazione con il processo produttivo della componentistica per il settore automotive, in particolare con strutture nei mercati esteri: il Gruppo COGEME SET, con l'ingresso nel capitale di TTL, oltre ad avere realizzato una diversificazione del proprio *business* rispetto al settore *automotive*, si è dotato anche di tutto il *know how* e della tecnologia per poter fornire la componentistica che realizza completa anche dell'ultima fase, il trattamento superficiale appunto, che fino ad oggi era affidato a laboratori e fornitori esterni. Questo consentirà di poter "certificare e garantire" da un punto di vista

qualitativo il prodotto al cliente e di poter sviluppare tutta quella componentistica, soprattutto nei sistemi di iniezione, turbo e direzione, che richiede un trattamento superficiale per garantire al componente il mantenimento delle caratteristiche strutturali e le tolleranze richieste. Queste ragioni sono amplificate nei mercati emergenti come il Brasile, la Romania e l'India dove esiste un problema di scarsità di operatori nel campo dei trattamenti superficiale e i pochi operatori presenti non garantiscono sempre livelli qualitativi adeguati. La dimostrazione di questo risiede nel fatto che molti grandi sistemisti (TIER I) si sono visti costretti, loro malgrado, ad internalizzare tale processo. Pertanto anche da un punto di vista strategico la presenza di strutture che possano realizzare i trattamenti termici ad induzione, al laser e a forno che realizza TTL nei paesi dove il Gruppo COGEME SET è presente (Brasile, India e Romania) è una ulteriore opzione e opportunità che il Gruppo intende sfruttare. Per quanto riguarda il business dei trattamenti termici sarà altresì valutata la possibilità di sviluppo di iniziative congiunte in nuovi mercati di comune interesse per COGEME SET e TTL (ad es. USA e Russia).

- consolidamento dell'attività di trattamenti per diversi settori industriali: Il Gruppo COGEME SET intende inoltre mantenere e consolidare la posizione di TTL nel business dei trattamenti termici, caratterizzato da settori di sbocco diversificati (siderurgia, macchine utensili, impianti energetici, etc.), da una significativa componente di domanda legata ad investimenti necessari per il mantenimento (ad es. i cilindri lavorati per la siderurgia vengono sostituiti periodicamente e non sono necessariamente legati a nuovi investimenti di ampliamento di capacità produttiva), da un'elevata marginalità, da significative barriere all'ingresso e da un limitato assorbimento di capitale circolante. Nell'ambito di tale attività il Gruppo intende in particolare: (i) sviluppare la tempra ad induzione grazie anche alla proprietà del *know how* e della tecnologia per la progettazione e realizzazione dei macchinari che costituiscono la capacità produttiva; (ii) sviluppare i trattamenti con tecnologia laser; (iii) crescere nella parte di manutenzione su impianti e macchinari nei diversi settori dell'industria pesante e dell'energia.

- **Diversificazione:**

- diversificazione del portafoglio prodotti *automotive* (a partire dall'entrata nel segmento dei sistemi di iniezione a gas );
- diversificazione in nuovi prodotti per tipologia di settore di destinazione d'uso: il focus produttivo di COGEME SET, oggi orientato al settore dell'*automotive* (se si esclude TTL), in futuro potrebbe prevedere di rivolgere una parte delle proprie energie e risorse verso altri settori che richiedono componentistica con caratteristiche analoghe quali esemplificativamente idraulica, pneumatica, medicale e difesa. Si segnala che è intenzione della Società mantenere e consolidare la propria posizione nel settore *automotive*, che nonostante il particolare momento, è ritenuto un settore, con riferimento alla nicchia in cui opera il Gruppo, estremamente interessante per gli elevati tassi di crescita, la programmazione consentita e l'alta marginalità.

La diversificazione di mercato, la crescita nelle nicchie strategiche dell'*automotive* e lo sviluppo sui mercati esteri per quanto riguarda la parte di trattamenti di recente integrata nel Gruppo, accompagnati dalla continua ricerca di miglioramento dell'efficienza dei processi produttivi, sono i principali *drivers* strategici e rappresentano i principali obiettivi della Società e non si esclude che potrebbero anche essere raggiunti o integrati con una politica di crescita anche per linee esterne.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

La crisi finanziaria a livello mondiale 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 2008 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 il 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.

L'ultimo trimestre dell'esercizio 2008 evidenzia ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo nelle componenti meccaniche di precisione per il settore *automotive* in linea con quelli del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Il settore dei trattamenti non ha registrato tendenze particolarmente significative, anche grazie alla particolare tipologia del proprio servizio e al fatto di essere esposto su più mercati di destinazione. Nell'ultimo trimestre dell'esercizio 2008 si è registrata una crescita dei ricavi del Gruppo nel settore trattamenti rispetto all'analogo periodo dell'esercizio 2007.

Per quanto riguarda l'andamento prevedibile dell'esercizio in corso si segnala che:

*ordini*: 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). Tale andamento, si prevede possa risultare in un incremento del volume di attività rispetto all'esercizio precedente.

Con riferimento al settore dei trattamenti di componenti metalliche, l'andamento 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.

*capitale circolante netto e connessi oneri finanziari*: con riferimento alla componentistica meccanica di precisione per il settore *automotive*, la politica di contenimento del magazzino attuata dal Gruppo Cogeme, unitamente al previsto mantenimento delle attuali tempistiche di pagamento clienti e fornitori, permette al Gruppo di stimare un assorbimento di capitale circolante netto che possa essere in linea con i livelli attuali. Anche con riferimento al business dei trattamenti di componenti metalliche il Gruppo stima che il fabbisogno di capitale circolante possa essere sostanzialmente in linea con i livelli attuali. Alla luce di tale andamento del capitale circolante, la Società ritiene che l'evoluzione degli oneri finanziari connessi a tale fabbisogno sia principalmente legata, oltre ai volumi di attività, all'andamento dei tassi di mercato.

*investimenti programmati*: il Gruppo sta attualmente rispettando i propri piani di investimento programmati, con riferimento ai quali non si registrano sostanziali ritardi. 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.

Con riferimento alla trattativa con un cliente per una fornitura relativa ad un importante volume di pezzi completi riguardanti i sistemi di iniezione occorre precisare che è in corso la valutazione, da parte del cliente, della proposta elaborata da COGEME SET. Allo stato attuale non è ragionevolmente prevedibile la tempistica e l'evoluzione di tale trattativa.

Piacenza, 27 Marzo 2009

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dott. Carlo Bozzini

STATO PATRIMONIALE		<i>(Importi in Euro)</i>		31/12/2007	31/12/2008	Variazione
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>						
Immobilizzazioni immateriali		932.161	1.856.948		924.787	
	Diritti di brevetto	165.852	128.976		-36.876	
	Avviamento		0		0	
	Immobilizzazioni in corso		0		0	
	Progetti / prototipi	742.511	1.715.576		973.065	
	Altre immateriali	23.798	12.396		-11.402	
Immobilizzazioni materiali		28.235.603	35.622.944		7.387.341	
	Terreni e fabbricati	4.800.000	6.516.430		1.716.430	
	Impianti e macchinari	6.913.658	8.009.208		1.095.550	
	Attrezzature industriali e commerciali	697.077	724.963		27.886	
	Altri beni	530.791	522.262		-8.529	
	Immobilizzazioni in corso	0	0		0	
	Migliorie su beni di terzi	91.619	80.840		-10.779	
	Beni in locazione finanziaria	15.202.458	19.769.241		4.566.783	
<i>Altre attività non correnti</i>						
Partecipazioni						
	In società controllate	10.800.312	37.150.476		26.350.164	
	In società collegate		0		0	
	In altre società		0		0	
Crediti vari e altre attività non correnti		57.577	57.617		40	
	Crediti vari e altre attività non correnti	57.577	57.617		40	
Finanziamenti a medio/lungo		2.200.000	530.000		-1.670.000	
	Finanziamenti a società controllate	2.200.000	530.000		-1.670.000	
Titoli		747.907	0		-747.907	
	Titoli Vari	747.907	0		-747.907	
Crediti tributari		0	0		0	
	Crediti tributari		0		0	
Imposte anticipate		305.967	308.876		2.909	
	Imposte Anticipate	305.967	308.876		2.909	
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>43.279.527</b>	<b>75.526.861</b>		<b>32.247.334</b>	
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>						
Rimanenze		6.324.787	7.569.044		1.244.257	
	Materie prime, sussidiarie e di consumo	4.325.529	5.388.855		1.063.326	
	Prodotti in corso di lavorazioni e semilav	1.114.678	1.030.503		-84.175	
	Lavori in corso su ordinazione		0		0	
	Prodotti finiti e merci	934.579	1.199.686		265.107	
	F.do obsolescenza	-50.000	-50.000		0	
Crediti commerciali		17.658.137	28.316.266		10.658.129	
	Crediti commerciali	12.098.479	16.670.923		4.572.444	
	<i>Crediti vs imprese controllate</i>					
	Crediti vs cogeme do brasil	740.343	2.296.421		1.556.078	
	Crediti vs cogeme set ro	4.819.315	9.348.922		4.529.607	
Altre attività correnti		5.567.729	6.605.051		1.037.322	
	Partecipazioni		0		0	
	Crediti tributari	497.982	196.622		-301.360	
	Crediti diversi	4.486.767	5.641.414		1.154.647	
	Crediti per imposte anticipate	0			0	
	Risconti attivi	582.980	767.015		184.035	
Titoli disponibili alla vendita		6.202.807	2.141.998		-4.060.809	
	Titoli disponibili alla vendita	6.202.807	2.141.998		-4.060.809	
Cassa e altre disponibilità liquide		3.061.790	8.188.393		5.126.603	
	Cassa	77.362	23.699		-53.663	
	Banche attive	2.984.428	8.164.694		5.180.266	
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>38.815.251</b>	<b>52.820.752</b>		<b>14.005.501</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>82.094.778</b>	<b>128.347.613</b>		<b>46.252.835</b>	

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>(Importi in Euro)</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Variazione</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale Sociale		9.450.000	9.004.274	-445.726
	Capitale Sociale	9.450.000	9.450.000	0
	Azioni proprie		-445.726	-445.726
Riserve di capitale		3.291	3.291	0
Altre Riserve		23.720.898	25.043.395	1.322.497
	Riserva di Fair Value	7.114.937	5.956.271	-1.158.666
	Riserva sovrapprezzo azioni	15.435.000	15.435.000	0
	Riserva di traduzione	63.238	0	-63.238
	Riserva IAS	772.233	772.233	0
	Altre riserve	335.490	2.879.891	2.544.401
Utile d'esercizio		2.513.760	788.388	-1.725.372
	Utile d'esercizio	2.513.760	788.388	-1.725.372
Perdita esercizi precedenti		-32.598	0	32.598
	Perdita esercizi precedenti	-32.598	0	32.598
Patrimonio di terzi		0	0	
	Patrimonio e utile di terzi		0	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>35.655.351</b>	<b>34.839.348</b>	<b>-816.003</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>				
Passività finanziarie		23.510.714	51.610.981	28.100.267
	Debiti vs banche quota a lungo di finanz	12.880.131	37.546.644	24.666.513
	Debiti vs soci	0	0	0
	Debiti verso altri finanziatori	9.262.730	11.918.101	2.655.371
	Obbligazioni	0	0	0
	Cambiali passive a lungo	1.367.853	1.842.441	474.588
	Debiti per valutazione IRS Swap	0	303.795	303.795
TFR e altri fondi relativi al personale		545.904	614.931	69.027
	Debiti per TFR	545.904	614.931	69.027
Imposte differite		1.015.674	259.986	-755.688
	Imposte differite	1.015.674	259.986	-755.688
Fondi per rischi e oneri			0	
	Fondi per rischi e oneri		0	
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>25.072.292</b>	<b>52.485.898</b>	<b>27.413.606</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>				
Passività finanziarie		10.052.068	18.790.512	8.738.444
	Debiti vs banche quota a breve di finanz	6.514.093	14.405.903	7.891.810
	Debiti verso altri finanziatori	2.853.004	3.759.002	905.998
	Obbligazioni		0	0
	Cambiali passive a breve	684.971	625.607	-59.364
	Finanziamenti da soci		0	0
Debiti vs controllate		1.219.612	4.307.521	3.087.909
	Debiti vs cogeme do brasil	159.655	443.880	284.225
	Debiti vs cogeme set ro	1.059.957	3.863.641	2.803.684
Debiti verso fornitori		7.643.085	9.197.205	1.554.120
	Debiti verso fornitori	7.643.085	9.197.205	1.554.120
Debiti tributari		907.852	1.733.754	825.902
	Debiti tributari	907.852	1.733.754	825.902
Debiti vari e altre passività correnti		1.544.519	6.993.373	5.448.854
	Debiti verso istituti di previdenza	323.146	218.643	-104.503
	Debiti verso dipendenti		546.751	546.751
	Debiti vari	472.114	5.609.585	5.137.471
	Risconti passivi	749.259	618.394	-130.865
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>21.367.136</b>	<b>41.022.365</b>	<b>19.655.229</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>46.439.427</b>	<b>93.508.265</b>	<b>47.068.838</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>82.094.778</b>	<b>128.347.613</b>	<b>46.252.835</b>

CONTO ECONOMICO	<i>(Importi in Euro)</i>	31/12/2007	31/12/2008	Variazione
Ricavi		27.924.517	34.016.232	6.091.715
	Ricavi delle vendite	27.924.517	34.016.232	6.091.715
	<i>di cui parti correlate:</i>			
	<i>Cogeme do Brasil</i>	993.892	1.743.000	749.108
	<i>Cogeme Set Ro</i>	1.838.656	4.516.000	2.677.344
Altri proventi		1.620.607	3.718.591	2.097.984
	Altri ricavi e proventi	1.620.607	3.718.591	2.097.984
	<i>di cui parti correlate:</i>			
	<i>Cogeme Set Ro</i>	731.571	0	-731.571
Variazioni delle rimanenze		477.103	180.932	-296.171
	Variazioni delle rimanenze	477.103	180.932	-296.171
Lavori in economia		0	0	
	Lavori in economia		0	
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		<b>30.022.227</b>	<b>37.915.755</b>	<b>7.893.528</b>
Materie prime e materiali di consumo utilizzati		10.931.223	16.105.436	5.174.213
	Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	10.931.223	16.105.436	5.174.213
Servizi esterni		7.152.415	6.927.637	-14.080.052
	Costi per servizi	7.152.415	6.927.637	-224.778
	<i>di cui parti correlate:</i>			
	<i>Cogeme do Brasil</i>	986.337	787.000	-199.337
	<i>Cogeme Set Ro</i>	2.078.412	6.073.000	3.994.588
Costi connessi ai benefici per i dipendenti		3.614.413	4.243.975	629.562
	Salari e stipendi	2.171.957	2.178.083	6.126
	Oneri sociali	904.315	1.073.066	168.751
	Trattamento di fine rapporto	50.964	519.954	468.990
	Altri costi	487.177	472.872	-14.305
Altri costi		503.056	1.455.065	952.009
	Altri costi operativi	503.056	1.455.065	952.009
<b>TOTALE COSTI PRODUZIONE</b>		<b>22.201.107</b>	<b>28.732.113</b>	<b>6.531.006</b>
<b>DIFFERENZA TRA COSTI E RICAVI DELLA PRODUZIONE</b>		<b>7.821.120</b>	<b>9.183.642</b>	<b>1.362.522</b>
Ammortamenti e svalutazioni		2.697.517	4.181.748	1.484.231
	Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	104.021	98.894	-5.127
	Ammortamento immobilizzazioni materiali	2.291.126	3.481.957	1.190.831
	Svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali		0	0
	Svalutazioni dell'attivo circolante	302.370	600.897	298.527
	Accantonamenti a fondi rischi		0	
Proventi e oneri finanziari		1.487.660	3.104.403	1.616.743
	Proventi finanziari	-433.283	732.025	1.165.308
	Oneri finanziari	1.968.823	3.836.428	1.867.605
	Differenze di cambio	-47.880		47.880
<b>TOTALE COSTI</b>		<b>26.386.284</b>	<b>36.018.264</b>	<b>9.631.980</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>3.635.943</b>	<b>1.897.491</b>	<b>-1.738.452</b>
Imposte sul reddito		1.122.183	1.109.103	-13.080
	Imposte correnti	808.477	895.799	87.322
	Imposte differite	94.580	216.213	121.633
	Imposte anticipate	219.126	-2.909	-222.035
<b>UTILE D'ESERCIZIO</b>		<b>2.513.760</b>	<b>788.388</b>	<b>-1.725.372</b>

Rendiconto finanziario al 31 dicembre 2008

31/12/2007 31/12/2008

	31/12/2007	31/12/2008
<b>Utile (perdita)</b>	<b>2.514</b>	<b>788</b>
Ammortamenti e svalutazioni	2.445	3.581
Altre svalutazioni dell'attivo circolante	252	601
Accantonamento TFR	51	520
Accantonamento rischi		0
Accantonamento imposte correnti	808	896
Accantonamento imposte differite/anticipate	95	213
<b>A Flusso di cassa derivante dalla gestione reddituale</b>	<b>6.165</b>	<b>6.599</b>
<b>Incrementi/decrementi dell'attività operativa</b>		
Variazioni delle rimanenze e acconti	- 1.705	1.245
Variazione dei crediti verso i clienti	- 5.564	11.259
Variazione altre attività	- 2.569	1.040
Variazione debiti verso fornitori	1.828	4.642
Variazione netta Tfr		451
Variazione altre passività	- 158	4.693
Pagamento delle imposte	- 377	283
<b>B Flusso di cassa derivante dall'attivo e passivo circolante</b>	<b>- 8.543</b>	<b>4.942</b>
<b>C FLUSSO DI CASSA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (=A+B)</b>	<b>- 2.378</b>	<b>1.657</b>
<b>Attività di investimento</b>		
Variazione netta delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	- 14.587	11.892
Variazione delle immobilizzazioni finanziarie	- 5.826	23.932
<b>D Flusso di cassa dell'attività di investimento</b>	<b>- 20.413</b>	<b>35.824</b>
<b>F FLUSSO DI CASSA DELLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO E ACQUISIZIONI (=D)</b>	<b>- 20.413</b>	<b>35.824</b>
<b>Attività finanziarie</b>		
Variazione netta finanziamenti a lungo	2.749	24.971
Rimborsi di prestiti a lungo		0
Variazione netta finanziamenti in leasing	6.706	3.561
Debito SABATINI	334	416
Finanziamento soci		0
Altre variazioni	2.414	1.606
<b>G FLUSSO DI CASSA DERIVANTE DALLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>12.203</b>	<b>27.342</b>
<b>H INCREMENTI (DECREMENTI) DI CASSA (=C+F+G)</b>	<b>- 10.588</b>	<b>6.826</b>
Cassa e banche attive all'inizio dell'anno	17.131	9.265
Banche passive all'inizio dell'anno	- 3.793	6.514
Cassa e banche attive alla fine dell'anno (inclusi titoli a breve)	9.265	10.331
Banche passive alla fine dell'anno	- 6.514	14.406
<b>INCREMENTI (DECREMENTI) DI LIQUIDITA' TOTALI</b>	<b>- 10.588</b>	<b>6.826</b>

Nota: il rendiconto è stato redatto attraverso la modalità prevista dallo IAS 7: "metodo indiretto"; si è proceduto a riclassificare anche quello del 2007 utilizzando la stessa modalità rappresentativa.

PROSPETTO VARIAZIONI PATRIMONIO NETTO 31/12/2008

	Capitale sociale	Riserva di capitale	Riserva di Fair Value	Altre Riserve	Riserva IAS	Riserva utili	sovrapprezzo azioni	Utile/perdite es. precedenti	Risultato dell'esercizio	patrimonio Netto
<b>Saldo al 01.01.07</b>	9.450.000	3.291	4.964.232	63.238	772.233	189.756	15.435.000	-32.598	145.735	30.990.887
Destinazione utile				138.448		7.287		-145.735		0
Variazione di Fair Value			2.150.705							2.150.705
Altre variazioni										0
Utile d'esercizio										0
<b>Saldo al 31.12.07</b>	9.450.000	3.291	7.114.937	201.687	772.233	197.043	15.435.000	-32.598	2.513.760	35.655.353
Variazione capitale sociale								32.598		
Variazione di Fair Value			-1.158.666							-1.158.666
Altre variazioni	-445.726			2.355.473					-2.513.760	-604.013
Utile d'esercizio									788.388	788.388
<b>Saldo al 31.12.08</b>	9.004.274	3.291	5.956.271	2.557.160	772.233	322.731	15.435.000	0	788.388	34.839.348

PROSPETTO VARIAZIONI PATRIMONIO NETTO 31/12/2007

	Capitale sociale	Riserva di capitale	Riserva di Fair Value	Altre Riserve	Riserva IAS	Riserva utili	Riserva sovrapprezzo	Utile/perdite es. precedenti	Risultato dell'esercizio	totale patrimonio
<b>Saldo al 01.01.06</b>	9.450.000	3.291	4.700.722	63.238	772.233	189.756	15.435.000	-32.598	145.735	30.727.377
Destinazione utile										0
Variazione di Fair Value										0
Altre variazioni										0
Utile d'esercizio								32598	-32598	0
<b>Saldo al 31.12.06</b>	9.450.000	3.291	4.700.722	63.238	772.233	189.756	15.435.000	0	113.137	30.727.377
Variazione capitale sociale								-32.598	32.598	0
Variazione di Fair Value			2.414.215							2.414.215
Altre variazioni										0
Utile d'esercizio				138.449		7.287			-113.137	32.599
<b>Saldo al 31.12.07</b>	9.450.000	3.291	7.114.937	201.687	772.233	197.043	15.435.000	-32.598	2.513.760	35.655.353

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008

---

### DICHIARAZIONE DI CONFORMITA' AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IAS/IFRS

---

Cogeme Set Spa ( di seguito Cogeme ), in applicazione al disposto del D. Lgs. 38/05 ha applicato i principi contabili internazionali IAS/IFRS al proprio bilancio separato ed individuale dal 1 gennaio 2006.

Pertanto la data di prima adozione da parte di Cogeme dei principi contabili IAS/IFRS è l'1 gennaio 2006.

La data di “ transizione “ ai principi contabili internazionali è l'1 gennaio 2005 ed a tale data corrisponde la situazione patrimoniale di apertura redatta secondo gli IAS/IFRS.

Cogeme ha avviato e gestito il processo di transizione agli IAS/IFRS attivando e mantenendo un costante dialogo con la società incaricata della revisione contabile del bilancio, finalizzato ad aggiornare quest'ultima relativamente agli esiti delle analisi effettuate, alle opzioni adottate ed alle scelte definite.

Ai sensi, infine della Comunicazione Consob DEM/5025723 del 15 aprile 2005, Cogeme ha conferito al proprio revisore PKF Spa l'incarico di revisione dei prospetti di riconciliazione richiesti dall'IFRS 1 e delle principali attività da svolgere in sede di transizione agli IFRS.

Il bilancio al 31 dicembre 2008 è stato predisposto nella forma e nel contenuto seguendo lo schema e l'informativa previsti dallo IAS 1 e dall'IFRS 1, in ottemperanza ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dall' International Accounting Standards Board, incluse tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee “IFRIC”, omologati dalla Comunità Europea.

### CRITERI DI VALUTAZIONE

---

I criteri contabili e di valutazione, adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2008, si basano sui principi IAS/IFRS in vigore ad oggi e sulle attuali interpretazioni, quali risultano dai documenti International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sinora emessi.

Relativamente ai principi IAS/IFRS che consentono opzioni nella loro applicazione, si riportano di seguito le scelte operate dalla Cogeme Set S.p.A..

- **IAS1 - Presentazione del bilancio:** per lo stato patrimoniale sono presentate separatamente le attività e le passività suddivise tra correnti e non correnti. Per il conto economico, l'analisi delle voci di costo è effettuata in base alla natura delle voci.
- **IAS2 - Rimanenze:** il costo delle rimanenze è determinato in base al criterio del costo medio ponderato.
- **IAS16 - Immobili, impianti e macchinari:** per i fabbricati e terreni la valutazione dalla data di transizione è effettuata in base al metodo del fair value; per gli impianti, macchinari ed altri beni, il criterio di valutazione usato è il costo storico.

- **IAS17 – Leasing finanziario:** i beni strumentali oggetto di locazione finanziaria sono esposti in bilancio conformemente all'impostazione contabile coerente con quanto raccomandato dallo IAS 17 che prevede l'applicazione del metodo finanziario. Il valore dei beni è stato iscritto tra le immobilizzazioni materiali con relativa iscrizione nel passivo del debito verso altri finanziatori.
- **IAS19 - Benefici per i dipendenti:** le rettifiche derivanti dalla valutazione attuariale al 1 gennaio 2005 del piano a prestazioni definite sono state attribuite al patrimonio netto. Per i periodi successivi, eventuali utili e perdite derivanti da modifiche delle ipotesi attuariali sono contabilizzati al conto economico del periodo.
- **IAS20 - Contributi pubblici:** i contributi pubblici erogati in conto esercizio sono rappresentati in bilancio come proventi e imputati a conto economico sulla base dall'ammortamento relativo agli investimenti cui si riferiscono i contributi.
- **IAS21 - Oneri finanziari:** gli oneri finanziari, ancorché imputabili all'acquisizione, costruzione o produzione di un bene, sono rilevati come costo nell'esercizio in cui sono sostenuti.
- **IAS38 - Partecipazioni:** per le partecipazioni detenute la valutazione dalla data di transizione è effettuata in base al metodo del fair value.
- **IAS39 - Prodotti derivati -** Gli effetti derivanti dalla valorizzazione a fair value dei prodotti derivati di copertura sono rilevati attribuendoli ad apposita riserva di patrimonio netto.

## **ATTIVITA' NON CORRENTI**

### **Immobilizzazioni immateriali a vita indefinita**

Le attività immateriali a vita indefinita si riferiscono agli avviamenti. L'avviamento a seguito di un'acquisizione o di un'operazione di fusione è inizialmente valutato al costo, rappresentato dall'eccedenza residuale del costo di acquisto rispetto alla quota di pertinenza del fair value, al netto dei plus valori identificabili delle attività e passività.

Dopo l'iscrizione iniziale, l'avviamento è valutato al costo, decrementato dalle eventuali perdite di valore durevoli, secondo quanto previsto dallo IAS 36 "Riduzioni di valore delle attività".

### **Immobilizzazioni immateriali a vita definita**

Le attività immateriali a vita definita acquistate o prodotte internamente sono iscritte nell'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 – Attività immateriali – quando l'attività è controllata dalla società, è probabile che l'uso dell'attività generi benefici economici futuri ed il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

I criteri di ammortamento applicati sono i seguenti:

- concessioni, licenze, marchi e diritti simili: vengono ammortizzati in relazione alla prevista vita utile degli stessi, stimata in cinque anni;
- Altri costi capitalizzati: vengono ammortizzati su un arco temporale tra i tre e cinque anni.

- I costi dei progetti/prototipi relativi allo sviluppo di nuovi prodotti sono ammortizzati in base alla durata dei contratti di fornitura con i clienti.

Gli utili o le perdite, derivanti dall'alienazione di un'attività immateriale, sono determinati come differenza tra il valore di dismissione ed il valore di carico del bene e sono rilevati a conto economico al momento dell'alienazione.

Alla fine di ogni periodo, i valori residui sono riesaminati e ridefiniti per tener conto di eventuali riduzioni permanenti di valore.

## **Attività materiali**

### Fabbricati e Terreni

I fabbricati e i terreni sono iscritti al fair value ed ammortizzati sulla base della loro vita utile stimata.

A fine di ogni periodo il valore dei fabbricati è comparato al fair value, rilevato da un'idonea perizia redatta da un esperto indipendente. La differenza positiva/negativa è portata a incremento-decremento della riserva di fair value iscritta nel patrimonio netto, fino a concorrenza del valore iscritto.

### Altre attività materiali

Le altre attività materiali sono iscritte al loro costo di produzione/acquisto comprensivo dei costi accessori di diretta imputazione, necessari a rendere le attività disponibili all'uso. Gli oneri finanziari sostenuti per l'acquisizione o la produzione del bene non sono capitalizzati.

Le altre attività materiali sono ammortizzate a quote costanti sulla loro prevista vita utile, intesa come la stima del periodo per il quale l'attività potrà essere utilizzata economicamente dall'impresa. L'ammortamento inizia quando il bene diviene disponibile per l'uso ed è calcolato ad un tasso ritenuto rappresentativo della vita utile stimata del bene.

Data la natura dei beni iscritti nelle singole categorie, non si sono rilevate parti significative aventi vite utili differenti (component approach).

Si richiamano di seguito i dati relativi alle vite utili stimate per le rispettive categorie di beni:

Categorie	Vita utile
Macchinari specifici	10 anni
Macchinari generici	10 anni
Attrezzature	4 anni
Mobili ed arredi	8 anni
Macchine elettroniche d'ufficio	5 anni

Le vite utili e i valori residui da ammortizzare sono riesaminati e ridefiniti almeno alla fine di ogni periodo amministrativo per tener conto di eventuali significative riduzioni permanenti di valore.

I costi di manutenzione e riparazione che non hanno portato ad alcun aumento significativo nella capacità produttiva o nella durata della vita utile del bene interessato sono iscritti tra i costi nell'anno in cui si sono sostituiti.

Le migliorie sui beni di terzi sono iscritti nelle immobilizzazioni materiali e sono ammortizzate secondo la loro vita utile.

I beni in leasing finanziario sono contabilizzati secondo a quanto previsto dal principio IAS 17, come immobilizzazioni materiali classificate nelle categorie specifiche, con rilevazione del debito finanziario verso il locatore. L'ammortamento è calcolato in quote costanti sulla base della vita utile del bene. Quando non vi è la ragionevole certezza di esercitare il diritto di riscatto, l'ammortamento è effettuato nel periodo di durata della locazione se minore della vita utile del bene.

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è mantenuto in bilancio nei limiti in cui vi sia evidenza che tale valore potrà essere recuperato tramite l'uso.

### **Perdita di valore delle attività**

Ad ogni fine esercizio viene verificata la presenza di eventuali perdite permanenti di valore delle attività immateriali e materiali ("l'impairment test") ed effettuata la stima dei valori di recupero delle attività. Per valore di recupero si intende il maggiore tra il fair value di un'attività ricavata dalle attività generatrice di flussi finanziari al netto dei costi di vendita ed il suo valore d'uso determinato per singola attività a meno che tale attività non generi flussi finanziari unitamente ad altre attività. Il valore d'uso di un'attività è determinato come il valore attuale dei flussi di cassa finanziari futuri stimati, al lordo delle imposte, applicando un tasso di sconto.

Qualora in periodi successivi una perdita di valore di un'attività venga meno o si riduca, il valore contabile dell'attività è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile. Il ripristino di una perdita di valore è iscritto a conto economico.

### **Partecipazioni**

Comprendono partecipazioni in imprese controllate e sono valutate a fair value con imputazione degli effetti a patrimonio netto ad eccezione della partecipazione TTL iscritta al costo di acquisto. Il valore di fair value è rilevato da un'idonea perizia redatta da un esperto indipendente la quale si basa principalmente sul metodo patrimoniale che tiene conto della consistenza del patrimonio netto delle nostre consociate. La differenza positiva/negativa è portata a incremento-decremento della riserva di fair value iscritta nel patrimonio netto, fino a concorrenza del valore iscritto.

### **Attività e passività finanziarie**

Le attività finanziarie sono classificate nelle seguenti categorie:

- *attività finanziarie al fair value con contropartita al conto economico*: attività finanziarie acquisite principalmente con l'intento di realizzare un profitto dalle fluttuazioni di prezzo a breve termine (periodo non superiore a 3 mesi) o designate come tali sin dall'origine;
- *attività finanziarie detenute sino a scadenza*: investimenti in attività finanziarie a scadenza prefissata con pagamenti fissi o determinabili che il Gruppo ha intenzione e capacità di mantenere fino alla scadenza;
- *prestiti e altri crediti finanziari*: attività finanziarie con pagamenti fissi o determinabili, non quotate su un mercato attivo e diverse da quelle classificate sin dall'origine come attività finanziarie al fair value con contropartita al conto economico o attività finanziarie disponibili per la cessione;

- *attività finanziarie disponibili per la cessione*: attività finanziarie diverse da quelle di cui ai precedenti comparti o quelle designate come tali sin dall'origine.

La società determina la classificazione delle attività finanziarie all'atto dell'acquisizione, la rilevazione iniziale è effettuata al fair value della data di acquisizione tenuto conto dei costi di transazione; per data di acquisizione e cessione si intende la data di regolamento.

Dopo la rilevazione iniziale, le attività finanziarie sono rilevate al fair value con contropartita al conto economico, le attività disponibili per la cessione sono valutate al fair value, le attività finanziarie detenute fino alla scadenza nonché i prestiti e altri crediti finanziari sono valutati al costo ammortizzato.

Gli utili e le perdite derivanti da variazioni di fair value delle attività finanziarie al fair value con contropartita conto economico sono rilevati a conto economico nell'esercizio in cui si verificano. Gli utili e le perdite non realizzati derivanti da variazioni di fair value delle attività classificate come attività disponibili per la cessione sono rilevati a patrimonio netto.

I fair value delle attività finanziarie sono determinati sulla base dei prezzi di offerta quotati o mediante l'utilizzo di modelli finanziari. I fair value delle attività finanziarie non quotate sono stimati utilizzando apposite tecniche di valutazione adattate alla situazione specifica dell'emittente. Le attività finanziarie per le quali il valore corrente non può essere determinato in modo affidabile sono rilevate al costo ridotto per perdite di valore.

A ciascuna data di bilancio, è verificata la presenza di indicatori di perdita di valore. La contabilizzazione, a conto economico o a patrimonio netto, della svalutazione è speculare al criterio di valorizzazione delle attività finanziarie. La perdita di valore precedentemente contabilizzata è eliminata nel caso in cui vengano meno le circostanze che ne avevano comportato la rilevazione, eccetto nel caso di attività valutate al costo.

Le passività finanziarie sono rilevate inizialmente al fair value, al netto dei costi di transazione sostenuti, e successivamente valutate al costo ammortizzato.

Le altre partecipazioni ove la società non esercita un'influenza significativa sono valutate al fair value con imputazione degli effetti a patrimonio netto; quando il fair value non può essere attendibilmente determinato, le partecipazioni sono valutate al costo rettificato con addebito al conto economico per perdite durevoli di valore. Quando vengono meno motivi delle svalutazioni effettuate, le partecipazioni valutate al costo sono rivalutate nei limiti delle svalutazioni precedentemente effettuate, con imputazione dell'effetto a conto economico.

Le attività e passività derivate sono rilevate con il metodo del cash flow hedge con imputazione a riserva di patrimonio netto delle differenze rilevate.

## **ATTIVITA' CORRENTI**

### ***Rimanenze***

#### *Rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo*

Il criterio di valutazione adottato per le rimanenze di magazzino relative alle materie prime, sussidiarie e di consumo è il metodo del costo medio ponderato.

#### *Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione e di prodotti finiti*

Il criterio di valutazione adottato per le rimanenze di magazzino relative prodotti in corso di lavorazione e di prodotti finiti è il metodo del costo medio ponderato.

### **Crediti**

I crediti a breve senza condizioni particolari sono di norma rilevati al valore nominale.

I crediti a lungo termine per i quali non è previsto un tasso di interesse di mercato sono contabilizzati attraverso l'attualizzazione dei flussi di cassa futuri se l'incremento dei crediti è dovuto al trascorrere del tempo. Tale incremento è registrato nel conto economico alla voce "Proventi e oneri finanziari".

I crediti ed i debiti in valuta dei paesi non aderenti all'euro sono iscritti ai cambi di fine periodo; le eventuali differenze positive o negative tra i valori dei crediti e dei debiti convertiti ai cambi di fine periodo e quelli degli stessi registrati ai cambi di origine sono imputati al conto economico.

### **Cassa ed equivalenti**

La cassa e le disponibilità equivalenti comprendono il saldo di cassa e i depositi non vincolati. Un investimento può essere considerato una disponibilità liquida equivalente quando è prontamente convertibile in denaro ad un rischio di variazione del valore non rilevante e la forma di disponibilità non è stata effettuata a scopo di investimento.

## ***PASSIVITA' NON CORRENTI***

### **Patrimonio netto**

#### ***Capitale sociale***

La posta è rappresentata dal capitale sottoscritto e versato. I costi strettamente correlati all'emissione delle azioni sono classificati a riduzione del patrimonio netto in altre riserve purché si tratti di costi marginali variabili direttamente attribuibili all'operazione di capitale e non altrimenti evitabili.

#### **Azioni Proprie**

Le azioni proprie sono rilevate in apposita riserva portata a riduzione del capitale sociale. Nessun utile (perdita) è rilevato a conto economico per l'acquisto, vendita, emissione o cancellazione di azioni proprie.

#### ***Riserva di fair value***

La posta accoglie le variazioni di fair value, delle partite contabilizzate a fair value con contropartita a patrimonio netto.

#### ***Riserva sovrapprezzo azioni***

La posta accoglie il sovrapprezzo pagato in sede di sottoscrizione della parte offerta in aumento di capitale in sede di IPO.

#### ***Riserva IAS***

La posta accoglie le differenze originatesi a seguito dell'adozione dei principi IAS/IFRS.

### ***Riserve di utili***

La posta include i risultati economici dall'esercizio in corso e degli esercizi precedenti, per la parte non distribuita.

### ***Altre Riserve***

La posta accoglie la Riserva non distribuibile ex art. 2426 C.C..

### **Fondi per rischi ed oneri, attività e passività potenziali**

I fondi per rischi ed oneri rappresentano passività probabili di ammontare e/o scadenza incerta derivanti da eventi passati il cui adempimento comporterà l'impiego di risorse economiche. Gli accantonamenti sono stanziati esclusivamente in presenza di un'obbligazione attuale, legale o implicita, che rende necessario l'impiego di risorse economiche, sempre che possa essere effettuata una stima attendibile dell'obbligazione stessa. L'importo rilevato come accantonamento rappresenta la migliore stima dell'onere necessario per l'adempimento dell'obbligazione alla data di bilancio. I fondi accantonati sono riesaminati ad ogni data di bilancio e rettificati in modo da rappresentare la migliore stima corrente.

Laddove è previsto che l'esborso finanziario relativo all'obbligazione avvenga oltre i normali termini di pagamento e l'effetto dell'attualizzazione è rilevante, l'importo dell'accantonamento è rappresentato dal valore attuale dei pagamenti futuri attesi per l'estinzione dell'obbligazione.

Le attività e passività potenziali di natura non probabile, ma possibile, o remote non sono rilevate in bilancio; è fornita tuttavia adeguata informativa al riguardo per le attività e passività potenziali possibili.

### **Strumenti derivati**

I contratti derivati sono rilevati nello stato patrimoniale al fair value. La rilevazione delle variazioni di fair value è differente a seconda della designazione degli strumenti derivati (speculativi o di copertura) e della natura del rischio coperto (Fair Value Hedge o Cash Flow Hedge).

Nel caso di contratti designati come speculativi, le variazioni di fair value sono rilevate direttamente a conto economico.

Il Fair Value Hedge è contabilizzato rilevando a conto economico le variazioni di fair value dello strumento di copertura e dello strumento coperto indipendentemente dal criterio di valutazione adottato per quest'ultimo. In particolare, la rettifica del valore contabile di strumenti finanziari coperti fruttiferi di interessi è ammortizzata a conto economico lungo la vita contrattuale residua dell'elemento attivo/passivo coperto mediante la metodologia dell'interesse effettivo.

Il Cash Flow Hedge è contabilizzato sospendendo a patrimonio netto la porzione di variazione del fair value dello strumento di copertura che è riconosciuta come copertura efficace, e rilevando a conto economico la porzione inefficace. Le variazioni rilevate direttamente a patrimonio netto sono rilasciate a conto economico nello stesso esercizio o negli esercizi in cui l'attività o la passività di coperta influenza il conto economico.

## **Benefici ai dipendenti (TFR)**

I benefici garantiti ai dipendenti erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro attraverso programmi a benefici definiti (TFR, fondo pensione) sono riconosciuti nel periodo di maturazione del diritto, secondo i criteri e le metodologie previste dal principio IAS 19.

La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata da attuari indipendenti.

Gli utili e le perdite derivanti dall'affettuazione del calcolo attuariale sono imputati a conto economico nell'esercizio in cui si manifestano senza applicazione del c.d. metodo del corridoio.

La Cogeme non ha in essere con il personale accordi per la erogazione di pensioni integrative aziendali (fondi pensione).

## ***PASSIVITA' CORRENTI***

I debiti e le altre passività finanziarie e/o commerciali con scadenza fissa o determinabile sono valutate al costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

### **Costi e ricavi**

Sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza. I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto dei resi, degli sconti, abbuoni e premi nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi.

Le vendite sono riconosciute quando avviene il passaggio di proprietà.

I proventi e gli oneri per interessi sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sulla valore netto delle attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

I costi ed i ricavi relativi ad operazioni in moneta estera sono iscritti al cambio corrente del giorno in cui l'operazione si è compiuta.

### **Contributi**

I contributi, in presenza di una formale delibera di attribuzione sono rilevati per competenza in diretta correlazione con i costi sostenuti.

I contributi in conto impianti sono rilevati nei risconti passivi con graduale accredito al conto economico come componente degli altri ricavi operativi.

### **Imposte sul reddito**

Le imposte correnti sono determinate sulla base del reddito fiscalmente imponibile, calcolato ai sensi delle norme fiscali vigenti.

Sono state inoltre rilevate, al netto delle imposte differite, le imposte anticipate relativamente alle differenze temporanee tra i risultati fiscalmente imponibili e quelli desunti dai bilanci civilistici.

Le attività e passività per imposte anticipate e differite sono compensate se ci sono motivi legali per la loro compensazione e riconosciute come credito e debito nello stato patrimoniale.

### **Utile per azione**

L'utile per azione è calcolato dividendo l'utile netto dell'esercizio risultante dal bilancio, redatto secondo i principi IAS/IFRS, attribuibile agli azionisti ordinari della Cogeme per il numero medio delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio.

Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivi. Anche il risultato netto di Cogeme è rettificato per tener conto degli effetti della conversione, al netto delle relative imposte.

## OPZIONI PER ESENZIONE DA PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS

Ai fini del bilancio al 31 dicembre 2008, i principi contabili illustrati nel paragrafo precedente sono stati applicati retroattivamente, fatta eccezione per le esenzioni all'applicazione retroattiva consentite dall'IFRS 1 adottate da Cogeme, come descritte nella tabella che segue.

Esenzione consentita	Scelta di Cogeme
Valore di iscrizione delle attività materiali e immateriali	Cogeme ha adottato il criterio di valutazione dei fabbricati al fair value.
Benefici per i dipendenti	Cogeme ha deciso di non avvalersi dell'approccio del corridoio: la perdita/utile attuariale è stata rilevata per intero alla data della transizione con contropartita al patrimonio netto.
Strumenti finanziari composti	Non applicabile
Aggregazioni di imprese	Non applicabile
Transizione delle società controllate collegate e di controllo congiunto	Non applicabile
Adeguamento delle informazioni comparative relativamente alle attività e passività finanziarie	Cogeme ha deciso di applicare anticipatamente gli IAS 32 e IAS 39 a partire dalla data di transizione
Designazione di strumenti finanziari già rilevati.	Cogeme ha deciso di applicare anticipatamente gli IAS 32 e IAS 39 a partire dalla data di transizione. L'esenzione è stata applicata dalla data di transizione
Stock options	Non applicabile
Cambiamenti nelle passività iscritte per smantellamenti, ripristini e passività simili	Non applicabile

## IFRS E INTERPRETAZIONI IFRIC NON ANCORA OMOLOGATE

Nel corso degli ultimi mesi lo IASB (International Accounting Standard Board) e IFRIC (International Financial Reporting Interpretation Committee) hanno pubblicato nuovi principi e interpretazioni, nonostante tali principi non siano ancora stati omologati dal legislatore comunitario, la Cogeme ne ha considerato gli effetti evidenziandone gli impatti potenziali sulla propria situazione patrimoniale ed economica come segue:

<b>IFRS – IFRIC Interpretation</b>	<b>Effetti per il Gruppo</b>
IAS 1 Revised, presentazione di bilancio	Omologato UE
IAS 23 Amendement	Applicabile dal 01/01/2009
IAS 39 Amendment fair value option	Nessuno
IAS 39 Amendment financial guarantee contracts	Nessuno
IFRS 6 Diritti di esplorazione e valutazione delle attività minerarie	Nessuno
IFRS 7 Strumenti finanziari e informazioni integrative sui rischi, obiettivi e politiche per la gestione dei rischi	Nessuno
IFRIC 2 Quote di partecipazione in cooperative e strumenti simili	Nessuno
IFRIC 3 Diritti di emissione	Nessuno
IFRIC 4 Accertare se un contratto contiene un leasing	Nessuno
IFRIC 5 Diritti su quote di fondi per smantellamenti, ristorazione e ripristino siti	Nessuno
IFRIC 6 Passività per produttori nel settore dei rifiuti elettrici ed elettronici	Nessuno
IFRIC 7 Restatement secondo IAS 29 per economie iperinflazionate	Nessuno
IFRIC 8 Applicazione IFRS 2 in caso di controprestazioni di valore inferiore al fair value degli strumenti finanziari offerti	Nessuno
IFRIC 9 Riaggiustamento strumenti derivati impliciti	Nessuno
IFRIC 10 Perdita di valore nella rendicontazione infrannuale	Nessuno
IFRIC 11 Applicazione IFRS 2 operazioni di Gruppo su treasury stock	Nessuno
IFRIC 12 Accordi per assunzioni / concessioni	Nessuno
IFRIC 14 Riconoscimento attività a servizio di piani a benefici definiti, IAS 19	Nessuno
IFRIC D15 Rivalutazione dei derivati incorporati	Nessuno
IFRIC 16 Coperture di investimenti netti in una operazione esteri	Nessuno

## COMMENTO ALLE POSTE DELL'ATTIVO E DEL PASSIVO

Vengono di seguito commentate le voci dell'attivo e del passivo dello stato patrimoniale redatto secondo i principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

### ATTIVITA' NON CORRENTI

I prospetti che seguono evidenziano rispettivamente la composizione delle immobilizzazioni materiali e dei relativi fondi e la composizione delle variazioni dell'esercizio.

### IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Dati di bilancio	31.12.2007		31.12.2008	
	Costo storico e rivalutazioni	Fondi amm.	Variazione dicembre 2008	Valore a bilancio
Progetti/Prototipi	742.511		973.065	1.715.576
Oneri pluriennali	144.380	135.501	-6.300	2.580
Certificazione iso 9002	97.987	83.069	-5.102	9.816
Software	531.186	365.334	-36.876	128.976
<b>Totale</b>	<b>1.516.064</b>	<b>583.903</b>	<b>924.787</b>	<b>1.856.948</b>

Variazione 2008	Incrementi	Decrementi Trasferimenti	Ammort. ordinari	Utilizzi f.di ammort.	Variazione
Spese ricerca & sviluppo	979.160		-6.095		973.065
Oneri pluriennali			-6.300		-6.300
Certificazione iso 9002	3.158		-8.260		-5.102
Software	41.363		-78.239		-36.876
<b>Totale</b>	<b>1.023.681</b>		<b>-92.799</b>		<b>924.787</b>

L'incremento netto dell'esercizio pari a euro 924.787 si riferisce principalmente alle spese per lo sviluppo di nuovi prodotti (sistemi turbo, iniezione e sistemi di direzione ) che entreranno in produzione negli esercizi futuri dai quali inizierà il processo di ammortamento. Sulla base delle previsioni relative alle vendite dei prodotti i margini esistenti consentiranno un recupero dei costi degli stessi in tempi brevi.

Come richiesto dallo IAS 36, i costi per progetti/prototipi saranno oggetto di impairment test dal prossimo esercizio, anno di inizio dell'attività produttività e di vendita dei nuovi prodotti.

### IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

I prospetti che seguono evidenziano rispettivamente la composizione delle immobilizzazioni materiali e dei relativi fondi e la composizione delle variazioni dell'esercizio.

Dati di bilancio	31.12.2007			31.12.2008	
	Costo storico e rivalutazioni	Fondi amm.	Valore a bilancio	Variazione 2008	Valore a bilancio
Fabbricati	4.428.158	707.158	3.721.000	1.644.258	5.365.257
Terreno	1.079.000		1.079.000	72.172	1.151.172
Impianti e macchinari specifici	8.220.136	1.544.324	6.675.812	1.091.846	7.767.658
Impianti e macchinari generici	510.954	273.108	237.846	3.706	241.552
Attrezzatura varia e minuta	1.913.975	1.347.256	566.718	-31.717	535.001
Autoveicoli da trasporto	16.092	16.092	0	23.835	23.835
Autovetture	79.853	35.467	44.385	-3.019	41.366
Mobili d'ufficio	131.659	89.417	42.242	7.469	49.711
Mobili e scaffalatura officina	354.430	0	354.430	-42.026	312.404
Macchine ufficio elettr ed elettrom	241.254	151.520	89.734	5.211	94.945
Attrezzatura qualità	171.465	41.107	130.358	59.604	189.962
Migliorie su beni di terzi	107.787	16.168	91.619	-10.779	80.840
Beni in leasing	21.191.837	5.989.375	15.202.461	4.566.780	19.769.241
<b>Totale</b>	<b>38.446.599</b>	<b>10.210.994</b>	<b>28.235.606</b>	<b>7.387.338</b>	<b>35.622.944</b>

Variazione 2008	Incrementi	Variazione area di	Decrementi	Riclassif.	Ammortamenti - Svalutazioni	Riclassif. e utilizzi f.do	Riserva di conversione	Rettifica di Fair Value
Fabbricati	674.629				-116.833			1.086.462
Terreno	107.521		-35.349					
Impianti e macchinari specifici	3.513.010		-1.861.376		-586.795	27.008		
Impianti e macchinari generici	42.377				-38.671			
Attrezzatura varia e minuta	351.133		-89.788		-293.062			
Autoveicoli da trasporto	28.185				-4.350			
Autovetture	13.226		-5.981		-16.245	5.981		
Mobili d'ufficio	21.858				-14.389			
Mobili e scaffalatura officina	2.710				-44.737			
Macchine ufficio elettr ed elettrom	38.036		-750		-32.712	637		
Attrezzatura qualità	120.635				-61.031			
Migliorie su beni di terzi					-10.779			
Beni in leasing	9.042.132		-3.106.998		-2.262.352	893.998		
<b>Totale</b>	<b>13.955.451</b>		<b>-5.100.243</b>		<b>-3.481.956</b>	<b>927.624</b>	<b>0</b>	<b>1.086.462</b>

L'incremento dell'esercizio si riferisce principalmente all'acquisizione di nuovi macchinari al fine di potenziare la capacità produttiva per soddisfare la continua domanda di nuovi componenti nuovi da parte della clientela.

La rettifica di fair value relativa a fabbricati e terreni pari a euro 1.086.462 deriva dalla comparazione a fine dell'esercizio del valore contabile dei fabbricati e terreni con il valore di fair value rilevato da un'idonea perizia redatta da un esperto indipendente. La differenza è stata imputata ad incremento nella riserva di fair value.

## ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

### Partecipazioni

	31.12.2007	31.12.2008	Variazioni
Partecipazioni Cogeme do Brasil	10.221.586	12.329.656	-2.108.070
Partecipazione Cogeme set Ro	576.925	1.423.045	-846.120
Partecipazione Cogeme India	1801	2.397.775	-2.395.974
Partecipazione TTL	0	21.000.000	-21.000.000
<b>Totale</b>	<b>10.800.312</b>	<b>37.150.476</b>	<b>-26.350.164</b>

La voce partecipazioni si riferisce al 96,995% posseduto nella società COGEME DO BRASIL SA per un valore di euro 12.329.656,19, al 100% posseduto nella società COGEME SET RO SRL per un valore di euro 1.423.045,00, al 99% posseduto nella società COGEME PRECISION PARTS INDIA per un valore di euro 2.397.775,05 e al 50,998% nella società TTL SRL per un valore di euro 21.000.000,00. Le partecipazioni sono esposte in bilancio al Fair Value sulla base di perizia indipendente.

Si riporta la seguente tabella con i dati relativi al patrimonio netto delle società così come previsto dall'art. 2427 del c.c..

Società	Stato	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	Utile/Perdita	% di possesso	Valore a bilancio in Euro
Cogeme do Brasil	Brasile	R\$ 21.428.836	R\$ 41.231.478	R\$ 891	96,99	€ 12.329.656
Cogeme set Ro	Romania	402.250 lei	5.724.196 lei	2.300.439 lei	100	€ 1.423.045
Cogeme India	India	INR 94.947.580	INR 163.815.247	-INR 7.644.791	99	€ 2.397.775
Gruppo TTL	Italia	€ 1.390.000	€ 20.846.565	-€ 864.697	50,998	€ 21.000.000

Si segnala che i valori espressi nelle colonne “ Capitale Sociale”, “ Patrimonio Netto “ e “ Utile/Perdita” della tabella sopra esposta si intendono espressi in R\$ per la Cogeme do Brasil, in Lei per la Cogeme Set Ro ed in Rupie per la Cogeme Precision Parts India.

In data 7 ottobre 2008 la società ha perfezionato l'acquisto del pacchetto di maggioranza pari al 50,998% della società TTL SRL, società operante nel settore dei trattamenti termici superficiali a forno, ad induzione e al laser con 7 stabilimenti in Italia ed uno in Spagna.

### Crediti vari ed altre attività non correnti

Il dettaglio della voce è riportato nella tabella seguente.

	31.12.2007	31.12.2008	Variazioni
Depositi vari	57.577	57.617	40
<b>Totale</b>	<b>57.577</b>	<b>57.617</b>	<b>40</b>

La voce non ha subito variazioni rilevanti rispetto all'esercizio precedente.

### Finanziamenti a società controllate

	31.12.2007	31.12.2008	Variazioni
Finanziamento Vs Cogeme Set Ro	530.000	530.000	-
Finanziamento Vs Cogeme Precision Parts	1.670.000	-	1.670.000
<b>Totale</b>	<b>2.200.000</b>	<b>530.000</b>	<b>1.670.000</b>

Nel corrente esercizio il finanziamento concesso nell'anno 2007 alla Cogeme Precision Parts India pari ad euro 1.670.000 è stato convertito a futuro aumento del capitale sociale della controllata. Risulta ancora in essere il finanziamento infruttifero di interesse concesso alla controllata Cogeme Set Ro.

### Titoli

	31.12.2007	31.12.2008	Variazioni
n° 45.611 quote Fondo liquidità Classe AS	420.000	0	-420.000
n° 76.002 quote Fondo Arca BT Tesoreria	327.907	0	-327.907
<b>Totale</b>	<b>747.907</b>	<b>0</b>	<b>-747.907</b>

I titoli di cui sopra avevano tutti natura di garanzia a finanziamenti stipulati dalla Società che nel corso dell'esercizio sono stati totalmente estinti e pertanto venendo meno la *ratio* sono entrati a far parte delle disponibilità liquide della Società.

## Imposte Anticipate

	31.12.2007	31.12.2008	Variazioni
Crediti per imposte anticipate su contributo L 488	235.267	194.176	-41.091
Crediti per imposte anticipate su svalutazione magazzino	15.700	15.700	0
Crediti per imposte anticipate su svalutazione credito Brasile	55.000	55.000	0
Crediti per imposte anticipate su ecc. f.do svalutaz. Crediti	0	44.000	44.000
<b>Totale</b>	<b>305.967</b>	<b>308.876</b>	<b>2.909</b>

Le imposte anticipate, sono determinate sulla base di una prudente interpretazione della normativa vigente e sono relative a differenze temporanee deducibili in futuri periodi, e si riferiscono principalmente alle imposte calcolate sul contributo L.488 e sulla eccedenza del fondo svalutazione crediti fiscalmente ammissibile.

## ATTIVITA' CORRENTI

### Rimanenze

Le giacenze di magazzino a fine esercizio sono composte come segue:

	31.12.2007	31.12.2008	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	4.325.530	5.388.855	1.063.325
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.114.678	1.030.504	-84.175
Prodotti finiti e merci	934.579	1.199.686	265.107
Svalutazione magazzino	-50.000	-50.000	-50.000
	<b>6.324.787</b>	<b>7.569.045</b>	<b>1.194.258</b>

L'incremento significativo verificatosi nel corso del 2008 è dovuto principalmente all'incremento dei volumi di vendita con conseguente incremento dell'approvvigionamento delle materie prime e all'incremento del sistema produttivo in termini di maggiori impianti e macchinari con conseguente aumento del materiale di consumo e dell'utensileria in stock. L'attenta gestione e programmazione delle produzioni unitamente all'utilizzo di una logica produttiva " just in time " ha portato ad un contenuto incremento dei semilavorati di produzione e ad un sostanziale mantenimento degli stock di prodotti finiti sui valori dell'anno precedente nonostante il forte incremento dei volumi registrati.

## Crediti commerciali

Le seguenti tabelle mostrano il dettaglio dei crediti verso clienti Italia ed Estero che subiscono un incremento rispetto all'esercizio precedente di euro 10.644.708 per effetto di una costante crescita del fatturato. Aumentano anche i crediti verso le imprese controllate in seguito al consolidamento dell'attività nella controllata rumena Cogeme Set Ro.

	31.12.2007	31.12.2008	Variazioni
Clients Italia	5.894.613	12.602.017	6.707.404
Clients estero	6.203.866	4.068.906	-2.134.960
Crediti vs imprese controllate	5.559.658	11.645.343	6.085.685
	<b>17.658.137</b>	<b>28.316.265</b>	<b>10.658.129</b>

## Crediti verso imprese controllate

	31.12.2007	31.12.2008	Variazioni
Crediti verso Cogeme do Brasil	740.343	2.296.421	1.556.078
Crediti verso Cogeme Set Ro	4.819.315	9.348.922	4.529.607
<b>totale</b>	<b>5.559.658</b>	<b>11.645.343</b>	<b>6.085.685</b>

Per un adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo, gli stessi sono iscritti al netto del fondo svalutazione crediti che ha subito la seguente movimentazione:

	31.12.2007	31.12.2008	Variazioni
Saldo inizio periodo	50.204	300.000	249.796
Incrementi	252.370	600.897	348.527
Decrementi	-2.574	-555.924	-553.350
<b>Saldo fine periodo</b>	<b>300.000</b>	<b>344.973</b>	<b>44.973</b>

Il fondo rilevato è ritenuto congruo rispetto all'effettivo rischio di incasso dei crediti in considerazione della solidità dei clienti con cui opera la società.

### Altre attività correnti

L'ammontare complessivo di tale voce è pari a Euro 6.605.051 con un incremento rispetto al 31 dicembre 2007 di euro 1.037.321. La voce è suddivisa come segue.

	31.12.2007	31.12.2008	Variazioni
Crediti tributari	497.982	196.622	-301.360
Crediti diversi	4.486.768	5.641.414	1.154.646
Risconti attivi	582.980	767.015	184.035
<b>totale</b>	<b>5.567.730</b>	<b>6.605.051</b>	<b>1.037.321</b>

Le tabelle seguenti mostrano il dettaglio dei crediti con le variazioni rispetto all'esercizio precedente.

### Crediti tributari

	31.12.2007	31.12.2008	Variazioni
Iva a credito	238.900	0	-238.900
Crediti per imposte Irap e Ires	259.079	196.622	-62.457
<b>totale</b>	<b>497.979</b>	<b>196.622</b>	<b>-301.357</b>

La voce comprende i crediti d'imposta per acconti IRAP e IRES pagati nel corso del 2008 per euro 196.622.

**Crediti diversi**

La composizione dei crediti diversi è riportata nel prospetto seguente:

	31.12.2007	31.12.2008	Variazioni
Credito per contributo L 488	749.201	749.201	0
Credito L 140	1.419	1.419	0
Acconti	168.973	17.937	-151.036
Crediti per rimborsi caparre	200.493	476.970	276.477
Acconti su immobilizz. Materiali	2.458.562	3.853.779	1.395.217
Altri	908.120	542.108	-366.012
<b>totale</b>	<b>4.486.768</b>	<b>5.641.414</b>	<b>1.154.646</b>

Il credito per contributi Lg. 488/92 si riferisce all'iscrizione del credito effettuata in base al D.M. n. 123296 del 23 giugno 2003 a fronte di un progetto di investimenti in macchinari per complessivi 6.197 migliaia di euro per i quali è stata presentata domanda al Ministero dell'Industria e del Commercio in data 24/12/2001. L'accoglimento della domanda, da parte del Ministero ancorché in via provvisoria per il riconoscimento di contributi per euro 1.311.555 ha determinato l'iscrizione del relativo credito incassato parzialmente con un residuo da incassare pari ad euro 749.201.

Le voci crediti per caparre e acconti su immobilizzazioni si sono incrementate nell'esercizio rispettivamente per euro 276.477 e per euro 1.395.217 a seguito di versamenti effettuati nell'esercizio per future acquisizioni di macchinari ed impianti.

Nella voce "Altri" trova allocazione il credito verso la TMS SRL per euro 68.335 oltre a crediti verso altri soggetti per addebiti, soprattutto a fornitori, per euro 433.124.

**Ratei e Risconti attivi**

	31.12.2007	31.12.2008	Variazioni
Ratei attivi	17.753	0	-17.753
Risconti vari	478.721	659.113	180.392
Risconti su interessi Sabatini	86.506	107.901	21.395
<b>totale</b>	<b>582.980</b>	<b>767.015</b>	<b>184.035</b>

I Risconti attivi si riferiscono ad assicurazioni, consulenze, utenze, canoni di locazione, commissioni su finanziamenti di competenza del periodo successivo.

### **Titoli disponibili alla vendita**

La voce comprende titoli in giacenza per euro 824.995 in Fondi presso UBS per investimento della liquidità disponibile, oltre a depositi in garanzia presso il Banco do Brasil di Milano per euro 1.317.003. Si tratta di titoli esposti al valore corrente alla data di fine periodo e prontamente liquidabili.

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>Variazioni</b>
Banca Intesa	0	0	0
Banca Ubs	4.437.807	824.995	3.612.812
Banca di Piacenza	1.500.000	0	1.500.000
Deposito Banco do Brasil	265	1.317.003	-1.316.738
<b>Saldo fine periodo</b>	<b>5.937.807</b>	<b>2.141.998</b>	<b>3.796.074</b>

### **Cassa e altre disponibilità liquide**

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>Variazioni</b>
Cassa	77.362	23.699	-53.663
Banche attive	2.984.428	8.164.694	5.180.266
<b>Totale</b>	<b>3.061.790</b>	<b>8.188.393</b>	<b>5.126.603</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità di cassa e di c/c ordinari presso istituti di credito alla data di chiusura dell'esercizio.

## PASSIVO

### PATRIMONIO NETTO

La composizione e le variazioni intervenute sono riepilogate nel prospetto che segue:

	Capitale sociale	Riserva di capitale	Riserva di Fair Value	Altre Riserve	Riserva IAS	Riserva utili	Riserva sovrapprezzo azioni	Utile/perdite es. precedenti	Risultato dell'esercizio	Totale patrimonio Netto
<b>Saldo al 01.01.07</b>	9.450.000	3.291	4.964.232	63.238	772.233	189.756	15.435.000	-32.598	145.735	30.990.887
Destinazione utile				138.448		7.287		-145.735		0
Variazione di Fair Value			2.150.705							2.150.705
Altre variazioni										0
Utile d'esercizio										0
<b>Saldo al 31.12.07</b>	9.450.000	3.291	7.114.937	201.687	772.233	197.043	15.435.000	-32.598	2.513.760	35.655.353
Variazione capitale sociale								32.598		
Variazione di Fair Value			-1.158.666							-1.158.666
Altre variazioni	-445.726			2.355.473					-2.513.760	-604.013
Utile d'esercizio									788.388	788.388
<b>Saldo al 31.12.08</b>	9.004.274	3.291	5.956.271	2.557.160	772.233	322.731	15.435.000	0	788.388	34.839.348

### CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale sottoscritto al 31 dicembre 2008 ammonta a 9.450 migliaia di euro ed è suddiviso in numero 18.900.000 azioni ordinarie del valore nominale unitario di euro 0,50, interamente liberate.

Al 31.12.2008, la Società detiene n. 144.646 azioni proprie pari a 445.726, rappresentative del 0,765 % del capitale sociale dell'Emittente, acquistate a seguito della delibera di autorizzazione dell'Assemblea Ordinaria della Società del 28 aprile 2008 ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 c.c..

Come richiesto dallo IAS 1 il Capitale sociale è iscritto al netto delle azioni riacquistate dalla Società.

### Riserve

La Riserva Fair Value comprende una Riserva Fair Value relativa alla valorizzazione del fabbricato pari ad euro 2.765.931, una Riserva Fair Value relativa alla valorizzazione delle partecipazioni nelle società Cogeme do Brasil, Cogeme Set Ro e Cogeme India per euro 3.494.135 ed una Riserva Fair Value relativa alla valorizzazione dei contratti derivati IRS pari ad euro -303.795.

Le Altre Riserve sono rappresentate da una riserva ex art. 2426 pari ad euro 63.238, una riserva c/aumento capitale di euro migliaia 3.291 e una riserva di per azioni proprie per euro 445.726.

La Riserva IAS è pari ad euro 772.233 ed si origina in sede di prima applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Infine le riserve formate da utili sono interamente rappresentate dalla riserva legale e dalla riserva straordinaria che al 31 dicembre 2008 ammonta rispettivamente a euro 322.731 e a euro 2.048.196. La legge italiana prevede che il 5% dell'utili netto di esercizio sia accantonato come riserva legale, fino a che essa raggiunga il 20% del capitale sociale. La riserva in oggetto non è distribuibile.

## PASSIVITA' NON CORRENTI

### PASSIVITÀ FINANZIARIE

L'ammontare complessivo delle passività finanziarie non correnti risulta pari a euro 51.610.981 con un incremento pari a euro 28.100.267 rispetto all'esercizio precedente. L'incremento è dovuto principalmente alla stipula in data 07/10/2008 del finanziamento con Interbanca per euro 21.000.000 controvalore dell'operazione di acquisizione TTL. Per le variazioni delle altre voci si rinvia alle successive tabelle.

	31.12.2007	31.12.2008	Variazioni
Debiti verso banche quota a lungo dei finanziamenti	12.880.131	37.546.644	24.666.513
Debiti verso altri finanziatori	9.262.730	11.918.101	2.655.371
Cambiali passive a lungo	1.367.853	1.842.441	474.588
Debiti per valutazione IRS Swap	0	303.795	303.795
<b>Totale</b>	<b>23.510.714</b>	<b>51.610.981</b>	<b>28.100.267</b>

### **Debiti verso banche-quota a lungo di finanziamenti**

Riportiamo di seguito la tabella riepilogativa dei finanziamenti in essere al 31 dicembre 2008.

Istituto di credito	Scadenza	Importo erogato	Quota entro 12 mesi	Quota entro 5 anni	Quota oltre 5 anni
MUTUO CARIPLO	31/12/2011	929.622	109.818	177.718	
CARISBO	06/10/2011	500.000	94.745	221.156	
INTESA MEDIOCREDITO	05/11/2009	1.549.370	258.228	0	
CARIPLO MEDIOCR. LOMBARDO	30/06/2008	476.000	0	0	
CARIPLO	14/01/2009	100.000	1.799		
B.P.C.I. CENTROBANCA	20/12/2008	1.500.000	0		
INTESA MEDIOCREDITO	30/06/2012	1.000.000	142.857	357.143	
INTESA SACE	30/09/2010	1.000.000	336.970	261.157	
FINANZ BNL	01/05/2009	900.000	600.000	0	
PREPS CREDIT SUISSE	18/07/2013	4.000.000		3.914.286	
PREPS CREDIT SUISSE	24/02/2014	5.000.000			4.860.714
INTESA MEDIOCREDITO	30/09/2014	2.000.000	285.714		1.420.857
FINANZ. INTESA NOVA	15/06/2012	600.000	122.178	331.603	
FINANZ.BMW	31/10/2011	29.315	7.148	14.411	
FINANZ.BMW	31/05/2012	14.151	1.706	11.503	
FINANZ.BMW	31/05/2012	16.000	1.929	13.006	
CENTROBANCA	31/12/2013	5.000.000	1.000.000	3.989.714	
CARIPARMA	14/07/2011	1.500.000	415.647	787.176	
FINANZ. INTERBANCA	30/09/2013	20.825.000		20.825.000	
FINANZ.SIMEST	26/11/2012	361.200		361.200	
<b>TOTALE</b>		<b>47.300.658</b>	<b>3.378.739</b>	<b>31.265.073</b>	<b>6.281.571</b>

Nel corso dell' esercizio sono stati stipulati i seguenti finanziamenti: Centrobanca per euro 5.000.000, Cariparma per euro 1.500.000, Interbanca per euro 21.000.000 e Simest per euro 361.200.

### **Debiti verso altri finanziatori**

I debiti verso altri finanziatori si riferiscono a contratti di leasing finanziario in accordo con il principio internazionale IAS 17. Il debito residuo al 31 dicembre 2008 suddiviso nella quota a breve e a lungo è il seguente:

	Importo residuo al 31.12.2007	Importo residuo al 31.12.2008	Quota a breve	Quota a lungo
Debito finanziario	12.073.628	15.677.103	3.759.002	11.918.101

L'incremento della voce pari a 2.655.371 si riferisce alla stipula di nuovi contratti leasing per l'utilizzo di beni strumentali.

### **Cambiali passive**

Tali effetti si riferiscono alla quota a lungo termine (entro 5 anni) relative alle cambiali sorte a seguito degli acquisiti di beni strumentali effettuati in base alla legge Sabatini.

Riportiamo di seguito la tabella riepilogativa relativa alle cambiali passive alla data del 31 dicembre 2008 con la ripartizione tra quota a breve e quota a lungo.

Descrizione	Capitale iniziale	Debito residuo al 31.12.2007	Debito residuo al 31.12.2008	Quota entro 12 mesi	Quota oltre 12 mesi
SABATINI	144.439	10.699	0		
SABATINI	264.078	29.896			
SABATINI	273.591	36.135			
SABATINI	166.939	22.049			
SABATINI	382.568	56.677			
SABATINI	279.288	46.548			
SABATINI	406.078	85.901			
SABATINI	404.498	108.903	15.558	15.558	0
SABATINI	170.240	145.020	107.188	37.831	69.357
SABATINI	626.314	533.526	394.346	139.181	255.165
SABATINI	624.958	624.958	543.945	138.880	405.065
SABATINI	352.512	352.512	306.816	78.336	228.480
SABATINI	525.776	0	506.303	116.839	389.464
SABATINI	593.892	0	593.892	98.982	494.910
	<b>5.215.171</b>	<b>2.052.824</b>	<b>2.468.048</b>	<b>625.607</b>	<b>1.842.441</b>

### Debiti IRS Swap

Il debito esposto rappresenta il fair value dei contratti derivati IRS swap di copertura stipulati con primari istituti di credito al netto del credito per imposte anticipate. La ratio della sottoscrizione di tali strumenti finanziari derivati è legata alla copertura del rischio di tasso legata all'indebitamento della Società.

Ente emittente	Data scadenza	Nozionale	31.12.2007	31.12.2008
Unicredit Banca Impresa	11/06/2008	7.000.000	64.505	0
IRS BNL	28/06/2013	2.500.000	0	186.022
IRS UBI	29/06/2012	8.205.890		117.773
<b>Totale</b>		<b>17.705.890</b>	<b>64.505</b>	<b>303.795</b>

Nel corso dell'esercizio è scaduto il derivato IRS che la Società aveva stipulato con la Unicredit Banca, con la quale è tuttavia rimasto attivo un contenzioso che ha per oggetto, il rimborso dei significativi oneri finanziari rilevati a seguito della sottoscrizione del contratto derivato.

Si segnala che gli strumenti derivati presenti alla chiusura del bilancio 2008 sono specificatamente designati alla copertura del rischio di variazione dei tassi di interesse di contratti di leasing e della

esposizione verso istituti di credito per lo smobilizzo di specifiche linee commerciali. Secondo lo IAS 39 la copertura sia dei canoni residui relativi ai contratti di leasing oggetto di copertura sia dello smobilizzo delle linee commerciali oggetto di copertura rispecchiano il range 80%-125% del valore coperto e pertanto sono ritenuti uno strumento di copertura adeguato. L'efficacia degli strumenti derivati al momento della sottoscrizione era "alta" e in conseguenza della crisi che il sistema economico in generale ed il sistema finanziario in particolare si è trovato ad affrontare l'intensità di tale efficacia degli strumenti di copertura si è ridotta e pertanto la società ha proceduto con i rispettivi istituti di credito a rinegoziare le relative condizioni, al fine di eliminare o ridurre al minimo le eventuali differenze emergenti rispetto al *mark to market*.

### **Fondi per il personale**

Il saldo ammonta, al 31 dicembre 2008, ad euro 614.931 e si riferisce al trattamento di fine rapporto contabilizzato secondo la metodologia finanziaria attuariale di cui allo IAS 19.

La tabella seguente mostra la movimentazione del fondo avvenuta nel corso dell'esercizio:

	<b>Movimentazioni</b>
Valore attuale all'inizio del periodo	<b>545.903,00</b>
Benefici erogati	-8.138,00
Costo relativo alle prestazioni del lavoro	181.237,00
Variazione attuariale	- 104.071,00
<b>Valore attuale alla fine del periodo</b>	<b>614.931,00</b>

Gli addetti occupati complessivamente di COGEME SET sono riportati nella tabella che segue.

	<b>Valore medio 31.12.07</b>	<b>Valore medio 31.12.08</b>
Dirigenti	2	2
Impiegati	21	22
Operai	95	95
<b>Totale</b>	<b>118</b>	<b>119</b>

### **Imposte differite**

Al 31 dicembre 2008 il fondo per imposte differite ammonta a euro 259.986 e rappresenta lo stanziamento imposte calcolato sulle differenze temporanee emerse nella valutazione delle poste di bilancio secondo i principi internazionali, in base all'aliquota IRES 27,5% e IRAP 3,9%.

La composizione del debito per imposte differite è la seguente:

	31.12.2007	31.12.2008	Variazioni
Beni in leasing finanziario	972.901	1.000	-971.901
TFR	42.773	28.619	-14.154
Plusvalenze	0	230.367	230.367
<b>Totale</b>	<b>1.015.674</b>	<b>259.986</b>	<b>-755.688</b>

La movimentazione del fondo imposte differite nell'esercizio è stata la seguente

	Movimentazione
debito per imposte differite all'inizio del periodo	1.015.674
Incrementi dell'esercizio	216.213
Decrementi dell'esercizio	-971.901
<b>Debito alla fine del periodo</b>	<b>259.986</b>

Il decremento dell'esercizio pari a 971.901 si riferisce all'affrancamento delle differenze temporanee originate dai beni leasing per il riallineamento dei valori fiscali con quelli contabili con imputazione a conto economico dell'imposta sostitutiva.

## PASSIVITA' CORRENTI

### *Passività finanziarie*

Il saldo delle passività finanziarie correnti al 31 dicembre 2008 ammonta complessivamente a euro 18.790.512 e risulta così composto:

	31.12.2007	31.12.2008	Variazioni
Debiti verso banche compresa la quota a b/t	6.514.093	14.405.903	7.891.810
Debiti verso altri finanziatori	2.853.004	3.759.002	905.998
Cambiali passive a breve	684.971	625.607	-59.364
<b>Totale</b>	<b>10.052.068</b>	<b>18.790.512</b>	<b>8.738.444</b>

Con le tabelle successive esponiamo i dettagli delle singole voci.

### *Debiti verso banche-compresa la quota a b/t di finanziamento*

Riportiamo la ripartizione dei debiti a breve verso banche:

	31.12.2007	31.12.2008	Variazioni
Anticipi export	1.304.725	7.148.844	5.844.119
Anticipi fatture Italia	1.399.649	2.475.809	1.076.160
Scoperto di c/c	1.073.423	1.402.511	329.088
Debiti per valutazione IRS Swap	64.505	0	-64.505
Quota a breve dei mutui	2.671.791	3.378.739	706.948
<b>Totale</b>	<b>6.514.093</b>	<b>14.405.903</b>	<b>7.891.810</b>

Tale esposizione a breve termine esprime l'effettivo debito esigibile alla data di chiusura dell'esercizio.

### **Debiti verso altri finanziatori**

I debiti verso altri finanziatori si riferiscono alla quota a breve relativa ai debiti finanziari sui contratti di leasing finanziario sorti in applicazione del principio internazionale IAS 17, per i quali è stato fornito il dettaglio nel paragrafo "Passività non correnti".

### **Cambiali passive a breve**

Tali effetti, per un importo pari a euro 625.607, si riferiscono alla quota a breve termine relative agli acquisti per i quali è stato fornito dettaglio nel paragrafo "Passività non correnti".

Si tratta di debiti esigibili entro l'esercizio che si riferiscono ai rapporti di natura commerciale per forniture e per prestazioni inerenti il processo produttivo e sono così formati.

### **Debiti verso fornitori**

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>Variazioni</b>
Debiti verso fornitori Italia	7.158.249	8.459.312	1.301.063
Debiti verso fornitori Estero	484.835	5.045.413	4.560.578
<b>Totale</b>	<b>7.643.084</b>	<b>13.504.726</b>	<b>5.861.642</b>

Il saldo passa da euro 7.643.084 del 31 dicembre 2007 ad euro 13.504.726 del 31 dicembre 2008, facendo registrare un incremento di euro 5.861.642 conseguente all'incremento dei volumi di produzione.

I valori di cui sopra comprendo i debiti di natura commerciale con le Società controllate del gruppo e nello specifico:

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>Variazioni</b>
Debiti verso Cogeme Do Brasil	159.655	443.880	284.225
Debiti verso Cogeme Set Ro	1.059.957	3.863.641	2.803.684
<b>Totale</b>	<b>1.219.612</b>	<b>4.307.521</b>	<b>3.087.909</b>

### **Debiti tributari**

Il dettaglio dei debiti tributari è di seguito esposto:

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>Variazioni</b>
Erario per IRAP	190.019	524.122	334.103
Erario Germania	48.172	11.443	-36.729
IRES	553.647	868.669	315.022
Imposte su ritenute personale e professionisti	116.014	168.348	52.334
Imposta sostitutiva per affrancamento	0	161.173	161.173
<b>Totale</b>	<b>907.852</b>	<b>1.733.754</b>	<b>825.902</b>

Il saldo subisce un incremento di euro 825.902 passando da Euro 907.852 del 31 dicembre 2007 a euro 1.733.754 del 31 dicembre 2008.

### **Debiti vari e altre passività correnti**

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>Variazioni</b>
Debiti verso istituti di previdenza	323.146	218.643	-104.503,00
Debiti vari e verso dipendenti	472.114	6.156.336	5.684.221,87
Risconti passivi	749.259	618.394	-130.865,04
<b>Totale</b>	<b>1.544.519,00</b>	<b>6.993.373</b>	<b>5.448.853,83</b>

#### **Debiti verso istituti di previdenza**

Il saldo rappresenta l'onere verso istituti previdenziali maturato sulle retribuzioni del personale alla data di bilancio.

#### **Debiti varie e verso dipendenti**

La voce debiti vari comprende principalmente una anticipazione pari a euro 5.008.750,75 ricevuta dalla società controllante Tms-EKab a fronte del corrispettivo di una cessione di crediti commerciali.

L'ammontare dei debiti verso dipendenti si riferisce alle retribuzioni relative al mese di dicembre che verranno corrisposte nel periodo successivo nonché a ferie e permessi maturati e non godute.

## Risconti passivi

I risconti passivi si riferiscono al contributo lg. 488/92 ricevuto nell'esercizio 2003 sulla base degli investimenti effettuati programmati e riscontato sugli ammortamenti futuri da rilevare nei prossimi esercizi .

## IMPEGNI E RISCHI

---

La Cogeme Set S.p.A. nel quadro del potenziamento della capacità produttiva la Società ha investito nell'acquisto di nuovi macchinari dal fornitore Gildemeister.

Suddetti investimenti sono stati effettuati utilizzando le agevolazioni previste dalla LEGGE 28 NOVEMBRE 1965, n. 1329 - Provvedimenti per l'acquisto di nuove macchine utensili (Pubblicata nella Gazzetta Ufficiale n. 311 del 14.12.1965) c.d Legge Sabatini per un importo totale di euro 5.215.173 di cui acquistati nell'anno 2008 per euro 1.503.247 il cui debito residuo al 31/12/2008 ammonta a euro 2.468.048.

La società Cogeme Set ha contratto finanziamenti a medio-lungo termine con il Gruppo Banca Intesa-San Paolo e precisamente un mutuo ipotecario con Cariplo e n. 4 finanziamenti con Intesa Mediocredito. A fronte di tali finanziamenti erogati sono state poste ipoteche sull'immobile di Frosinone e l'impegno finanziario futuro a fronte è pari ad euro 2.752.336; finanziamento con Simest a copertura del quale è stata rilasciata una fideiussione dal Credito Valtellinese e l'impegno finanziario futuro a fronte è pari ad euro 516.000; finanziamento erogato da Interbanca dell'importo di euro 21 milioni, garantito da un pegno sulla quota TTL di proprietà di COGEME SET pari al 50,998% del capitale; in data 26 novembre 2008 ha sottoscritto un contratto con SIMEST per un'operazione di aumento di capitale sociale della controllata COGEME PRECISIONS PARTSINDIA PRIVATE LIMITED a copertura del quale è stata rilasciata fideiussione dalla Banca Nazionale del Lavoro.

Nel corso del 2008 La società ha estinto il finanziamento ottenuto da Centrobanca di originari euro 1.500.000 a fronte dei quali erano stati costituiti titoli a garanzia per l'importo di euro 400.000.

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

Nelle tabelle che seguono vengono esposti i ricavi consolidati ripartiti per area geografica e per tipologia con le variazioni intervenute rispetto all'esercizio precedente.

Fatturato per area geografica	2007	2008	Variazioni	%
ITALIA	10.866.439	13.823.397	2.956.958	27,21%
EUROPA	10.043.366	13.533.392	3.490.026	34,75%
SUD AMERICA	3.047.704	2.222.367	- 825.337	-27,08%
ASIA	3.862.199	4.371.138	508.939	13,18%
NORD AMERICA	3.331	4.198	867	26,03%
AFRICA	101.478	61.740	- 39.738	-39,16%
<b>TOTALE</b>	<b>27.924.517</b>	<b>34.016.232</b>	<b>6.091.715</b>	<b>21,81%</b>

I ricavi delle vendite dell'esercizio 2008 ammontano a euro 34.016.232, con incremento rispetto all'esercizio precedente pari a euro 6.091.715.

L'incremento delle vendite, pari al 21,81%, è da attribuirsi all'incremento progressivo del fatturato che ha portato al consolidamento della propria presenza sul mercato dei turbocompressori e dei sistemi di iniezione con lo sviluppo di nuove commesse ed il proseguimento di commesse acquisite nei precedenti esercizi.

In relazione all'informativa prevista dall'IFRS 8 (Segment information), si espone qui di seguito il dato delle vendite relativo ai principali prodotti (linee di business) della Società.

Ricavi per tipologia	2007	2008	Variazione	%
TURBO	13.574.005	17.082.516	3.508.511	25,85%
INIEZIONE	6.080.863	7.372.498	1.291.635	21,24%
SISTEMI SCARICO	3.067.858	2.119.338	- 948.520	-30,92%
SOSPENSIONI	180.749	358.205	177.456	98,18%
TRASMISSIONI	533.416	453.355	- 80.061	-15,01%
ENGINE	228.328	691.776	463.448	202,97%
SIST. DIREZIONE	91243,6	148800	57.556	63,08%
PARTICOLARI	127.292	473.145	345.853	271,70%
ALTRI RICAVI	4.040.761	5.316.599	1.275.838	31,57%
<b>TOTALE</b>	<b>27.924.517</b>	<b>34.016.232</b>	<b>6.091.715</b>	<b>21,81%</b>

## ALTRI PROVENTI

Descrizione	31.12.2007	31.12.2008	Valore	Variazioni 2007 su 2008 (%)
Contributo L. 488/92	130.864	130.864	0	-
Contributo L. 296/2006	0	90.601	90.601	100%
Plusvalenze alienazione cespiti	449.719	579.778	130.059	29%
Altri ricavi	1.040.023	2.917.347	1.877.324	181%
<b>Totale</b>	<b>1.620.606</b>	<b>3.718.591</b>	<b>2.097.985</b>	<b>129%</b>

Il ricavo per contributo Lg. 488/92 è relativo alla quota parte del ricavo di competenza dell'esercizio determinato pro-quota in base agli investimenti effettuati e sulla base della vita utile del bene per il quale il contributo è stato deliberato.

Il ricavo per contributo L. 296/2006 si riferisce al credito di imposta di cui la Società si è avvalsa sulle spese sostenute nell'anno 2007 per l'attività di sviluppo di progetti e prototipi.

Negli altri proventi è incluso lo storno del fondo imposte differite pari ad euro 971.901 conseguente all'affrancamento della parte di fondo imposte differite relative ai beni oggetto di contratti di locazione finanziaria.

## VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI PRODOTTI FINITI

Si registra un incremento pari a euro 180.932 dovuto alla crescita dei volumi di produzione.

## COSTI PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI

	31.12.2007	31.12.2008	Variazioni
Materie prime c/acquisti	7.474.732	7.602.719	127.987,12
Prodotti di terzi c/acquisti	664.249	4.709.886	4.045.637,27
Utensili c/acquisti	1.960.223	2.320.600	360.376,89
Pezzi di ricambio c/acquisti	0	0	0,00
Materiale di consumo	490.293	330.850	-159.442,91
Acquisti vari	35.478	420.210	384.732,35
Acquisti macchinari Romania/Brasile	306.248	721.170	414.921,93
<b>Totale</b>	<b>10.931.223</b>	<b>16.105.436</b>	<b>5.174.212,65</b>

Si segnala anche il forte incremento degli acquisti di prodotti di terzi si riferiscono principalmente alle lavorazioni eseguite dalla società Cogeme Set Ro Srl. Per quanto riguarda l'incremento di utensili è conseguente all'incremento dei volumi produttivi e del numero degli impianti e macchinari.

## COSTI PER SERVIZI

La voce presenta un saldo dettagliato nella tabella seguente.

	31.12.2007	31.12.2008	Variazioni
Lavorazioni di terzi	4.778.427	4.100.669	-677.758
Collaborazioni esterne	19.441	15.216	-4.225
Utenze	649.434	753.628	104.194
Manutenzioni industriali	184.321	262.761	78.440
Spese commerciali, fiere e provvigioni	35.558	64.832	29.274
Trasporti	277.729	241.353	-36.376
Assicurazioni	80.874	111.615	30.741
Compensi amm.ri, sindaci, legali e revisione	353.410	454.779	101.369
Spese viaggio e trasferte	449.283	490.951	41.668
Servizi amministrativi	176.792	261.989	85.197
Altre spese	147.149	169.844	22.695
<b>Totale</b>	<b>7.152.416</b>	<b>6.927.637</b>	<b>-224.779</b>

## COSTI PER IL PERSONALE

	31.12.2007	31.12.2008	Variazioni
Salari e stipendi	2.171.957	2.178.083	6.126
Oneri sociali	904.315	1.073.065	168.750
Trattamento di fine rapporto	50.964	519.954	468.990
Altri costi	487.177	472.872	-14.304
<b>Totale</b>	<b>3.614.412</b>	<b>4.243.975</b>	<b>629.563</b>

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

## ALTRI COSTI OPERATIVI

	31.12.2007	31.12.2008	Variazioni
Canone di locazione uffici Salsomaggiore	36.000	36.000	0
Canone di locazione sede di Milano	15.145	11.524	-3.621
Canone locazione Capannone Frosinone	3.256	0	-3.256
Canone locazione casa Ferentino	6.360	6.360	0
Canone locazione macchinari	0	36.681	36.681
Minusvalenza da alienaz. Cespiti	28.597	98	28.597
Altri oneri di gestione	413.698	426.811	13.113
Costi acquisizione TTL	0	937.591	937.591
<b>Totale</b>	<b>503.056</b>	<b>1.455.065</b>	<b>1.009.106</b>

L'incremento della voce rispetto all'esercizio precedente pari a euro 1.009.106 è dovuto principalmente ai costi di consulenze commerciali e legali sostenute nell'anno per perfezionare l'acquisto del gruppo TTL.

**AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI**

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>Variazioni</b>
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	104.021	98.893	-5.128
Ammortamento immobilizzazioni materiali	2.291.126	3.481.958	1.190.832
Svalutazione obsolescenza magazzino	50.000	0	-50.000
Svalutazioni dell'attivo circolante	252.370	600.897	348.527
<b>Totale</b>	<b>2.697.517</b>	<b>4.181.748</b>	<b>1.484.231</b>

**PROVENTI FINANZIARI**

La seguente tabella mostra il dettaglio dalla voce proventi finanziari che rispetto all'esercizio 2007 subisce un incremento di 250.072 migliaia di Euro di seguito illustrata.

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>Variazioni</b>
Interessi attivi su depositi bancari	159.634	71.248	-88.386
Interessi attivi su titoli	150.198	202.490	52.292
Interessi attivi su IRS Swap	819	10.971	10.152
Altri interessi	122.632	339.103	216.471
Attualizzazione TFR	0	104.071	104.071
Differenze cambio attive	48.670	4.142	-44.528
<b>Totale</b>	<b>481.953</b>	<b>732.025</b>	<b>250.072</b>

**ONERI FINANZIARI**

Il dettaglio degli oneri finanziari per il periodo esaminato è esposto nella tabella seguente.

	31.12.2007	31.12.2008	Variazioni
Interessi su esposizione corrente	206.113	559.679	353.566
Interessi passivi su finanziamenti/mutui	798.326	1.836.115	1.037.788
Interessi passivi da fornitori	23.549	466	-23.083
Interessi vari e commissioni	292.363	417.875	125.513
Interessi su finanz per leasing	368.668	779.422	410.755
Interessi passivi su IRS Swap	279.805	217.001	-62.804
Differenze cambio passive	789	25.870	25.081
<b>Totale</b>	<b>1.969.613</b>	<b>3.836.428</b>	<b>1.866.816</b>

## IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono state calcolate applicando le aliquote di legge al reddito imponibile, determinato applicando la normativa fiscale in vigore.

	31.12.2007	31.12.2008	Variazioni
Imposte correnti	808.477	741.390	-67.087
Imposte differite	94.580	216.213	121.633
Imposte anticipate	219.126	-2.909	-222.035
Imposta sostitutiva per affrancamento	0	154.409	154.409
<b>Totale</b>	<b>1.122.183</b>	<b>1.109.103</b>	<b>-13.080</b>

## UTILE PER AZIONE

Come richiesto dallo IAS 33 si forniscono le informazioni sui dati utilizzati per il calcolo dell'utile per azione e diluito.

L'utile per azione è calcolato dividendo l'utile netto dell'esercizio risultante dal bilancio chiuso al 31/12/2008, redatto secondo i principi IAS/IFRS,

Ai fini del calcolo dell'utile base per azione si precisa che al numeratore è stato utilizzato il risultato economico del periodo dedotto della quota attribuibile ai terzi. Si precisa inoltre che non esistono dividendi privilegiati, conversione di azioni privilegiate ed altri effetti simili, che potrebbero rettificare il risultato economico attribuibile ai possessori di strumenti ordinari di capitale.

Al denominatore è stato utilizzato il numero delle azioni ordinarie in circolazione al netto delle azioni riacquistate dalla Società.

Utile netto attribuibile agli azionisti	0,0420
---	--------

## DIVIDENDI PAGATI

Nell'esercizio 2008 la società non ha distribuito dividendi.

## OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Si riportano di seguito le operazioni effettuate con parti correlate:

	Costi	Ricavi	Crediti	Debiti
Dorado Srl	36.000		83.000	43.200
La Ceec srl	26.982			
Tms Srl			68.335	
Fioretto Srl	26.667			
Altro	164.819			8.821
<b>Saldo fine periodo</b>	<b>254.468</b>	<b>0</b>	<b>151.335</b>	<b>52.021</b>

La fornitura di prodotti finiti e le prestazioni di servizi nei confronti delle parti correlate sono state effettuate nell'esercizio 2008 a condizioni correnti di mercato e sono relative a:

### Dorado S.r.l.

Si riferisce al contratto per la locazione dell'immobile sito in Salsomaggiore utilizzato quale sede di rappresentanza. Il contratto, sottoscritto in data 3 settembre 2002, prevede un canone di locazione annuo di euro migliaia 36 comprensivo delle spese annue e si rinnova annualmente.

### La Ceec S.r.l.

Si riferisce all'attività di consulenza amministrativa, attività di segreteria e di compilazione dei registri contabili e sociali effettuata nel corso dell'esercizio 2008.

### T.M.S. S.r.l.

I crediti nei confronti della società TMS S.r.l. si riferiscono ad acconti versati negli esercizi precedenti per consulenze commerciali e per la cessione del credito di nominali euro 350.000 relativo all'acconto corrisposto per l'acquisto di un immobile che sarà regolato entro il mese di giugno 2009.

Fioretto consulting S.r.l.

Si riferisce all'attività di consulenza prestata dalla società per l'analisi del mercato rumeno per l'individuazione di opportunità commerciali.

Altre parti correlate

Le altre parti correlate si riferiscono:

- agli amministratori per il compenso dell'anno pari a euro 81.900
- a prestazioni di servizi a favore della società relativi al collegio sindacale ed alle spese sostenute principalmente dal Dott. Testa, Direttore Generale e responsabile della pianificazione strategica, per la propria attività.

**COMPENSI AMMINISTRATORI E SINDACI**

Nel corso dell'esercizio 2008 i compensi maturati a favore degli amministratori per le cariche da loro espletate nella società sono stati pari a euro 150.000.

Nominativo	Carica ricoperta	Periodo in cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti deliberati dall'assemblea	Emolumenti di competenza	Totale
Bozzini Carlo	Presidente e AD	esercizi 2006-2007-2008	approvazione bilancio al 31-12-2008	105.000	105.000	105.000
Sanseverino Roberto	Consigliere	esercizi 2006-2007-2008	approvazione bilancio al 31-12-2008	15.000	15.000	15.000
Lami Luciano	Consigliere	esercizi 2006-2007-2008	approvazione bilancio al 31-12-2008	15.000	15.000	15.000
Sandri Sandro	Consigliere	esercizi 2006-2007-2008	approvazione bilancio al 31-12-2008	15.000	15.000	15.000
Farina Giovanni	Consigliere	esercizi 2006-2007-2008	approvazione bilancio al 31-12-2008	0	0	0
<b>Saldo fine periodo</b>				<b>150.000</b>	<b>150.000</b>	<b>150.000</b>

I compensi percepiti dal collegio sindacale sono stati pari a euro 17.500 nell'esercizio 2008.

**COMPENSI SPETTANTI ALLA SOCIETA' DI REVISIONE**

---

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>Variazioni</b>
Revisione bilancio d'esercizio e consolidato	29.000	31.000	2.000
<b>Totale</b>	<b>29.000</b>	<b>31.000</b>	<b>2.000</b>

**ALTRE INFORMAZIONI**

---

Dalla chiusura dell'esercizio ad oggi non si sono verificati eventi tali da rendere l'attuale situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo sostanzialmente diversa da quella configurata dal presente bilancio consolidato o da richiedere rettifiche o integrazioni del bilancio stesso.

Piacenza, 27 Marzo 2009

Il Presidente

Carlo Bozzini

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO  
ai sensi dell' art. 81-ter Regolamento Emittenti**

1. I sottoscritti dott. Carlo Bozzini e dott. Maurizio Testa rispettivamente in qualità di amministratore delegato e di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili della Cogeme Set S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4 del D.lgs 58/98:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa, e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio nel corso del 2008.

2. Si attesta, inoltre, che il bilancio di esercizio :

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2005 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.lgs n. 38/2005;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è, a quanto consta, idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

Piacenza, 27.03.2009

Dott. Carlo Bozzini  
Amministratore delegato  
dei documenti contabili societari

Dott. Maurizio Testa  
Dirigente preposto alla redazione