

**COGEME SOLUZIONI & TECNOLOGIA S.P.A.**  
**(COGEME SET S.P.A.)**



## **DOCUMENTO INFORMATIVO**

**RELATIVO ALL'ACQUISIZIONE DA PARTE DI COGEME SET S.P.A. DI  
UNA QUOTA PARI AL 50,998% DEL CAPITALE SOCIALE DI  
TTL – TECNO TEMPRANOVA LOMBARDA S.R.L.**

(Ai sensi dell'articolo 71 del Regolamento Emittenti approvato con deliberazione  
Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.)

Milano, 22 ottobre 2008

**SINTESI DEI DATI PRO-FORMA E DEI DATI PER AZIONE CONCERNENTI  
COGEME SET S.P.A. E TTL – TECNO TEMPRANOVA LOMBARDA S.R.L.**

<b>Stato Patrimoniale Riclassificato (*)</b> (Importi in migliaia di euro)	30-giu-08 Gruppo Cogeme ante acquisizione	30-giu-08 Gruppo TTL post- cessione immobili (*)	30-giu-08 Gruppo Cogeme pro-forma
Immobilizzazioni immateriali	2.047	2.718	14.671
Immobilizzazioni materiali	51.235	43.147	94.382
Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-
<b>Attivo Immobilizzato - (A)</b>	<b>53.282</b>	<b>45.865</b>	<b>109.053</b>
Crediti verso clienti	16.540	11.543	28.083
Altre attività	2.200	3.900	6.100
Rimanenze di magazzino	9.836	3.926	13.762
<b>Attività d'esercizio - (B)</b>	<b>28.576</b>	<b>19.369</b>	<b>47.945</b>
Debiti verso fornitori	9.730	5.761	16.441
Debiti tributari	1.705	1.768	3.132
Debiti verso altri	2.512	3.984	6.495
<b>Passività d'esercizio - (C)</b>	<b>13.947</b>	<b>11.513</b>	<b>26.068</b>
<b>Capitale circolante netto - (D)=(B-C)</b>	<b>14.629</b>	<b>7.856</b>	<b>21.877</b>
<b>Trattamento di fine rapporto - (E)</b>	<b>556</b>	<b>1.460</b>	<b>2.016</b>
<b>Fondo rischi e oneri - (F)</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
<b>Altri crediti/debiti a medio - lungo termine - (G)</b>	<b>(990)</b>	<b>749</b>	<b>(240)</b>
<b>Capitale investito netto - (H) = (A+D-E-F-G)</b>	<b>68.344</b>	<b>51.512</b>	<b>129.153</b>
Capitale sociale	9.450	1.365	9.450
Riserve	25.086	18.302	25.086
Utile d'esercizio	2.037	1.087	1.271
Interessi di minoranza	665	514	11.839
<b>Patrimonio netto - (I)</b>	<b>37.238</b>	<b>21.268</b>	<b>47.646</b>
Disponibilità liquide	(2.508)	(5.205)	(12.554)
Altri titoli	(8.554)	(167)	(8.721)
Altri crediti	(5.338)	(3.841) (**)	(5.338)
Debiti verso banche a breve termine	11.147	18.011	29.315
Debiti verso altri finanziatori breve termine	3.246	2.479	5.725
Debiti rappresentati da titoli di credito a breve termine	592	452	1.044
Debiti verso banche a lungo termine	18.111	11.082	50.193
Debiti verso altri finanziatori a lungo termine	12.787	5.673	18.460
Debiti rappresentati da titoli di credito a lungo termine	1.623	1.760	3.383
<b>Indebitamento finanziario netto - (L)</b>	<b>31.106</b>	<b>30.244</b>	<b>81.507</b>
<b>Mezzi propri ed indebitamento finanziario netto (M) = (I - L)</b>	<b>68.344</b>	<b>51.512</b>	<b>129.153</b>

(\*) La colonna “30 giugno 2008 Gruppo TTL post cessione immobili” evidenzia la situazione patrimoniale del Gruppo TTL a seguito della cessione degli immobili del Gruppo TTL alla società Immobiliare Termic S.r.l., effettuata nel secondo semestre 2008, per i dettagli della quale si rinvia al paragrafo 2.1.2.

(\*\*) La voce “Altri crediti” pari a euro migliaia 3.841 si riferisce al credito del Gruppo TTL nei confronti dell’acquirente Immobiliare Termic S.r.l. incassato alla Data di Esecuzione dell’Acquisizione (7 ottobre 2008).

Conto Economico Riclassificato (*) (importi in migliaia di euro)	30-giu-08	30-giu-08	30-giu-08
	Gruppo Cogeme ante acquisizione	Gruppo TTL post- cessione immobili	Gruppo Cogeme pro-forma
<b>A) Valore della produzione</b>	<b>17.861</b>	<b>16.868</b>	<b>34.729</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	16.560	15.993	32.553
Variazione delle rimanenze prodotti finiti	760	390	1.150
Altri ricavi e proventi	541	485	1.026
<b>B) Costi della produzione</b>	<b>8.998</b>	<b>6.461</b>	<b>16.481</b>
Acquisti di materiali	5.521	2.898	8.419
Prestazioni di servizi	2.936	2.757	5.693
Altri costi operativi	541	806	2.369
<b>C) Valore aggiunto - (A-B)</b>	<b>8.863</b>	<b>10.407</b>	<b>18.248</b>
<b>D) Costo del lavoro</b>	<b>2.738</b>	<b>3.977</b>	<b>6.715</b>
<b>E) Margine operativo lordo</b>	<b>6.125</b>	<b>6.430</b>	<b>11.533</b>
<b>F) Ammortamenti ed accantonamenti</b>	<b>2.685</b>	<b>3.088</b>	<b>5.773</b>
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	63	95	158
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	2.361	2.935	5.296
Accantonamenti per svalutazione dell'attivo	261	58	319
<b>G) Risultato operativo - (E - F)</b>	<b>3.440</b>	<b>3.342</b>	<b>5.760</b>
<b>H) Proventi (oneri) finanziari</b>	<b>(1.302)</b>	<b>(1.191)</b>	<b>(3.319)</b>
<b>I) Proventi/oneri straordinari</b>	<b>-</b>	<b>(158)</b>	<b>(158)</b>
<b>L) Risultato prima dell'imposte - (G+H+I)</b>	<b>2.138</b>	<b>1.993</b>	<b>2.283</b>
<b>M) Imposte sul reddito</b>	<b>60</b>	<b>844</b>	<b>356</b>
<b>N) Risultato al netto d'imposta - (L-M)</b>	<b>2.078</b>	<b>1.149</b>	<b>1.927</b>
<b>O) Risultato di pertinenza di terzi</b>	<b>41</b>	<b>37</b>	<b>623</b>
<b>P) Utile netto dell'esercizio di pertinenza del Gruppo</b>	<b>2.037</b>	<b>1.112</b>	<b>1.304</b>

<b>Margine operativo lordo</b>	11.533
Costi Acquisizione (**)	950
<b>Margine operativo lordo Rettificato</b>	<b>12.483</b>

<b>Risultato operativo</b>	5.760
Costi Acquisizione (**)	950
<b>Risultato operativo Rettificato</b>	<b>6.710</b>

(\*) La colonna "30 giugno 2008 Gruppo TTL post cessione immobili" evidenzia la situazione economica del Gruppo TTL a seguito della cessione degli immobili del Gruppo TTL alla società Immobiliare Termic S.r.l., effettuata nel secondo semestre 2008, per i dettagli della quale si rinvia al paragrafo 2.1.2.

(\*\*) Costi non ricorrenti relativi alle prestazioni di servizi di consulenza (contabili, legali, etc.) sostenuti in connessione all'Acquisizione inclusi nella voce "Altri costi operativi".

<b>Dati storici Pro Forma per Azione</b>	Gruppo Cogeme al 30 giugno 2008	Gruppo Cogeme pro-forma al 30 giugno 2008
Numero azioni ordinarie	18.900.000	18.900.000
Risultato economico ordinario dopo la tassazione* (€/000)	2.078	1.927
Risultato netto (€/000)	2.037	1.304
Cash flow** (€/000)	4.722	7.077
Risultato economico ordinario dopo la tassazione per azione* (€)	0,1099	0,1020
Risultato netto per azione (€)	0,1078	0,0690
Cash flow** per azione (€)	0,2498	0,3744

(\*) Risultato economico ordinario dopo la tassazione = risultato netto consolidato inclusivo della quota del gruppo e della quota di terzi

(\*\*) Cash flow = utile netto + ammortamenti e svalutazioni

## INDICE

<b>SINTESI DEI DATI PRO-FORMA E DEI DATI PER AZIONE CONCERNENTI COGEME SET S.P.A. E TTL – TECNO TEMPRANOVA LOMBARDA S.R.L.</b> .....	<b>1</b>
<b>INDICE</b> .....	<b>3</b>
<b>DEFINIZIONI</b> .....	<b>5</b>
<b>PREMESSA</b> .....	<b>7</b>
<b>1. AVVERTENZE</b> .....	<b>8</b>
1.1 RISCHI OD INCERTEZZE CHE POSSONO CONDIZIONARE IN MISURA SIGNIFICATIVA L'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE, DERIVANTI DALL'OPERAZIONE. ....	8
<b>2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE</b> .....	<b>10</b>
2.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE MODALITÀ E DEI TERMINI DELL'OPERAZIONE. ....	10
2.1.1 <i>Descrizione della società e/o delle attività oggetto dell'operazione di cessione/acquisizione.</i> .....	10
2.1.2 <i>Modalità, condizioni e termini dell'Acquisizione</i> .....	12
2.1.3 <i>Fonte di finanziamento individuata a copertura del prezzo dell'Acquisizione</i> .....	13
2.2 MOTIVAZIONI E FINALITÀ DELL'OPERAZIONE. ....	15
2.2.1 <i>Motivazioni dell'operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente.</i> .....	15
2.2.2 <i>Indicazione dei programmi elaborati dall'Emittente relativamente alla società acquisita.</i> .....	15
2.3 RAPPORTI CON LA SOCIETÀ OGGETTO DELL'OPERAZIONE E/O CON I SOGGETTI DA CUI LE ATTIVITÀ SONO STATE ACQUISTATE .....	16
2.3.1 <i>Rapporti significativi intrattenuti dall'Emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società oggetto dell'operazione e in essere al momento di effettuazione dell'operazione stessa.</i> .....	16

2.3.2 Rapporti o accordi significativi tra Cogeme, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione di Cogeme e i soggetti da cui l'attività è stata acquistata.....	16
2.4 DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO.....	16
2.4.1 Luoghi in cui può essere consultata la documentazione messa a disposizione del pubblico...	16
<b>3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE.....</b>	<b>17</b>
3.1 DESCRIZIONE DI EVENTUALI EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE SUI FATTORI CHIAVE CHE INFLUENZANO E CARATTERIZZANO L'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE NONCHÉ SULLA TIPOLOGIA DI BUSINESS SVOLTO DALL'EMITTENTE MEDESIMO.....	17
3.2 IMPLICAZIONI DELL'OPERAZIONE SULLE LINEE STRATEGICHE AFFERENTI I RAPPORTI COMMERCIALI, FINANZIARI E DI PRESTAZIONI ACCENTRATE DI SERVIZI TRA LE IMPRESE DEL GRUPPO.....	17
<b>4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITÀ ACQUISITE .....</b>	<b>18</b>
4.1 DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI A TTL. ....	18
4.1.1 Tavola comparativa degli stati patrimoniali e dei conti economici riclassificati.....	18
4.1.2 Giudizio rilasciato dalla società di revisione .....	21
4.1.3 Confronto rispetto all'esercizio precedente di stato patrimoniale e conto economico riclassificati relativi al primo semestre dell'esercizio in corso.....	22
4.1.4 Cash flow e situazione finanziaria netta al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2006.....	25
4.1.4.1 Cash flow al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2006 .....	25
4.1.4.2 Situazione finanziaria netta .....	26
4.1.4.3 Cash flow al 30 giugno 2008 .....	27
4.1.4.4 Situazione finanziaria netta al 30 giugno 2008 .....	27
<b>5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE.28</b>	<b>28</b>
5.1 SITUAZIONI PATRIMONIALI E CONTI ECONOMICI PRO-FORMA. ....	28
5.2 INDICATORI PRO-FORMA PER AZIONE DELLA SOCIETÀ EMITTENTE. ....	39
5.3 RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA.....	40
<b>6. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO .....</b>	<b>41</b>
6.1 INDICAZIONI GENERALI SULL'ANDAMENTO DEGLI AFFARI DELL'EMITTENTE DALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO CUI SI RIFERISCE L'ULTIMO BILANCIO PUBBLICATO. ....	41
6.2 ELEMENTI DI INFORMAZIONE IN RELAZIONE ALLA RAGIONEVOLE PREVISIONE DEI RISULTATI DELL'ESERCIZIO IN CORSO. ....	42
<b>ALLEGATO .....</b>	<b>43</b>
- RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE CONCERNENTE L'ESAME DEL BILANCIO E DEGLI INDICATORI PRO-FORMA .....	43
<b>DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELL'ART. 154 BIS, COMMA 2, DEL T.U.F. ....</b>	<b>44</b>

**DEFINIZIONI**

I termini indicati con la lettera iniziale maiuscola nel presente Documento hanno il significato di seguito definito, indipendentemente dal genere (maschile o femminile) e dal numero (il singolare ricomprende anche il plurale).

Si ritiene pertanto utile far riferimento alle seguenti Definizioni per una migliore comprensione delle espressioni usate nel presente documento.

<b>Acquisizione oppure Operazione</b>	Indica l' acquisto da parte di Cogeme del 50,998% del capitale di TTL per un controvalore complessivo di euro 21 milioni.
<b>Aumento di Capitale</b>	Indica l'aumento di capitale del capitale sociale di TTL a pagamento che l'assemblea straordinaria della società ha deliberato in data 7 ottobre 2008, per un valore nominale di euro 25.000 (venticinquemila), per un prezzo di emissione, pari ad euro 1.000.000 (un milione) da imputarsi per euro 25.000 al capitale sociale e per euro 975.000,00 ad un fondo sovrapprezzo quote.
<b>Borsa Italiana</b>	Indica Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
<b>Cogeme oppure Emittente</b>	Indica Cogeme Soluzioni e Tecnologia S.p.A con sede legale in Milano, via Pietro Panzeri n. 15, C.F. e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano: 10367480158.
<b>Consob</b>	Indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede legale in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
<b>Contratto di Acquisizione</b>	Indica il contratto stipulato in data 29 settembre 2008 tra Cogeme, da una parte, e 3 G S.r.l. e Fin.Tem S.r.l., dall'altra.
<b>Data di Esecuzione</b>	Il 7 ottobre 2008 data di esecuzione dell'Acquisizione.
<b>Documento Informativo</b>	Indica il presente documento informativo redatto ai sensi dell'art. 71 del Regolamento Emittenti.
<b>Fin. Tem</b>	Indica Fin.Tem S.r.l, con sede legale ad Erba (CO), via Turati n. 7/B, C.F. e numero di iscrizione al Registro Imprese di Como: 02932770130.
<b>Finanziamento</b>	Indica il finanziamento erogato da Interbanca S.p.A. a Cogeme per l'Acquisizione.
<b>Gruppo ovvero Gruppo Cogeme</b>	Indica collettivamente l'Emittente e le società da questa controllate ai sensi dell'art. 93 Testo Unico: Cogeme do Brasil Sa, Cogeme Set Ro Srl, Cogeme Precision Parts

	India Pvt. Ltd.
<b>Gruppo TTL</b>	Indica collettivamente TTL e le società da questa controllate ai sensi dell'art. 2359, 1° comma, cod. civ..
<b>HTE</b>	HTE S.r.l., con sede in Dolzago (Lc) – Via Campagnola n. 4, appartenente al Gruppo TTL.
<b>Interbanca</b>	Interbanca S.p.A., con sede legale in Milano, corso Venezia n. 56.
<b>Pegno</b>	Indica il pegno costituito da Cogeme in favore di Interbanca su una quota di euro 708.865,00 rappresentativa del 50,998% del capitale sociale di TTL a garanzia del Finanziamento.
<b>Regolamento Emittenti</b>	Indica il Regolamento approvato dalla Consob con deliberazione n.11971 in data 14.5.1999 e successive modificazioni e integrazioni.
<b>Testo Unico / T.U.F.</b>	Indica il Decreto Legislativo n. 58 del 24.2.1998 e sue successive modifiche ed integrazioni.
<b>TMS-EKAB</b>	Indica TMS-EKAB S.r.l., con sede legale in Piacenza via Poggiali n. 43, C.F e numero di iscrizione al Registro Imprese di Piacenza: 01356930337, azionista di controllo di Cogeme.
<b>TTL</b>	Indica la società TTL - Tecno Tempranova Lombarda S.r.l., con sede a Dolzago (LC), via Campagnola n. 4, C.F. e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Lecco: 01642450132.
<b>TTN</b>	Tecno Tempranova Navarra S.A., con sede in Orcoyen – Navarra – (España) – Poligono Arazuri nr. 33/31, appartenente al Gruppo TTL
<b>TTS</b>	Tecno Tempera Sud S.r.l., con sede in Castellalto (Te), Zona Industriale Villa Zaccheo, appartenente al Gruppo TTL.
<b>VENDITORI o SOCI TTL</b>	Indica Fin.Tem e 3 G congiuntamente.
<b>3 G</b>	3 G S.r.l con sede in via Pressacco 1, Ello (LC), C.F. e numero iscrizione Registro Imprese di Lecco: 02951450135.

**PREMESSA**

Il presente Documento Informativo predisposto da Cogeme ai sensi dell'art. 71 del Regolamento Emittenti e in conformità all'allegato 3B allo stesso, contiene le informazioni relative all'operazione di acquisizione di una partecipazione pari al 50,998% del capitale sociale di TTL, effettuata da Cogeme, con le modalità indicate nel paragrafo 2.1 di questo Documento Informativo, sulla base del Contratto di Acquisizione, sottoscritto in data 29 settembre 2008 ed eseguito in data 7 ottobre 2008.

## **1. AVVERTENZE**

### **1.1 Rischi od incertezze che possono condizionare in misura significativa l'attività dell'Emittente, derivanti dall'Operazione.**

#### ***Rischi connessi al processo di integrazione del Gruppo TTL nel Gruppo Cogeme.***

L'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 descritte al paragrafo 2.2.

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 potrebbe causare effetti negativi in capo al Gruppo Cogeme.

#### ***Rischi connessi alle assunzioni poste alla base dei dati pro-forma.***

Le situazioni patrimoniali ed i conti economici pro-forma, contenuti nel presente Documento Informativo, sono stati predisposti al fine di rappresentare, in conformità agli statuiti principi in materia, gli effetti dell'Acquisizione sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale dell'Emittente, come se essa fosse avvenuta nel periodo a cui si riferiscono i dati pro-forma presentati.

Tuttavia, poiché tale rappresentazione si basa solo su ipotesi, qualora l'Operazione fosse stata effettivamente posta in essere alle date prese a riferimento per la predisposizione dei prospetti pro-forma (anziché alla data effettiva dell'Acquisizione), i dati storici non sarebbero stati uguali a quelli pro-forma. Quest'ultimi, per di più, non tengono conto di potenziali effetti e/o sinergie conseguenti all'effettuazione dell'Acquisizione. Inoltre, le informazioni finanziarie pro-forma non intendono in alcun modo rappresentare una previsione dei futuri risultati consolidati del Gruppo e non devono pertanto essere utilizzati in tal senso.

#### ***Rischi connessi a figure chiave.***

Le attività del Gruppo TTL dipendono fortemente dalla continuità delle prestazioni del *management* in possesso di particolari conoscenze e competenze. Cogeme attribuisce in maniera significativa il futuro successo dell'Operazione alla continuità dell'attuale *management*, che ha sottoscritto impegni di stabilità e non concorrenza, ed alla capacità di attrarre e mantenere personale qualificato. Qualora una o più di tali figure chiave dovesse interrompere la propria collaborazione con il Gruppo TTL, l'attività e la redditività del Gruppo TTL potrebbero subire significativi effetti negativi, in quanto non ci sono garanzie che sia possibile sostituire in tempi brevi tali risorse con soggetti aventi analoga professionalità ed esperienza, in grado di fornire il medesimo apporto all'attività sociale.

#### ***Rischi contrattuali connessi al Finanziamento.***

L'Emittente ha finanziato l'Operazione mediante un finanziamento messo a disposizione da Interbanca per un importo di euro 21.000.000. Cogeme ha sottoscritto un contratto di Finanziamento 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, il tutto come meglio descritto al paragrafo 2.1.3 che segue.

Il mancato rispetto dei parametri finanziari e degli altri impegni previsti nel contratto di finanziamento possono legittimare Interbanca a dichiarare risolto il contratto di finanziamento ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 1456 c.c.

Nei casi di risoluzione Cogeme 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 che potrà agire con le procedure ritenute più opportune.

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

## 2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

### 2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione.

#### 2.1.1 Descrizione della società e/o delle attività oggetto dell'operazione di cessione/acquisizione.

La TTL è stata costituita in data 27 ottobre 1986 ha sede legale in Dolzago (LC) Via Campagnola n. 4, capitale sociale pari ad euro 1.390.000 interamente versato ed è la capogruppo del Gruppo TTL come oltre descritto.

Il Gruppo TTL, presente in Italia (7 impianti industriali) e Spagna (1 impianto industriale) è operante nel settore dei trattamenti termici di componenti metalliche e nella progettazione, produzione e commercializzazione delle macchine per trattamenti su componenti metalliche. In particolare l'offerta commerciale TTL si compone di:

- servizi di trattamento termico di componenti metalliche: si tratta di trattamenti che fanno uso di differenti tecnologie (induzione, laser e forno) per realizzare, attraverso riscaldamento e successivo rapido raffreddamento, l'indurimento superficiale di parti meccaniche;
- realizzazione di macchine per il trattamento di componenti metalliche, che consiste nella (i) progettazione, costruzione e commercializzazione di macchine per la tempra ad induzione destinate all'attività di tempra del Gruppo TTL e in misura minore, a terzi; e nella (ii) progettazione costruzione e commercializzazione di macchine brocciatrici per l'esecuzione di scanalature su componenti metalliche.

La tempra è un servizio destinato alle aziende utilizzatrici di parti e componenti metalliche (es. parti di macchine utensili, cilindri, barre e stampi per il settore dell'industria automobilistica) sottoposte a particolare stress o usura con la quale viene realizzato un processo di indurimento di tali parti e componenti. E' un'attività di pura lavorazione che non prevede trasformazione di materia prima bensì un trattamento, da eseguire su un prodotto di terzi.

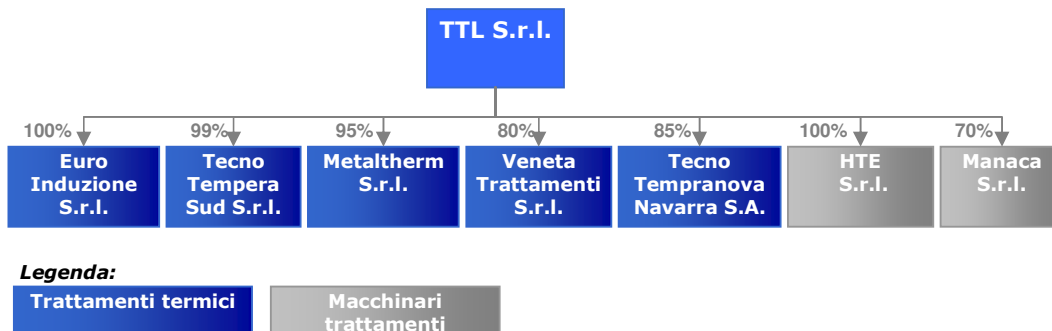
Il Gruppo TTL è in grado di svolgere attività di tempra con diverse tecnologie ma è focalizzato sulla tempra ad induzione e su quella laser. Il mercato di riferimento del Gruppo TTL è quello italiano dal momento che l'elevata incidenza dei costi di trasporto sul prezzo finale della tempra riduce la competitività verso una clientela che dovesse sostenere significativi costi di trasporto. La quota di export è relativa alla tempra di pezzi di grandi dimensioni, e nello specifico si riferisce a componenti di grossi impianti cartari o siderurgici e *power station*. I principali mercati esteri sono per le cennate ragioni quelli limitrofi: Germania, Francia, Austria, presidiati tramite un agente, e Spagna, gestito direttamente dal Gruppo TTL tramite la propria controllata TTN. Il portafoglio clienti del Gruppo TTL è molto frammentato, e si compone di circa 1.500-1.600 unità ed è caratterizzato storicamente da un aumento annuo di nuovi pari al 6%-7% circa del numero di clienti attivi.

Sotto il profilo dell'offerta, il mercato italiano della tempra si presenta molto frammentato con la presenza di un centinaio di operatori. La frammentazione di tale mercato è principalmente riconducibile ai seguenti aspetti: (i) le fasi della lavorazione hanno ancora una componente "artigianale" molto elevata; e (ii) la distanza dal cliente

non deve essere elevata in quanto l'incidenza dei costi di trasporto può rappresentare un fattore competitivo importante. TTL, a giudizio del *management*, è uno dei principali operatori nel mercato italiano della tempra.

I settori di sbocco della tempra sono diversificati in quanto le applicazioni della tempra a induzione possono riguardare componenti meccanici di diversa natura. TTL, a differenza degli operatori tradizionali che si rivolgono prevalentemente a clientela di grandi volumi con processi standardizzati (tempra a forno), copre una vasta gamma di settori tra i quali il siderurgico (cilindri per grandi impianti), le macchine utensili, l'*automotive* e gli impianti energetici.

Si rappresenta, di seguito, la struttura del Gruppo TTL alla data di esecuzione dell'Acquisizione.



**TTL Tecno Tempranova Lombarda S.r.l.:** trattamenti termici ad induzione e laser – sede in Dolzago (Lc) – Via Campagnola nr. 4.

**Euroinduzione S.r.l.:** società commerciale con focus su produzioni in serie e pezzi medio-piccoli – sede in Calco (Lc) – Via Indipendenza n. 45.

**Tecno Tempera Sud S.r.l.:** trattamenti termici ad induzione con focus sul mercato del centro-sud Italia – sede in Castellalto (Te) – Zona Industriale Villa Zaccheo.

**Metaltherm S.r.l.:** trattamenti termici a corpo – sede in Merate (Lc) – Via Pertini nr. 33.

**Veneta Trattamenti S.r.l. –:** trattamenti termici ad induzione ed a corpo con focus su Triveneto, Croazia, Slovenia e Austria – sede in Calco (Lc) – Via Indipendenza nr. 45.

**Tecno Tempranova Navarra S.A.:** trattamenti termici ad induzione e laser – sede in Orcoyen – Navarra – (Espana) – Poligono Arazuri nr. 33/31

**HTE S.r.l.:** progettazione, costruzione e commercializzazione di macchine per la tempra ad induzione – sede in Dolzago (Lc) – Via Campagnola nr. 04.

**Manaca S.r.l.:** progettazione, costruzione e commercializzazione di macchine brocciatrici per eseguire scanalature su componenti metalliche – sede in Pessano con Bornago (Mi) – Via Monte Grappa nr. 101.

### 2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'Acquisizione

L'Operazione si è articolata prevalentemente mediante acquisto di quote dai Soci TTL, 3 G e Fin.Tem, per un corrispettivo di 20 milioni di euro e in parte mediante un aumento di capitale della stessa TTL, che è stato sottoscritto da Cogeme per un controvalore di 1 milione di euro.

L'Operazione si è perfezionata il 7 ottobre 2008, Data di Esecuzione, per effetto di quanto segue:

(i) l'assemblea straordinaria di TTL ha deliberato l'Aumento di Capitale a pagamento, non frazionabile, del valore nominale di euro 25.000 (venticinquemila), per un prezzo di emissione, pari ad euro 1.000.000 (un milione) da imputarsi per euro 25.000 a capitale sociale e per euro 975.000,00 ad un fondo soprapprezzo quote.

Ciascuno dei Venditori ha rinunciato al proprio diritto di opzione di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale, che è stato integralmente sottoscritto e versato da Cogeme.

(ii) 3 G ha venduto e trasferito a Cogeme una quota di partecipazione al capitale di TTL del valore nominale di euro 277.820,16 per un corrispettivo di euro 8.125.002 che Cogeme ha contestualmente versato.

(iii) Fin.Tem ha venduto e trasferito a Cogeme una quota di partecipazione al capitale di TTL del valore nominale di euro 406.044,84, per un corrispettivo di euro 11.874.998 che Cogeme ha contestualmente versato.

Il Contratto di Acquisizione prevede inoltre un corrispettivo aggiuntivo (c.d. *earn out*) a favore dei Soci TTL legato al raggiungimento, da parte di TTL, di predeterminate soglie di EBITDA negli esercizi 2008 e 2009, per un impegno massimo da parte di Cogeme pari a complessivi euro 3,4 milioni.

In particolare: (i) relativamente all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, l'*earn out* sarà di euro 1.400.000 in caso di EBITDA superiore ad euro 12.000.000, ovvero di euro 400.000 se l'EBITDA sarà inferiore ad euro 12.000.000 ma comunque superiore ad euro 10.000.000; (ii) relativamente all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, l'*earn out* sarà pari all'importo di euro 2.000.000 se l'EBITDA sarà superiore ad euro 12.000.000. A tale riguardo si sottolinea che i predetti livelli di EBITDA non costituiscono in alcun modo una previsione dell'andamento economico e finanziario futuro del Gruppo TTL.

Il corrispettivo per l'acquisto della partecipazione TTL è stato concordato tra Cogeme e i Soci TTL nell'ambito di un complesso processo negoziale che ha tenuto conto, tra l'altro, della cessione degli immobili di cui sotto e del riconoscimento di un *earn out*.

Il 26 settembre 2008 Interbanca S.p.A. ha rilasciato in favore del Consiglio di Amministrazione di Cogeme una *fairness opinion* che attesta la congruità delle condizioni dell'Acquisizione dal punto di vista finanziario.

Nel Contratto di Acquisizione i Venditori hanno rilasciato dichiarazioni e garanzie usuali in operazioni di paragonabile natura ed entità. In caso di violazione, I Venditori sono tenuti ad indennizzare Cogeme.

L'esecuzione dell'Acquisizione è stata subordinata alla realizzazione di un'operazione di *spin off* degli immobili di TTL e TTS a favore di Immobiliare Termic S.r.l., società di proprietà dei Venditori. Contestualmente, Immobiliare Termic S.r.l. e TTL hanno sottoscritto i contratti di locazione.

Alla Data di Esecuzione, Cogeme, 3 G e Fin.Tem hanno altresì sottoscritto un patto parasociale per la gestione di TTL, successivamente emendato in data 21 ottobre 2008, del quale (i) TTL sarà amministrata da un consiglio di amministrazione composto da sette membri, dei quali quattro verranno nominati da Cogeme, due da 3 G e uno da Fin.Tem; e (ii) un collegio sindacale composto da un sindaco effettivo (che fungerà da Presidente) ed un sindaco supplente designati da Cogeme, e da due sindaci effettivi ed un sindaco supplente designati dai Soci TTL.

Il patto parasociale prevede inoltre la modifica dello statuto di TTL nel senso di prevedere quorum qualificati per l'adozione delle delibere dell'assemblea e del consiglio di amministrazione della società.

Le delibere assembleari dovranno essere adottate, in prima e in seconda convocazione, con il voto favorevole di tanti soci che rappresentino almeno il 60% (sessanta per cento) del capitale sociale della Società nelle seguenti materie: fusioni, scissioni, trasformazioni, conferimenti, distribuzione di dividendi, approvazione di piani di incentivazione e/o fidelizzazione del management della Società (cd. "*stock option plan*") in qualsiasi forma proposti, conferimento deleghe di potere agli amministratori, ove comprendenti il compimento di atti tra quelli sopraindicati e modifiche dello statuto sociale.

Le delibere del consiglio di amministrazione relative alle materie di seguito elencate, dovranno essere adottate con il voto favorevole di non meno di cinque membri, su sette, e non potranno in alcun modo essere delegate: l'approvazione di piani di investimento e di piani annuali e pluriennali nonché di *business plan* e *budget* annuali e pluriennali; la stipulazione di contratti per l'assunzione o la concessione di leasing, finanziamenti, mutui o altri debiti finanziari, anche di firma, ovvero rilascio di garanzie personali e reali sotto qualsiasi forma, la stipula, modifica o risoluzione di accordi di natura transattiva, il conferimento di procure a terzi riguardanti il compimento di atti eccedenti l'ordinaria amministrazione, l'assunzione ed il licenziamento di dirigenti, le acquisizioni, cessioni e conferimenti di società, partecipazioni sociali, immobili e marchi, le acquisizioni, cessioni, conferimenti o affitti di aziende e/o rami d'azienda, la nomina di amministratore/i delegato/i e il conferimento delle relative deleghe, l'indirizzo di voto nelle assemblee delle società controllate.

Il *management* di TTL ha inoltre firmato impegni di stabilità e di non concorrenza di varia durata, compresa tra i tre e i cinque anni.

### **2.1.3 Fonte di finanziamento individuata a copertura del prezzo dell'Acquisizione**

L'intera Operazione è stata finanziata mediante un finanziamento erogato da Interbanca dell'importo di euro 21 milioni, garantito da un pegno sulla quota TTL di proprietà di Cogeme pari al 50,998% del capitale.

Il Finanziamento ha durata sino al 30 settembre 2013 e dovrà essere rimborsato in 8 rate dell'importo di 2.625.000 ciascuna al 31 marzo e al 30 settembre di ogni anno a partire dal 2010 e fino al 2013.

Sul Finanziamento maturano interessi da corrispondere in via semestrale posticipata, pari al tasso EURIBOR a 6 mesi maggiorato di uno spread a 100 punti base per il periodo dalla Data di Esecuzione sino al 30 settembre 2009 e di 160 punti a fare tempo dall'1 ottobre 2009 e sino alla scadenza del Finanziamento;

Nel caso di ritardo nel pagamento delle rate, per capitale, interessi ed accessori alla scadenza, come pure nei casi di risoluzione del contratto, è previsto a favore di Interbanca un interesse di mora variabile semestralmente e stabilito nella misura dell'Euribor a 6 mesi maggiorato di 300 punti base.

Il contratto di finanziamento prevede circostanze al verificarsi delle quali, in linea con la prassi di mercato, Interbanca potrà dichiarare risolto il contratto di Finanziamento ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 1456 c.c..

La risoluzione può essere dichiarata da Interbanca anche nel caso in cui TMS-Ekab, attuale azionista di controllo dell'Emittente, riduca la propria partecipazione nella medesima sino a detenere una partecipazione inferiore al 30% del capitale di Cogeme.

Nei casi di risoluzione Cogeme sarà tenuta all'immediato pagamento dell'intero debito per capitale, nonché degli interessi, accessori e spese, ferme le garanzie nel frattempo costituite a favore di Interbanca che potrà agire con le procedure ritenute più opportune. E' stata altresì prevista a favore di Interbanca una penale, a titolo di risarcimento danni, nella misura del 3% del residuo importo del capitale dovuto al momento della risoluzione.

Il contratto prevede altresì la facoltà per Cogeme 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, purchè detto rimborso avvenga in corrispondenza della scadenza di una rata di capitale e/o interessi.

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

A garanzia del Finanziamento, alla Data di Esecuzione, Cogeme 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. 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.

## **2.2 Motivazioni e finalità dell'operazione.**

### ***2.2.1 Motivazioni dell'operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente.***

L'Acquisizione permette a Cogeme di integrarsi verticalmente e completare il processo produttivo rafforzando le proprie competenze e, contestualmente, di entrare in un mercato caratterizzato da forti barriere all'ingresso, elevati tassi di crescita ed eccellente redditività.

In particolare, l'Operazione è finalizzata al raggiungimento di una serie di importanti obiettivi per lo sviluppo strategico di Cogeme:

- l'integrazione verticale attraverso il controllo dell'intero processo produttivo (la parte del processo produttivo che utilizza laboratori esterni è quella di trattamento) e quindi:  
(i) possibilità di offrire ai clienti soluzioni complete senza necessità di ulteriori fasi di lavorazione; (ii) crescita nei prodotti strategici in mercati in cui Cogeme opera (turbo, iniezione, sistemi di direzione) ed in nuovi mercati potenziali nel settore della meccanica di alta precisione;
- la diversificazione delle attività svolte da Cogeme attraverso l'ingresso in un mercato e in un'azienda affini a Cogeme in termini di posizionamento e fattori critici di successo: controllo di processo e degli standard qualitativi, elevato *know how* tecnologico (es. trattamenti laser di TTL) ed elevate barriere all'ingresso, elevata marginalità (oltre 40% di EBITDA margin) oltre che, trattandosi di servizi, ulteriore vantaggio di assorbimento limitato di capitale circolante;
- lo sviluppo internazionale attraverso la possibile espansione del business di TTL – oggi essenzialmente domestico – nei mercati esteri dove Cogeme è già presente (Brasile, Romania e India) e il possibile sviluppo di iniziative congiunte in nuovi mercati di comune interesse (ad es. USA e Russia);
- il rafforzamento del management e del capitale umano: TTL ha un management, un capitale umano e una cultura aziendale in sintonia con Cogeme (passione, dedizione, miglioramento continuo) con cui realizzare una proficua integrazione di competenze;

### ***2.2.2 Indicazione dei programmi elaborati dall'Emittente relativamente alla società acquisita***

Alla data del Documento Informativo il management di Cogeme e di TTL sta elaborando un programma operativo diretto all'integrazione delle attività e delle competenze di TTL e Cogeme con particolare riferimento ai seguenti aspetti:

- è già stato selezionato un team di ingegneri di Cogeme e di TTL cui è stato attribuito il compito di analizzare e predisporre appositi processi industriali ottimizzati relativi alle fasi di trattamento sui particolari prodotti da Cogeme che necessitano di tale lavorazione. Il team di lavoro consentirà inoltre, grazie alla condivisione del *know how* e alle sinergie che nasceranno nei centri di ricerca e sviluppo, di essere più rapidi e agili nel realizzare l'industrializzazione e lo sviluppo di nuove ed innovative gamme di prodotti;
- sono in corso gli incontri per applicare al modello industriale di TTL, il sistema di controllo di gestione attualmente in uso presso Cogeme. Tale sistema consentirà di

verificare costantemente i *breakdown* di costo (preventivi e consuntivi) completi per l'intero processo produttivo di TTL e di ottenere le consuntivazioni e i controlli attualmente disponibili in Cogeme;

- sono allo studio opportunità strategiche e commerciali per consentire lo sviluppo internazionale del business di TTL, anche riguardo la possibilità di predisporre laboratori per i trattamenti dei particolari già nelle strutture estere di Cogeme.

A livello organizzativo, è prevista la nomina un apposito comitato che verificherà il rispetto delle scadenze previste dai piani operativi e dagli studi di fattibilità redatti dalle unità preposte.

### **2.3 Rapporti con la società oggetto dell'operazione e/o con i soggetti da cui le attività sono state acquistate**

#### ***2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti dall'Emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società oggetto dell'operazione e in essere al momento di effettuazione dell'operazione stessa.***

Non sussistono rapporti significativi intrattenuti da Cogeme o altra società del Gruppo Cogeme con il Gruppo TTL e in essere al momento dell'effettuazione dell'Operazione.

#### ***2.3.2 Rapporti o accordi significativi tra Cogeme, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione di Cogeme e i soggetti da cui l'attività è stata acquistata.***

Non sussistono rapporti o accordi significativi tra Cogeme, le società del Gruppo Cogeme, i dirigenti e i componenti del consiglio di amministrazione delle medesime e i soggetti da cui la partecipazione è stata acquistata, diversi da quelli descritti al precedente paragrafo 2.1.2.

### **2.4 Documenti a disposizione del pubblico.**

#### ***2.4.1 Luoghi in cui può essere consultata la documentazione messa a disposizione del pubblico.***

Il presente Documento Informativo è messo a disposizione del pubblico presso la sede amministrativa di Cogeme in Patrica (Fr), via Ferruccia 18 e presso Borsa Italiana S.p.A.

Lo stesso sarà disponibile in formato elettronico sul sito dell'Emittente [www.cogemeset.it](http://www.cogemeset.it).

### 3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

#### **3.1 Descrizione di eventuali effetti significativi dell'Operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente nonché sulla tipologia di business svolto dall'Emittente medesimo.**

Il Gruppo Cogeme prevede di trarre rilevanti benefici strategici e industriali dall'acquisizione del Gruppo TTL. La integrazione delle due strutture permetterà di ottimizzare i processi produttivi industriali e di determinare sinergie di costo dalle fasi di analisi e sviluppo fino alla produzione e gestione logistica e, dal punto di vista commerciale, consentirà un ulteriore sviluppo internazionale.

Cogeme tenderà ad eliminare progressivamente le attuali terziarizzazioni, in Italia e all'estero, necessarie per effettuare i trattamenti sui particolari di sua produzione.

In tale contesto, la capacità di TTL di progettare e costruire macchine per trattamenti termici, renderà possibile l'ingegnerizzazione di intere linee produttive (produzione e trattamento) appositamente predisposte per nuove ed innovative gamme di prodotti che, a giudizio del *management*, difficilmente potranno essere velocemente replicate dai *competitors*.

Per quanto riguarda gli aspetti commerciali, il Gruppo intende realizzare uno sviluppo internazionale di TTL nei mercati in cui Cogeme è già presente (Brasile, Romania ed India) ed iniziative congiunte in nuovi mercati di comune interesse (ad esempio USA e Russia).

Per ulteriori dettagli circa gli effetti significativi dell'Operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente si rinvia al precedente paragrafo 2.2.

#### **3.2 Implicazioni dell'Operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del gruppo.**

Sono allo studio eventuali modifiche alla struttura del Gruppo volte ad ottimizzare e a razionalizzare i rapporti tra le imprese del gruppo, valutando la possibilità di accentrare le funzioni commerciali, finanziarie, reporting, tesoreria e servizi generali di TTL. Per quanto riguarda il sistema di reporting, come evidenziato nel precedente paragrafo 2.2, sono in corso le attività preparatorie per estendere a TTL il sistema di controllo di gestione attualmente in uso presso Cogeme.

## 4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITÀ ACQUISITE

### 4.1 Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi a TTL.

#### 4.1.1 Tavola comparativa degli stati patrimoniali e dei conti economici riclassificati

Nel presente capitolo sono fornite le analisi dell'andamento economico e finanziario del Gruppo TTL per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2006.

I bilanci al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2006 non riflettono gli effetti della cessione degli immobili del Gruppo TTL alla società Immobiliare Termic S.r.l., prevista dal Contratto di Acquisizione ed effettuata nel secondo semestre 2008.

I prospetti contabili di conto economico e stato patrimoniale consolidati sono predisposti in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS).

#### A) Analisi dell'andamento economico del Gruppo TTL al 31 Dicembre 2007 e 2006

Nella tabella seguente si riportano i Conti Economici del Gruppo TTL per gli esercizi 31 Dicembre 2007 e al 31 dicembre 2006 elaborati secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Conto Economico Riclassificato (importi in migliaia di euro)	31-dic-07	%	31-dic-06	%
<b>A) Valore della produzione</b>	<b>29.105</b>	<b>105,0%</b>	<b>24.679</b>	<b>111,0%</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27.718	100,0%	22.227	100,0%
Variazione delle rimanenze prodotti finiti	475	1,7%	1.148	5,2%
Altri ricavi e proventi	912	3,3%	1.304	5,9%
<b>B) Costi della produzione</b>	<b>9.755</b>	<b>35,2%</b>	<b>8.173</b>	<b>36,8%</b>
Acquisti di materiali	5.318	19,2%	4.222	19,0%
Prestazioni di servizi	3.595	13,0%	3.126	14,1%
Altri costi operativi	842	3,0%	825	3,7%
<b>C) Valore aggiunto - (A-B)</b>	<b>19.350</b>	<b>69,8%</b>	<b>16.506</b>	<b>74,3%</b>
<b>D) Costo del lavoro</b>	<b>6.601</b>	<b>23,8%</b>	<b>6.062</b>	<b>27,3%</b>
<b>E) Margine operativo lordo</b>	<b>12.749</b>	<b>46,0%</b>	<b>10.444</b>	<b>47,0%</b>
<b>F) Ammortamenti ed accantonamenti</b>	<b>5.890</b>	<b>21,2%</b>	<b>5.764</b>	<b>25,9%</b>
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	179	0,6%	234	1,1%
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	5.599	20,2%	5.052	22,7%
Svalutazione di immobilizzazioni immateriali	-	0,0%	-	0,0%
Accantonamenti per rischi	-	0,0%	-	0,0%
Accantonamenti per svalutazione crediti	112	0,4%	478	2,2%
<b>G) Risultato operativo - (E - F)</b>	<b>6.859</b>	<b>24,7%</b>	<b>4.680</b>	<b>21,1%</b>
<b>H) Proventi (oneri) finanziari</b>	<b>(2.911)</b>	<b>-10,5%</b>	<b>(2.064)</b>	<b>-9,3%</b>
<b>I) Risultato prima dell'imposte - (I-L)</b>	<b>3.948</b>	<b>14,2%</b>	<b>2.616</b>	<b>11,8%</b>
<b>L) Imposte sul reddito</b>	<b>1.352</b>	<b>4,9%</b>	<b>1.977</b>	<b>8,9%</b>
<b>M) Risultato al netto d'imposta</b>	<b>2.596</b>	<b>9,4%</b>	<b>639</b>	<b>2,9%</b>
<b>N) Risultato di pertinenza di terzi</b>	<b>(88)</b>	<b>-0,3%</b>	<b>(71)</b>	<b>-0,3%</b>
<b>O) Utile netto dell'esercizio di pertinenza del Gruppo</b>	<b>2.684</b>	<b>9,7%</b>	<b>710</b>	<b>3,2%</b>

Nota: I bilanci al 31 dicembre 2007 e 31 dicembre 2006 non riflettono gli effetti della cessione degli immobili del Gruppo TTL alla società Immobiliare Termic S.r.l., effettuata nel secondo semestre 2008 e riflessa nel consolidato pro-forma al 30 giugno 2008, predisposto ai fini dell'acquisizione di TTL da parte di Cogeme come previsto dal Contratto di Acquisizione.

Il valore della produzione, nel corso del biennio, è passato da euro migliaia 24.679 nel 2006 a euro migliaia 29.105 nel 2007 con un incremento pari a euro migliaia 4.426 (+17,9%). Tale incremento è principalmente dovuto al maggior fatturato di gruppo che passa da euro migliaia 22.227 nel 2006 ad euro migliaia 27.718 nel 2007, con un incremento di euro migliaia 5.491 (+ 19,8%). Tale significativa variazione consegue all'entrata a regime degli impianti per la tempratura dei cilindri e per la tempratura laser che hanno consentito alla società di acquisire nuovi clienti e ampliare la già ampia gamma di servizi di tempratura offerti.

I costi della produzione sono aumentati nel periodo di euro migliaia 1.582 (+19,4%) passando da euro migliaia 8.173 nel 2006 ad euro migliaia 9.755 nel 2007, in linea con l'incremento del fatturato. Tale aumento è dovuto principalmente alla voce materiali, la cui componente principale è l'energia elettrica utilizzata per la tempratura e gli acquisti delle parti componenti dei macchinari prodotti dalla controllata HTE.

Il costo del lavoro si incrementa di euro migliaia 539 (+8,8%), passando da euro migliaia 6.062 nel 2006 ad euro migliaia 6.601 nel 2007 per effetto dell'incremento dell'organico, che passa da 122 unità nel 2006 a 130 unità nel 2007.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) si incrementa nel biennio di euro migliaia 2.305 (+22%), passando da euro migliaia 10.444 nel 2006 ad euro migliaia 12.749 nel 2007.

I proventi e oneri finanziari sono passati da euro migliaia (2.064) nel 2006, a euro migliaia (2.911) nel 2007 con un incremento di euro migliaia (+41%) per un aumento dell'esposizione finanziaria a medio/lungo termine, utilizzata dalle società del Gruppo TTL per lo sviluppo dei siti produttivi.

Il Risultato Operativo (EBIT) si incrementa di euro migliaia 1.332 (+50%), passando da euro migliaia 2.616 nel 2006 ad euro migliaia 3.948 nel 2007, tale variazione significativa è dovuta sia all'aumento del fatturato di gruppo, sia alla voce ammortamenti e svalutazioni che non subisce incrementi significativi rispetto all'esercizio precedente.

Le imposte nel 2007 si decrementano di euro migliaia 625 (-31%) da ricondurre all'effetto delle minori imposte anticipate e differite registrato nell'anno.

L'utile netto evidenzia il trend crescente di sviluppo del Gruppo TTL.

*B) Analisi dell'andamento patrimoniale e finanziario del Gruppo TTL al 31 Dicembre 2007 e al 31 dicembre 2006*

Nel presente paragrafo sono fornite le informazioni riguardanti l'andamento patrimoniale e finanziario del Gruppo TTL, relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e 2006.

<b>Stato Patrimoniale Riclassificato</b>	31-dic-07 (migliaia di euro)	31-dic-06 (migliaia di euro)
Immobilizzazioni immateriali	1.822	1.761
Immobilizzazioni materiali	57.224	45.976
Immobilizzazioni finanziarie	-	-
<b>Attivo Immobilizzato - (A)</b>	<b>59.046</b>	<b>47.737</b>
Crediti verso clienti	9.746	8.118
Crediti tributari	1.462	1.628
Crediti verso altri	2.691	1.935
Rimanenze di magazzino	2.954	2.691
<b>Attività d'esercizio - (B)</b>	<b>16.853</b>	<b>14.372</b>
Debiti verso fornitori	4.084	4.476
Debiti tributari	1.035	708
Debiti verso istituti previdenziali	362	346
Debiti verso altri	3.386	2.834
<b>Passività d'esercizio - (C)</b>	<b>8.867</b>	<b>8.364</b>
<b>Capitale circolante netto - (D)=(B-C)</b>	<b>7.986</b>	<b>6.008</b>
<b>Trattamento di fine rapporto - (E)</b>	<b>1.304</b>	<b>1.615</b>
<b>Fondo rischi e oneri - (F)</b>	-	-
<b>Altri crediti/debiti a medio - lungo termine - (G)</b>	<b>801</b>	<b>850</b>
<b>Capitale investito netto - (H) = (A+D-E-F-G)</b>	<b>64.927</b>	<b>51.280</b>
Capitale sociale	1.365	1.365
Riserve	15.618	10.892
Utile d'esercizio	2.684	710
Interessi di minoranza	539	494
<b>Patrimonio netto - (I)</b>	<b>20.206</b>	<b>13.461</b>
Disponibilità liquide	(1.925)	(1.119)
Altri titoli	(4)	(2)
Crediti per contributo Lg 488		
Debiti verso banche a breve termine	13.353	12.174
Debiti verso altri finanziatori breve termine	2.781	3.442
Debiti verso soci	0	0
Debiti rappresentati da titoli di credito a breve termine	331	421
Debiti verso banche a lungo termine	21.178	14.490
Debiti verso altri finanziatori a lungo termine	7.023	8.413
Debiti rappresentati da titoli di credito a lungo termine	1.984	0
<b>Indebitamento finanziario netto - (L)</b>	<b>44.721</b>	<b>37.819</b>
<b>Mezzi propri ed indebitamento finanziario netto (M) = (I + L)</b>	<b>64.927</b>	<b>51.280</b>

Nota: I bilanci al 31 dicembre 2007 e 31 dicembre 2006 non riflettono gli effetti della cessione degli immobili del Gruppo TTL alla società Immobiliare Termic S.r.l., effettuata nel secondo semestre 2008 e riflessa nel consolidato pro-forma al 30 giugno 2008, predisposto ai fini dell'acquisizione di TTL da parte di Cogeme come previsto dal Contratto di Acquisizione.

### Attivo immobilizzato

L'incremento dell'attivo immobilizzato nel biennio per euro migliaia 11.309, che passa da euro migliaia 47.737 nel 2006 a euro migliaia 59.046 nel 2007 si riferisce principalmente alla voce Immobilizzazioni materiali. Tale incremento è relativo sia ai fabbricati acquisiti dal Gruppo TTL a seguito della fusione con la controllante Unio S.r.l. per euro migliaia 4.485, sia al cambiamento di criterio contabile dal costo al *fair value*, al 31 dicembre 2007, che meglio rappresenta la consistenza patrimoniale ed

economica dei beni e che ha comportato la rilevazione di una riserva a patrimonio netto di euro migliaia 4.586, sia, ancora, agli investimenti effettuati nell'esercizio in impianti e macchinari in forma diretta, pari ad euro migliaia 3.342, sia, infine, ricorrendo al leasing finanziario per euro migliaia 2.435.

#### Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto passa da euro migliaia 6.008 nel 2006 ad euro migliaia 7.986 nel 2007, con un incremento di euro migliaia 1.978 (+ 23%) riguardante in gran parte i crediti verso clienti (20%) che passano da euro migliaia 8.118 nel 2006 a euro migliaia 9.746 nel 2007, in relazione al maggior fatturato del periodo.

#### Capitale investito netto

Il capitale investito netto cresce nel biennio passando da un valore di euro migliaia 51.280 nel 2006 a euro migliaia 64.927 nel 2007, con una crescita di euro migliaia 13.647 (26%,) attribuibile agli investimenti per il potenziamento e rafforzamento della capacità produttiva, sia per quanto riguarda la capogruppo che per le società controllate.

#### Patrimonio netto

Il patrimonio netto si incrementa nel biennio considerato passando da un valore di euro migliaia 13.461 nel 2006 ad un valore di euro migliaia 20.206 nel 2007, con un incremento del 50% circa, derivante sia dagli utili d'esercizio non distribuiti, sia dalla rilevazione della riserva di *fair value* relativa ai fabbricati per euro migliaia 4.586.

#### Indebitamento finanziario netto

La tabella seguente illustra l'evoluzione dell'indebitamento finanziario netto nel corso del biennio 2006-2007 :

	31-dic-07	31-dic-06
<i>(Importi in euro migliaia)</i>		
Disponibilità liquide	1.925	1.119
Altri titoli	4	2
Debiti finanziari a breve termine	(16.465)	(16.037)
<b>Indebitamento finanziario netto a breve termine</b>	<b>(14.536)</b>	<b>(14.916)</b>
Debiti finanziari a lungo termine	(30.185)	(22.903)
<b>Totale indebitamento finanziario</b>	<b>(44.721)</b>	<b>(37.819)</b>

Nota: I bilanci al 31 dicembre 2007 e 31 dicembre 2006 non riflettono gli effetti della cessione degli immobili del Gruppo TTL alla società Immobiliare Termic S.r.l., effettuata nel secondo semestre 2008 e riflessa nel consolidato pro-forma al 30 giugno 2008, predisposto ai fini dell'acquisizione di TTL da parte di Cogeme come previsto dal Contratto di Acquisizione.

L'indebitamento finanziario netto evidenzia una crescita nel periodo considerato, principalmente per l'esposizione a lungo termine. Nel corso dell'esercizio il gruppo ha contratto nuovi finanziamenti con primari istituti di credito per circa euro migliaia 10.522 destinati a sostenere i piani di investimento per lo sviluppo del Gruppo TTL.

#### **4.1.2 Giudizio rilasciato dalla società di revisione**

I dati economici, patrimoniali e finanziari relativi a TTL al 31 Dicembre 2006 sono stati sottoposti a revisione contabile da parte della società di revisione PKF Italia S.p.A., che

ha rilasciato una relazione completa sui prospetti di riconciliazione IAS/IFRS ed annesso bilancio consolidato al 31 Dicembre 2006..

I dati economici, patrimoniali e finanziari relativi a TTL al 31 Dicembre 2007 sono stati sottoposti a revisione contabile completa da parte di PKF Italia S.p.A., che ha rilasciato una relazione senza eccezioni sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2007..

#### ***4.1.3 Confronto rispetto all'esercizio precedente di stato patrimoniale e conto economico riclassificati relativi al primo semestre dell'esercizio in corso***

Si riportano i dati relativi al primo semestre 2008 del Gruppo TTL. Non sono disponibili i medesimi dati al 30 giugno 2007. I prospetti contabili di conto economico e stato patrimoniale al 30 giugno 2008 ante cessione immobili sono predisposti in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

Il bilancio consolidato relativo al semestre chiuso al 30 giugno 2008 è stato sottoposto a revisione contabile limitata da PKF Italia S.p.A. che ha emesso la relativa relazione di revisione limitata.

<b>Stato Patrimoniale Riclassificato</b> (importi in migliaia di euro)	30-giu-08 post cessione immobili	30-giu-08 ante cessione immobili
Immobilizzazioni immateriali	2.718	2.718
Immobilizzazioni materiali	43.147	61.902
Immobilizzazioni finanziarie	-	-
<b>Attivo Immobilizzato - (A)</b>	<b>45.865</b>	<b>64.620</b>
Crediti verso clienti	11.543	11.543
Altre attività correnti	3.900	3.900
Rimanenze di magazzino	3.926	3.926
<b>Attività d'esercizio - (B)</b>	<b>19.369</b>	<b>19.369</b>
Debiti verso fornitori	5.761	5.761
Debiti tributari	1.768	1.818
Debiti verso istituti previdenziali	303	303
Debiti verso altri	3.681	3.680
<b>Passività d'esercizio - (C)</b>	<b>11.513</b>	<b>11.562</b>
<b>Capitale circolante netto - (D)=(B-C)</b>	<b>7.856</b>	<b>7.807</b>
<b>Trattamento di fine rapporto - (E)</b>	<b>1.460</b>	<b>1.460</b>
<b>Fondo rischi e oneri - (F)</b>	-	-
<b>Altri crediti/debiti a medio - lungo termine - (G)</b>	<b>749</b>	<b>995</b>
<b>Capitale investito netto - (H) = (A+D-E-F-G)</b>	<b>51.512</b>	<b>69.972</b>
Capitale sociale	1.365	1.365
Riserve	18.302	18.302
Utile d'esercizio	1.087	953
Interessi di minoranza	514	514
<b>Patrimonio netto - (I)</b>	<b>21.268</b>	<b>21.134</b>
Disponibilità liquide	(5.205)	(1.510)
Altri titoli	(167)	(167)
Altre attività	(3.841) (*)	0
Debiti verso banche a breve termine	18.011	15.232
Debiti verso altri finanziatori breve termine	2.479	2.569
Debiti rappresentati da titoli di credito a breve termine	452	452
Debiti verso banche a lungo termine	11.082	22.025
Debiti verso altri finanziatori a lungo termine	5.673	8.477
Debiti rappresentati da titoli di credito a lungo termine	1.760	1.760
<b>Indebitamento finanziario netto - (L)</b>	<b>30.244</b>	<b>48.838</b>
<b>Mezzi propri ed indebitamento finanziario netto (M) = (I + L)</b>	<b>51.512</b>	<b>69.972</b>

\* La voce "Altre attività" pari a euro migliaia 3.841 si riferisce al credito del Gruppo TTL nei confronti dell'acquirente Immobiliare Termic S.r.l. incassato alla Data di Esecuzione dell'Acquisizione (7 ottobre 2008).

<b>Conto Economico Riclassificato</b> (importi in migliaia di euro)	30-giu-08	%	30-giu-08	%
	post- cessione immobili		ante- cessione immobili	
<b>A) Valore della produzione</b>	<b>16.868</b>	<b>105,5%</b>	<b>16.868</b>	<b>105,5%</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.993	100,0%	15.993	100,0%
Variazione delle rimanenze prodotti finiti	390	2,4%	390	2,4%
Altri ricavi e proventi	485	3,0%	485	3,0%
<b>B) Costi della produzione</b>	<b>6.461</b>	<b>40,4%</b>	<b>6.011</b>	<b>37,6%</b>
Acquisti di materiali	2.898	18,1%	2.898	18,1%
Prestazioni di servizi	2.757	17,2%	2.757	17,2%
Altri costi operativi	806	5,0%	356	2,2%
<b>C) Valore aggiunto - (A-B)</b>	<b>10.407</b>	<b>65,1%</b>	<b>10.857</b>	<b>67,9%</b>
<b>D) Costo del lavoro</b>	<b>3.977</b>	<b>24,9%</b>	<b>3.977</b>	<b>24,9%</b>
<b>E) Margine operativo lordo</b>	<b>6.430</b>	<b>40,2%</b>	<b>6.880</b>	<b>43,0%</b>
<b>F) Ammortamenti ed accantonamenti</b>	<b>3.088</b>	<b>19,3%</b>	<b>3.217</b>	<b>20,1%</b>
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	95	0,6%	95	0,6%
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	2.935	18,4%	3.064	19,2%
Svalutazione di immobilizzazioni immateriali	-	0,0%	-	0,0%
Accantonamenti per rischi	-	0,0%	-	0,0%
Accantonamenti per attivo circolante	58	0,4%	58	0,4%
<b>G) Risultato operativo - (E - F)</b>	<b>3.342</b>	<b>20,9%</b>	<b>3.663</b>	<b>22,9%</b>
<b>H) Proventi (oneri) finanziari</b>	<b>(1.191)</b>	<b>-7,4%</b>	<b>(1.526)</b>	<b>-9,5%</b>
<b>I) Proventi (oneri) straordinari</b>	<b>(158)</b>	<b>-1,0%</b>	<b>0</b>	
<b>L) Risultato prima dell'imposte - (G-H-I)</b>	<b>1.993</b>	<b>12,5%</b>	<b>2.137</b>	<b>13,4%</b>
<b>M) Imposte sul reddito</b>	<b>844</b>	<b>5,3%</b>	<b>1.147</b>	<b>7,2%</b>
<b>N) Risultato al netto d'imposta</b>	<b>1.149</b>	<b>7,2%</b>	<b>990</b>	<b>6,2%</b>
<b>O) Risultato di pertinenza di terzi</b>	<b>37</b>	<b>0,2%</b>	<b>37</b>	<b>0,2%</b>
<b>P) Utile netto dell'esercizio di pertinenza del Gruppo</b>	<b>1.112</b>	<b>7,0%</b>	<b>953</b>	<b>6,0%</b>

**4.1.4 Cash flow e situazione finanziaria netta al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2006****4.1.4.1 Cash flow al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2006**

<i>Importi in migliaia di euro</i>	<b>12/2007</b>	<b>12/2006</b>
<b>Utile (perdita)</b>	<b>2.596</b>	<b>639</b>
Flusso di cassa derivante dalla gestione reddituale	<b>8.175</b>	<b>6.557</b>
Flusso di cassa derivante dall'attivo e passivo circolante	<b>(1.978)</b>	<b>(4.072)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>6.197</b>	<b>2.485</b>
Flusso di cassa derivante dalle attività degli investimenti	<b>(11.358)</b>	<b>(6.536)</b>
Flusso di cassa derivante dalle attività finanziarie	<b>4.790</b>	<b>1.906</b>
<b>Incrementi (decrementi) di cassa</b>	<b>(371)</b>	<b>(2.145)</b>
Cassa e banche attive all'inizio dell'anno	1.121	1.073
Banche passive all'inizio dell'anno	(12.174)	(9.981)
Cassa e banche attive alla fine dell'anno (inclusi titoli a breve)	1.929	1.121
Banche passive alla fine dell'anno	(13.353)	(12.174)
<b>Incrementi (decrementi) di liquidità</b>	<b>(371)</b>	<b>(2.145)</b>

Nota: I bilanci al 31 dicembre 2007 e 2006 non riflettono gli effetti della cessione degli immobili del Gruppo TTL alla società Immobiliare Termic S.r.l., effettuata nel secondo semestre 2008 e riflessa nel consolidato pro-forma al 30 giugno 2008, predisposto ai fini dell'acquisizione di TTL da parte di Cogeme come previsto dal Contratto di Acquisizione.

Flusso di cassa derivante dall'attività operativa

Il flusso di cassa della gestione operativa si incrementa di euro migliaia 3.712 al 31 dicembre 2007 rispetto al precedente esercizio. I fattori preponderanti sono da ricercarsi nella gestione operativa caratteristica, che ha creato significativi utili d'esercizio rispetto al 2006 a cui si aggiungono gli effetti di costi non monetari relativi principalmente all'incremento degli ammortamenti al 31 dicembre 2007 (+ euro migliaia 492) nonché ad una migliore gestione del capitale circolante netto che presenta una variazione rispetto all'esercizio precedente di euro migliaia 2.094 dovuta principalmente al miglioramento della variazione netta dei crediti e debiti diversi.

Flusso di cassa derivante dalle attività degli investimenti

Nel periodo esaminato si rileva una variazione pari a circa euro migliaia 4.822 nei flussi di cassa relativi agli investimenti per effetto dei significativi investimenti effettuati principalmente dalla capogruppo sia in nuovi immobili sia in impianti e macchinari destinati allo sviluppo produttivo.

Flusso di cassa delle attività finanziarie

I flussi di cassa derivanti dall'attività finanziaria si incrementano di euro migliaia 2.884 al 31 dicembre 2007 per effetto dell'accensione di nuovi mutui a medio lungo termine con primari istituti bancari al fine di sostenere gli investimenti nei vari siti produttivi.

**4.1.4.2 Situazione finanziaria netta**

Per la situazione finanziaria netta si rimanda al paragrafo 4.1.1.

**4.1.4.3 Cash flow al 30 giugno 2008****Rendiconto finanziario al 30 giugno 2008**

(importi in migliaia di euro)

	Ante cessione immobili
Utile (perdita)	990
Flusso di cassa derivante dalla gestione reddituale	4.311
Flusso di cassa derivante dall'attivo e passivo circolante	89
<b>FLUSSO DI CASSA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>4.400</b>
Flusso di cassa derivante dalle attività degli investimenti	(8.749)
Flusso di cassa derivante dalle attività finanziarie	2.218
<b>Incrementi (decrementi) di cassa</b>	<b>(2.131)</b>
Cassa e banche attive all'inizio dell'anno	1.929
Banche passive all'inizio dell'anno	(13.353)
Cassa e banche attive alla fine dell'anno (inclusi titoli a breve)	1.677
Banche passive alla fine dell'anno	(15.232)
<b>Incrementi (decrementi) di liquidità</b>	<b>(2.131)</b>

**4.1.4.4 Situazione finanziaria netta al 30 giugno 2008**

(Importi in migliaia di euro)	30-giu-08 post- cessione immobili	30-giu-08 ante- cessione immobili
Disponibilità liquide	5.205	1.510
Altri titoli	167	167
Crediti finanziari a breve termine	3.841 (*)	-
Debiti finanziari a breve termine	(20.942)	(18.253)
<b>Indebitamento finanziario netto a breve termine</b>	<b>(11.729)</b>	<b>(16.576)</b>
Debiti finanziari a lungo termine	(18.515)	(32.262)
<b>Totale indebitamento finanziario netto</b>	<b>(30.244)</b>	<b>(48.838)</b>

\* La voce "Crediti finanziari a breve termine" pari a euro migliaia 3.841 si riferisce al credito del Gruppo TTL nei confronti dell'acquirente Immobiliare Termic S.r.l. incassato alla Data di Esecuzione dell'Acquisizione (7 ottobre 2008).

## **5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE**

### **5.1 Situazioni patrimoniali e conti economici pro-forma.**

Il capitolo in oggetto presenta i prospetti contabili di bilancio pro-forma costituiti dalla situazione patrimoniale e dal conto economico consolidati pro-forma del Gruppo Cogeme per il semestre chiuso al 30 giugno 2008, corredati dalle relative note esplicative. Di seguito, inoltre, è riportata la relazione emessa dalla Società di Revisione, in data 20 ottobre 2008, conseguente all'esame svolto su tale documento.

La situazione patrimoniale e il conto economico consolidati pro-forma, preparati ai fini dell'inclusione nel Documento Informativo redatto ai sensi dell'art. 71 del Regolamento Emittenti, sono stati predisposti al fine di simulare, secondo criteri di valutazione coerenti con quelli applicati dall'Emitente nella redazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2008 e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti dell'acquisizione della partecipazione del 50,998% in TTL, sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Cogeme, così come se essa fosse virtualmente avvenuta il 30 giugno 2008 per gli effetti di natura patrimoniale e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, il 1° gennaio 2008.

Occorre tuttavia segnalare che qualora l'Acquisizione fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

In ultimo, si segnala che i Prospetti consolidati Pro-forma, di seguito riportati, non intendono in alcun modo rappresentare una previsione dei futuri risultati del Gruppo Cogeme e non devono, pertanto essere interpretati in tal senso.

#### ***5.1.1. Ipotesi di base, principi contabili e assunzioni sottostanti la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma.***

Conformemente alla metodologia di costruzione dei dati pro-forma, disciplinata dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, i Prospetti Pro-forma sono stati redatti rettificando i dati storici 2008 del Gruppo Cogeme, desunti dal bilancio consolidato al 30 giugno 2008, predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea (di seguito "IFRS") per riflettere retroattivamente gli effetti dell'Operazione di Acquisizione eseguita in data 7 ottobre 2008.

Le informazioni contenute nei Prospetti Consolidati Pro-forma rappresentano quindi, una simulazione dei possibili effetti che sarebbero potuti derivare dall'Acquisizione, fornita ai soli fini illustrativi. In particolare, poiché i dati pro-forma sono costruiti per riflettere retroattivamente gli effetti delle operazioni intervenute, eseguite o proposte successivamente, nonostante il rispetto delle regole contabili comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei dati pro-forma, quelli di rappresentare solo dati ipotetici e non reali. Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto a quelle dei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti con riferimento ai prospetti contabili pro-forma di situazione patrimoniale e conto economico consolidato, questi

prospetti vanno letti ed interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra gli stessi.

I principi contabili adottati per la predisposizione dei Prospetti Pro-forma, laddove non specificamente segnalato, sono gli stessi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo Cogeme relativo al semestre chiuso al periodo al 30 giugno 2008.

#### **5.1.2. Criteri contabili di redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma al 30 giugno 2008.**

Come precisato nel precedente paragrafo 2.1.2, l'esecuzione del del Contratto di Acquisizione era subordinata al verificarsi delle seguenti condizioni sospensive:

- perfezionamento degli atti di trasferimento di tutti gli immobili di TTL e della sua controllata al 99%, TTS, mediante atto notarile o cessione del contratto di leasing, al prezzo convenuto da regolarsi mediante accollo dei debiti derivanti dai contratti di finanziamento stipulati per l'acquisto degli stessi e/o mediante pagamento in denaro.
- sottoscrizione del contratto di locazione operativa, relativo agli immobili ceduti da TTL e TTS e la società cessionaria.

Successivamente, al verificarsi delle condizioni di cui ai punti a) e b), alla Data di Esecuzione del Contratto di Acquisizione, Cogeme è divenuta titolare di una quota pari al 50,988% del capitale di TTL in parte mediante la sottoscrizione di un aumento di capitale sociale di TTL stessa, in parte a seguito di compravendita di quote con i Soci TTL

Per effetto dell'aumento di capitale deliberato e della cessione delle quote, il capitale sociale di TTL risulta ripartito come segue:

Socio	Valore nominale della quota	% capitale sociale
Cogeme	708.865	50,998%
Fin Tem	404.424	29,095%
3 G	276.711	19,907%
<b>Totale</b>	<b>1.390.000</b>	<b>100,00%</b>

Per una più chiara rappresentazione della Operazione di Acquisizione, così come prevista dal Contratto di Acquisizione, di cui al precedente paragrafo 2.1.2, i dati consolidati Pro-forma vengono presentati in due fasi successive:

A) nella prima fase: sono simulati nel bilancio consolidato Pro-forma di TTL gli effetti della cessione degli immobili.

B) nella seconda fase: sono simulati nel bilancio consolidato Pro-forma di Cogeme gli effetti dell'acquisizione di TTL successivamente alla cessione degli immobili di cui sopra.

## A) Bilancio consolidato Pro-forma del Gruppo TTL al 30 giugno 2008.

**Stato Patrimoniale**

		Stato patrimoniale consolidato Gruppo TTL	Cessione immobili	Stato patrimoniale consolidato TTL -post cessione
STATO PATRIMONIALE (Importi in Euro Migliaia)		30/06/2008	30/06/2008	30/06/2008
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>				
Immobilizzazioni immateriali		2.718	0	2.718
	Dritti di brevetto	8		8
	Avviamento	1.193		1.193
	Immobilizzazioni in corso e acconti	481		481
	Progetti / prototipi	798		798
	Altre immateriali	238		238
Immobilizzazioni materiali		61.902	-18.755	43.147
	Terreni e fabbricati	21.089	-14.978 (2) (3)	6.111
	Impianti e macchinari	15.220		15.220
	Attrezzature industriali e commerciali	1.443		1.443
	Altri beni	732		732
	Immobilizzazioni in corso	3.814		3.814
	Migliorie su beni di terzi			0
	Beni in locazione finanziaria	19.604	-3.776 (4)	15.828
Altre attività non correnti				
Partecipazioni		0	0	0
	In altre società	0	0	0
Crediti vari e altre attività non correnti		206	0	206
	Crediti vari e altre attività non correnti	206		206
Titoli		0	0	0
	Titoli Vari			0
Crediti tributari		1.185	0	1.185
	Crediti tributari	1.185		1.185
Imposte anticipate		1.595	0	1.595
	Imposte Anticipate	1.595		1.595
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>67.606</b>	<b>-18.755</b>	<b>48.851</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>				
Rimanenze		3.926	0	3.926
	Materie prime,sussidiarie e di consumo	558		558
	Prodotti in corso di lavorazioni e semilavorati	3.368		3.368
	Prodotti finiti e merci			
	Acconti a fornitori			
Crediti commerciali		11.543	0	11.543
	Crediti commerciali	11.543		11.543
Altre attività correnti		3.900	3.841	7.741
	Partecipazioni	0	0	0
	Altre attività correnti	3.900	3.841 (2) (3) (4)	7.741
Titoli disponibili alla vendita		167	0	167
	Titoli disponibili alla vendita	167		167
Cassa e altre disponibilità liquide		1.510	3.695	5.205
	Cassa	27		27
	Banche attive	1.483	3.695 (2)	5.178
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>21.046</b>	<b>7.536</b>	<b>28.582</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>88.652</b>	<b>-11.219</b>	<b>77.433</b>

	Stato patrimoniale consolidato Gruppo TTL	Cessione immobili	Stato patrimoniale consolidato TTL - post cessione
	30/06/2008	30/06/2008	30/06/2008
<b>STATO PATRIMONIALE (Importi in Euro Migliaia)</b>			
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale Sociale	1.365	0	1.365
Capitale Sociale	1.365	0	1.365
Riserve di capitale			
Altre Riserve	18.302	0	18.302
Riserva di Fair Value	6.056		6.056
Riserva sovrapprezzo azioni	2.260		2.260
Riserva di traduzione			0
Riserva straordinaria	6.755		6.755
Riserva IAS			0
Altre riserve	4.233		4.233
Utili(perdite a nuovo)	-1.002		-1.002
Utile d'esercizio	953	134	1.087
Utile d'esercizio	953	134	1.087
Patrimonio di terzi	514	0	514
Patrimonio e utile di terzi	514		514
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>21.134</b>	<b>134</b>	<b>21.268</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
Passività finanziarie	32.262	-13.747	18.515
Debiti vs banche e quota a lungo di finanziam.	22.025	-10.943 (1) (3)	11.082
Debiti verso altri finanziatori	8.477	-2.804 (4)	5.673
Cambiali passive a lungo	1.760		1.760
TFR e altri fondi relativi al personale	1.460	0	1.460
Debiti per TFR	1.460		1.460
Imposte differite	3.981	-246	3.735
Imposte differite	3.981	-246 (5)	3.735
Fondi per rischi e oneri	-	-	0
Fondi per rischi e oneri	-	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>37.703</b>	<b>-13.993</b>	<b>23.710</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
Passività finanziarie	18.253	2.689	20.942
Debiti vs banche quota a breve di finanziam.	15.232	2.779 (1) (3)	18.011
Debiti verso altri finanziatori	2.569	-90 (4)	2.479
Cambiali passive a breve	452		452
Debiti verso fornitori	5.761	0	5.761
Debiti verso fornitori	5.761		5.761
Debiti tributari	1.818	-50	1.768
Debiti tributari	1.818	-50 (10)	1.768
Debiti vari e altre passività correnti	3.983	0	3.983
Debiti verso istituti di previdenza	303		303
Debiti verso dipendenti	1.199		1.199
Debiti vari	742		742
Risconti passivi	1.739		1.739
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>29.815</b>	<b>2.640</b>	<b>32.455</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>67.518</b>	<b>-11.353</b>	<b>56.165</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>88.652</b>	<b>-11.219</b>	<b>77.433</b>

**Conto Economico**

	Conto economico consolidato Gruppo TTL	Cessione immobili	Conto economico consolidato Gruppo TTL -post cessione
CONTI ECONOMICI (importi in migliaia di euro)	30/06/2008	30/06/2008	30/06/2008
<b>Ricavi</b>	15.993	0	15.993
Ricavi delle vendite	15.993		15.993
<b>Altri proventi</b>	485	0	485
Altri ricavi e proventi	485		485
<b>Variazioni delle rimanenze</b>	390	0	390
Variazioni delle rimanenze	390		390
<b>Lavori in economia</b>	0	0	0
Lavori in economia	0		0
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>16.868</b>	<b>0</b>	<b>16.868</b>
<b>Materie prime e materiali di consumo utilizzati</b>	2.898	0	2.898
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2.898		2.898
<b>Servizi esterni</b>	2.757	0	2.757
Costi per servizi	2.757		2.757
<b>Costi connessi ai benefici per i dipendenti</b>	3.977	0	3.977
Salari e stipendi	2.791		2.791
Oneri sociali	867		867
Trattamento di fine rapporto	253		253
Altri costi	66		66
<b>Altri costi</b>	356	450	806
Altri costi operativi	356	450 (6)	806
<b>TOTALE COSTI PRODUZIONE</b>	<b>9.988</b>	<b>450</b>	<b>10.438</b>
<b>DIFFERENZA TRA COSTI E RICAVI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>6.880</b>	<b>-450</b>	<b>6.430</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	3.217	-129	3.088
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	95		95
Ammortamento immobilizzazioni materiali	3.064	-129 (7)	2.935
Svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali	-		-
Svalutazioni dell'attivo circolante	58		58
Accantonamenti a fondi rischi	-		-
<b>Proventi e oneri finanziari</b>	1.526	-335	1.191
Proventi finanziari	21		21
Oneri finanziari	1.547	-335 (8)	1.212
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>14.731</b>	<b>-14</b>	<b>14.717</b>
<b>Proventi e oneri straordinari</b>	-	40 (9)	40
<b>Oneri straordinari</b>	-	198 (9)	198
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>2.137</b>	<b>-144</b>	<b>1.993</b>
<b>Imposte sul reddito</b>	1.147	-303	844
Imposte correnti	880	-57 (10)	823
Imposte differite attive/passive	267	-246 (11)	21
<b>UTILE D'ESERCIZIO</b>	<b>990</b>	<b>159</b>	<b>1.149</b>
<b>Attribuibile a:</b>			
Azionisti della controllante	953	159	1.112
Azionisti di minoranza	37		37

**Note esplicative al bilancio consolidato Pro-forma di TTL**

I dati contabili esposti nella prima colonna dei prospetti di stato patrimoniale e conto economico sono tratti dal bilancio consolidato del Gruppo TTL al 30 giugno 2008, redatto in conformità agli IFRS, assoggettato a revisione contabile limitata da parte di PKF Italia S.p.A., la quale ha emesso la relativa relazione di revisione sullo stesso in data 20 ottobre 2008.

Di seguito sono descritte le rettifiche pro-forma effettuate ai fini della predisposizione del bilancio consolidato pro-forma in oggetto.

Cessione immobili

Nella colonna in oggetto dello stato patrimoniale, sono evidenziate le rettifiche pro-forma (numerata) connesse alla cessione degli immobili di seguito descritte per quanto riguarda gli effetti patrimoniali:

- (1) In data 29 settembre 2008, TTL ha estinto due mutui ipotecari rispettivamente con il Medio Credito, di euro migliaia 2.871 e con la Banca di Roma di euro migliaia 973, mediante uno scoperto di cassa di quattro giorni, concesso dal Credito Valtellinese, per il valore complessivo di euro migliaia 3.845, (a breve per euro migliaia 450 e a medio/lungo per euro migliaia 3.395), al tasso Euribor 5,277 +2%. Gli oneri finanziari sostenuti per l'utilizzo dello scoperto sono stati pari a euro migliaia 3.
- (2) In data 3 ottobre 2008, TTL ha ceduto al Credito Valtellinese Leasing due Immobili dal valore complessivo di euro migliaia 3.655 al prezzo di euro migliaia 3.695, realizzando una plusvalenza di euro migliaia 40. Il prezzo di cessione è stato incassato contestualmente all'atto.
- (3) In data 3 ottobre 2008, con atto notarile, TTL e TTS, hanno ceduto a Immobiliare Termic S.r.l. i restanti immobili esposti in bilancio per euro migliaia 11.323, al prezzo di cessione di euro migliaia 11.152, realizzando una minusvalenza di euro migliaia 171. La cessione è avvenuta mediante accollo da parte di Immobiliare Termic S.r.l. di tre mutui ipotecari dal valore complessivo di euro migliaia 8.021 alla data di cessione e di euro migliaia 8.167 al 30 giugno 2008 (a breve euro migliaia 619 e a medio/lungo euro migliaia 7.548). Il credito di TTL e TTS nei confronti di Immobiliare Termic S.r.l., originatosi dalla cessione è risultato pari a euro migliaia 3.131 alla data di trasferimento, corrispondente ad euro migliaia 2.985 alla data di bilancio. Il corrispettivo è stato incassato all'atto dell'esecuzione del contratto di cessione delle quote.
- (4) In data 6 ottobre 2008 TTL, ha ceduto tre contratti di leasing finanziario relativi a tre immobili alla Immobiliare Termic S.r.l. La cessione ha previsto il riconoscimento da parte del cessionario a TTL, della quota capitale dei leasing già corrisposta, pari a euro migliaia 856. Il valore complessivo dei beni ceduti, pari a euro migliaia 3.776, a fronte di un debito residuo di euro migliaia 2.894, (a breve euro migliaia 90 e a medio/ lungo euro migliaia 2.804) ha comportato una minusvalenza per euro migliaia 27. Il corrispettivo è stato incassato all'atto dell'esecuzione del contratto di cessione delle quote.
- (5) Gli effetti fiscali derivanti dalla cessione degli immobili sono relativi alle imposte correnti per euro migliaia 50 e alle imposte differite rilevate nel bilancio consolidato al 30 giugno 2008, pari a euro migliaia 246.

Nella colonna in oggetto del conto economico, sono evidenziate le rettifiche pro-forma (numerata) connesse alla cessione degli immobili di seguito descritte per quanto riguarda gli effetti economici:

- (6) A fronte della cessione degli immobili come sopra descritto, le società TTL e TTS hanno sottoscritto un contratto di locazione operativa con l'Immobiliare Termic S.r.l. della durata di sei anni, che prevede un canone di locazione per il primo

esercizio di euro migliaia 900, riflesso in conto economico al 30 giugno 2008 per euro migliaia 450.

- (7) In relazione alla cessione degli immobili è stato effettuato lo storno degli ammortamenti per la quota di competenza del 1° semestre 2008, relativa agli immobili ceduti, pari a euro migliaia 129.
- (8) A seguito dell'accollo dei finanziamenti a medio lungo termine all'immobiliare Termic S.r.l., sono stati stornati gli oneri finanziari relativi al 1° semestre 2008 pari a euro migliaia 338, al netto di oneri finanziari per euro migliaia 3 relativi all'estinzione dei mutui ipotecati, si veda punto (1).
- (9) La rilevazione di oneri e proventi straordinari per un valore netto di euro migliaia 158 (oneri) relativi alla cessione degli immobili così come commentati analiticamente nei punti (2) (3) (4).
- (10) A fronte delle rettifiche relative ai punti precedenti è stato calcolato l'effetto fiscale teorico utilizzando l'aliquota fiscale del 31,4% o del 27,5% secondo la normativa fiscale di riferimento per la predisposizione del bilancio consolidato al 30 giugno 2008 rilevando un minor onere fiscale a euro migliaia 57.
- (11) Lo storno di imposte differite relative agli immobili ceduti pari a euro migliaia 246.

## **B) Bilancio consolidato Pro-forma del Gruppo Cogeme al 30 giugno 2008.**

### *Stato Patrimoniale*

	Stato patrimoniale consolidato Gruppo Cogeme Set	Stato patrimoniale consolidato TTL - post cessione immobili	Acquisizione di TTL	Aggregato	Elisione partecipazione	Effetti dell'acquisizione sugli oneri finanziari e altri	Stato patrimoniale consolidato Proforma Gruppo Cogeme Set
STATO PATRIMONIALE (Importi migliaia di euro)	30/06/2008	30/06/2008	30/06/2008	30/06/2008	30/06/2008	30/06/2008	30/06/2008
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>							
Immobilizzazioni immateriali	2.047	2.718	0	4.765	9.906	0	14.671
Diritti di brevetto	246	8		254			254
Avviamento	-	1.193		1.193	9.906 (5)		11.099
Immobilizzazioni in corso e acconti	279	481		760			760
Progetti / prototipi	1.503	798		2.301			2.301
Altre immateriali	19	238		257			257
Immobilizzazioni materiali	51.235	43.147	0	94.382	0	0	94.382
Terreni e fabbricati	6.954	6.111		13.065			13.065
Impianti e macchinari	13.207	15.220		28.427			28.427
Attrezzature industriali e commerciali	1.104	1.443		2.547			2.547
Altri beni	721	732		1.453			1.453
Immobilizzazioni in corso	9.343	3.814		13.157			13.157
Migliorie su beni di terzi	107	0		107			107
Beni in locazione finanziaria	19.799	15.828	0	35.627	0		35.627
Altre attività non correnti							
Partecipazioni		0	21.000 (1)	21.000	-21.000	0	0
In altre società	0	0	21.000	21.000	-21.000 (5)	0	0
Crediti vari e altre attività non correnti	225	206	0	431	0	0	431
Crediti vari e altre attività non correnti	225	206		431			431
Titoli	757	0	0	757	0	0	757
Titoli Vari	757	0		757			757
Crediti tributari	580	1.185	0	1.765	0	0	1.765
Crediti tributari	580	1.185		1.765			1.765
Imposte anticipate	319	1.595	0	1.914	0	0	1.914
Imposte Anticipate	319	1.595		1.914			1.914
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>55.163</b>	<b>48.851</b>	<b>21.000</b>	<b>125.014</b>	<b>-11.094</b>	<b>0</b>	<b>113.920</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>							
Rimanenze	9.836	3.926	0	13.762	0	0	13.762
Materie prime, sussidiarie e di consumo	6.652	558		7.210			7.210
Prodotti in corso di lavorazioni e semilavorati	1.898	3.368		5.266			5.266
Prodotti finiti e merci	1.286			1.286			1.286
Accounti a fornitori							0
Crediti commerciali	16.540	11.543	0	28.083	0	0	28.083
Crediti commerciali	16.540	11.543		28.083			28.083
Altre attività correnti	7.538	7.741	-3.841	11.438	0	0	11.438
Partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0
Altre attività correnti	7.538	7.741	-3.841 (3)	11.438	0		11.438
Titoli disponibili alla vendita	7.797	167	0	7.964	0	0	7.964
Titoli disponibili alla vendita	7.797	167		7.964			7.964
Cassa e altre disponibilità liquide	2.508	5.205	4.841	12.554	0	0	12.554
Cassa	25	27		52			52
Banche attive	2.483	5.178	4.841 (1) (3)	12.502			12.502
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>44.219</b>	<b>28.582</b>	<b>1.000</b>	<b>73.801</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>73.801</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>99.382</b>	<b>77.433</b>	<b>22.000</b>	<b>198.815</b>	<b>-11.094</b>	<b>0</b>	<b>187.721</b>

	Stato patrimoniale consolidato Gruppo Cogeme Set	Stato patrimoniale consolidato TTL post cessione	Acquisizione di TTL	Aggregato	Elisione partecipazione	Effetti proforma	Stato patrimoniale consolidato Proforma Gruppo Cogeme Set
STATO PATRIMONIALE (Importi migliaia di euro)	30/06/2008	30/06/2008	30/06/2008	30/06/2008	30/06/2008	30/06/2008	30/06/2008
<b>PATRIMONIO NETTO</b>							
Capitale Sociale	9.450	1.365	25	10.840	-1.390	0	9.450
Capitale Sociale	9.450	1.365	25 (1)	10.840	-1.390 (5)	0	9.450
Riserve di capitale	3			3			3
Altre Riserve	25.083	18.302	975	44.360	-19.277 (5)	0	25.083
Riserva di Fair Value	1.745	6.056		7.801	-6.056		1.745
Riserva sovrapprezzo azioni	15.435	2.260	975 (1)	18.670	-3.235		15.435
Riserva di traduzione	1.043	0		1.043	0		1.043
Riserva straordinaria	-	6.755		6.755	-6.755		0
Riserva IAS	772	0		772	0		772
Altre riserve	6.088	4.233		10.321	-4.233		6.088
Utili(perdite a nuovo)	-	-1.002		-1.002	1.002		0
Utile d'esercizio	2.037	1.087	-114	3.010	-1.087	-652	1.271
Utile d'esercizio	2.037	1.087	-114	3.010	-1.087	-652	1.271
Patrimonio di terzi	665	514	0	1.179	10.660	0	11.839
Patrimonio e utile di terzi	665	514		1.179	10.660		11.839
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>37.238</b>	<b>21.268</b>	<b>886</b>	<b>59.392</b>	<b>-11.094</b>	<b>-652</b>	<b>47.646</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>							
Passività finanziarie	32.521	18.515	21.000	72.036	0	0	72.036
Debiti vs banche e quota a lungo di finanziam.	18.111	11.082	21.000 (1)	50.193	0		50.193
Debiti verso altri finanziatori	12.787	5.673	0	18.460	0		18.460
Cambiali passive a lungo	1.623	1.760		3.383			3.383
TFR e altri fondi relativi al personale	556	1.460	0	2.016	0	0	2.016
Debiti per TFR	556	1.460		2.016			2.016
Imposte differite	134	3.735	0	3.869	0	0	3.869
Imposte differite	134	3.735		3.869			3.869
Fondi per rischi e oneri	1	0	-	1	-	-	1
Fondi per rischi e oneri	1	-	-	1	-	-	1
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>33.212</b>	<b>23.710</b>	<b>21.000</b>	<b>77.922</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>77.922</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>							
Passività finanziarie	14.985	20.942	157	36.084	0	0	36.084
Debiti vs banche quota a breve di finanziam.	11.147	18.011	157 (2)	29.315			29.315
Debiti verso altri finanziatori	3.246	2.479		5.725	0		5.725
Cambiali passive a breve	592	452		1.044			1.044
Debiti verso fornitori	9.730	5.761	0	15.491	0	950	16.441
Debiti verso fornitori	9.730	5.761		15.491		950 (8)	16.441
Debiti tributari	1.705	1.768	-43	3.430	0	-298	3.132
Debiti tributari	1.705	1.768	-43 (4)	3.430	0	-298 (8)	3.132
Debiti vari e altre passività correnti	2.512	3.983	0	6.495	0	0	6.495
Debiti verso istituti di previdenza	249	303		552			552
Debiti verso dipendenti	1.125	1.199		2.324			2.324
Debiti vari	329	742		1.071			1.071
Risconti passivi	809	1.739		2.548			2.548
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>28.932</b>	<b>32.455</b>	<b>114</b>	<b>61.500</b>	<b>0</b>	<b>652</b>	<b>62.152</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>62.144</b>	<b>56.165</b>	<b>21.114</b>	<b>139.423</b>	<b>0</b>	<b>652</b>	<b>140.074</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>99.382</b>	<b>77.433</b>	<b>22.000</b>	<b>198.815</b>	<b>-11.094</b>	<b>0</b>	<b>187.721</b>

**Conto economico**

	Gruppo Cogeme Set - conto economico consolidato	Conto economico consolidato Gruppo TTL -post cessione	Aggregato	Effetti dell'acquisizione sugli oneri finanziari e altri	Conto economico Cogeme Set pro- forma
CONTO ECONOMICO (importi in migliaia di euro)	30/06/2008	30/06/2008	30/06/2008	30/06/2008	30/06/2008
<b>Ricavi</b>	16.560	15.993	32.553	0	32.553
Ricavi delle vendite	16.560	15.993	32.553		32.553
<b>Altri proventi</b>	541	485	1.026	0	1.026
Altri ricavi e proventi	541	485	1.026		1.026
<b>Variazioni delle rimanenze</b>	760	390	1.150	0	1.150
Variazioni delle rimanenze	760	390	1.150		1.150
<b>Lavori in economia</b>	0	0	0	0	0
Lavori in economia	0	0	0		0
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>17.861</b>	<b>16.868</b>	<b>34.729</b>	<b>0</b>	<b>34.729</b>
<b>Materie prime e materiali di consumo utilizzati</b>	5.521	2.898	8.419	0	8.419
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	5.521	2.898	8.419		8.419
<b>Servizi esterni</b>	2.936	2.757	5.693	0	5.693
Costi per servizi	2.936	2.757	5.693		5.693
<b>Costi connessi ai benefici per i dipendenti</b>	2.738	3.977	6.715	0	6.715
Salari e stipendi	1.257	2.791	4.048		4.048
Oneri sociali	694	867	1.561		1.561
Trattamento di fine rapporto	122	253	375		375
Altri costi	665	66	731		731
<b>Altri costi</b>	541	806	1.347	1.022	2.369
Altri costi operativi	541	806	1.347	1.022 (7) (8)	2.369
<b>TOTALE COSTI PRODUZIONE</b>	<b>11.736</b>	<b>10.438</b>	<b>22.174</b>	<b>1.022</b>	<b>23.196</b>
<b>DIFFERENZA TRA COSTI E RICAVI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>6.125</b>	<b>6.430</b>	<b>12.555</b>	<b>-1.022</b>	<b>11.533</b>
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	2.685	3.088	5.773	0	5.773
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	63	95	158		158
Ammortamento immobilizzazioni materiali	2.361	2.935	5.296		5.296
Svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali	-	-	0	0	0
Svalutazioni dell'attivo circolante	238	58	296		296
Accantonamenti a fondi rischi	23	-	23	0	23
<b>Proventi e oneri finanziari</b>	1.302	1.191	2.493	827	3.319
Proventi finanziari	432	21	453		453
Oneri finanziari	1.794	1.212	2.946	827 (6)	3.772
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>15.723</b>	<b>14.717</b>	<b>30.440</b>	<b>-1.849</b>	<b>32.288</b>
<b>Proventi e oneri straordinari</b>	-	40	40		40
Oneri straordinari	-	198	198		198
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>2.138</b>	<b>1.993</b>	<b>4.131</b>	<b>-1.849</b>	<b>2.283</b>
<b>Imposte sul reddito</b>	60	844	904	-548	356
Imposte correnti	562	823	1.775	-548 (9)	1.227
Imposte differite attive/passive	-892	21	-871		-871
<b>UTILE D'ESERCIZIO</b>	<b>2.078</b>	<b>1.149</b>	<b>3.227</b>	<b>-1.300</b>	<b>1.927</b>
<i>Attribuibile a:</i>					
Azionisti della controllante	2.037	1.112	3.149	-1.300	1.304
Azionisti di minoranza	41	37	78		823

**Note esplicative al bilancio consolidato pro-forma di Cogeme**

I dati contabili esposti nella 1° colonna dei prospetti di stato patrimoniale e conto economico sono tratti dal bilancio consolidato del Gruppo Cogeme al 30 giugno 2008, redatto in conformità agli IFRS, assoggettato a revisione contabile limitata da parte di PKF Italia S.p.A., la quale ha emesso la relativa relazione di revisione sullo stesso in data 29 agosto 2008.

Di seguito sono descritte le rettifiche pro-forma effettuate ai fini della predisposizione del bilancio consolidato pro-forma in oggetto.

**Acquisizione del Gruppo TTL**

- (1) Nella colonna in oggetto sono evidenziati gli effetti contabili relativi alla simulazione assunta nel bilancio pro-forma connessi alla rilevazione del costo complessivo sostenuto per l'acquisizione del 50,998% di TTL, pari a euro 20.000 migliaia, e alla sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale di TTL di euro 25 migliaia e del relativo sovrapprezzo di euro 975 migliaia, per complessivi euro 1.000 migliaia, da parte di Cogeme, come previsto dal Contratto di Acquisizione, complessivamente euro migliaia 21.000..
- (2) In data 7 ottobre 2008, Cogeme ha sottoscritto un Finanziamento a medio termine con Interbanca del valore di euro 21.000 migliaia, da utilizzare per il regolamento dell'acquisizione della partecipazione in TTL di cui al punto precedente. L'erogazione è avvenuta contestualmente all'esecuzione del Contratto di Acquisizione, al netto delle commissioni pari 75 bps stimati in circa euro 157 migliaia, imputati a conto economico come rettifica proforma. Per le condizioni del Finanziamento si rimanda al paragrafo 2.1.3.
- (3) Incasso del credito residuo vantato dal Gruppo TTL derivante dalla cessione degli immobili di cui a paragrafo A punti (3) e (4).
- (4) Effetto fiscale relativo alle commissioni corrisposte da Cogeme per l'accensione del Finanziamento con Interbanca.

#### Elisione della partecipazione Gruppo TTL

La colonna in oggetto rappresenta gli effetti contabili pro-forma connessi all'elisione del valore di carico della partecipazione detenuta da Cogeme nel Gruppo TTL ai fini del consolidamento, contro il corrispondente valore netto delle relative attività e passività.

- (5) La differenza tra il costo di acquisto pari a euro 21.000 migliaia ed il valore netto delle attività e passività, pari a euro 9.906 migliaia è stata allocata alla voce "Avviamento" inclusa tra le immobilizzazioni immateriali rappresentate nello schema di stato patrimoniale del Gruppo Cogeme.

In merito alla rappresentazione degli effetti contabili pro-forma dell'acquisizione in oggetto, si segnala che la valorizzazione delle attività e delle passività acquisite al relativo *fair-value* non è ancora stata effettuata in quanto, alla data del presente documento, non sono disponibili le relative informazioni. A tale proposito, si segnala che tale impostazione è conforme a quanto previsto dal paragrafo 62 dell' IFRS 3, che disciplina le modalità di contabilizzazione delle aggregazioni aziendali. In particolare, il principio contabile in oggetto, prevede che nel caso in cui il valore di mercato delle attività e passività acquisite, incluse quelle potenziali, non sia ancora disponibile alla data di predisposizione del bilancio, la società dovrà procedere ad una preliminare allocazione del prezzo di acquisto e completare la valutazione nel periodo successivo e comunque entro 12 mesi dalla data di acquisizione. Nel caso specifico, pertanto la determinazione finale dell'avviamento potrà modificarsi rispetto a quanto riportato per effetto della definizione in via finale del prezzo di acquisto e della definizione del fair value delle attività e delle passività acquisite alla data di acquisto del Gruppo TTL.

#### Effetti dell'acquisizione sugli oneri finanziari e altri

Nella colonna in oggetto del conto economico, sono evidenziate le rettifiche pro-forma (numerate) connesse all'acquisizione del Gruppo TTL di seguito descritte per quanto riguarda gli effetti economici:

- (6) Oneri finanziari “figurativi” che si sarebbero manifestati nel conto economico consolidato del Gruppo Cogeme al 30 giugno 2008, qualora l'Acquisizione fosse avvenuta al 1° gennaio 2008 ed il relativo finanziamento ottenuto in tale data. Il tasso di riferimento per la determinazione degli oneri finanziari è l'Euribor a sei mesi + 1% di spread con oneri finanziari figurativi stimati in euro migliaia 670. Sono inoltre rilevate le commissioni sul Finanziamento di cui al punto (2) pari a euro 157 migliaia.
- (7) Maggiori compensi figurativi al Consiglio di Amministrazione come previsto dai patti parasociali relativi all'Acquisizione, che prevedono la nomina di tre nuovi consiglieri nel consiglio di TTL per euro 45 migliaia e il compenso di euro 100 migliaia per un altro consigliere. La rettifica pro-forma al 30 giugno 2008 è pertanto di euro 72 migliaia.
- (8) Costi professionali per servizi ricevuti ai fini della acquisizione del Gruppo TTL pari a euro migliaia 950 rilevati nella voce oneri diversi di gestione.
- (9) Effetto fiscale pari a euro 548 migliaia, relativo alle rettifiche rilevate nel conto economico pro-forma, a riduzione del carico fiscale teorico utilizzando l'aliquota fiscale del 31,4% secondo la normativa fiscale di riferimento per la predisposizione del bilancio consolidato al 30 giugno 2008.

## 5.2 Indicatori pro-forma per azione della società Emittente.

DATI STORICI E PRO-FORMA PER AZIONE	Gruppo Cogeme	Gruppo Cogeme
	al 30 giugno 2008	pro-forma al 30 giugno 2008
Numero azioni ordinarie	18.900.000	18.900.000
Risultato economico ordinario dopo la tassazione* (€/000)	2.078	1.927
Risultato netto (€/000)	2.037	1.304
Cash flow** (€/000)	4.722	7.077
Risultato economico ordinario dopo la tassazione per azione* (€)	0,1099	0,1020
Risultato netto per azione (€)	0,1078	0,0690
Cash flow** per azione (€)	0,2498	0,3744

(\*) Risultato economico ordinario dopo la tassazione = risultato netto consolidato inclusivo della quota del gruppo e della quota di terzi

(\*\*) Cash flow = utile netto + ammortamenti e svalutazioni

Con riferimento al risultato economico ordinario dopo la tassazione e al risultato netto, i dati per azione consolidati pro-forma risultano inferiori ai dati storici consolidati principalmente per effetto di costi legati all'operazione di acquisizione la cui natura non è ricorrente.

**5.3 Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma.**

Per la relazione della società di revisione concernente l'esame dei dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma, si rinvia al documento allegato.

## **6. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO**

### **6.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari dell'Emittente dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio pubblicato.**

Alla data di redazione del presente Documento Informativo l'ultimo bilancio della Società pubblicato è quello relativo all'esercizio 2007.

Per quanto concerne l'esercizio in corso, si forniscono qui di seguito indicazioni sui dati consolidati di Cogeme relativi al primo semestre 2008 approvati dal Consiglio di Amministrazione il 29 agosto 2008 e resi noti al mercato in pari data.

I ricavi consolidati del primo semestre 2008 si sono attestati a 17,9 milioni di euro rispetto ai 15,8 milioni di euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

La crescita è da attribuirsi al consolidamento della presenza su tutti i maggiori mercati nazionali e internazionali in cui il Gruppo opera, in seguito all'acquisizione di nuove commesse e al proseguimento di commesse acquisite nei precedenti esercizi. Tale incremento è dovuto al forte impulso dato dall'area dei turbocompressori che ha registrato una crescita del 9% rispetto al primo semestre 2007, all'aumento delle commesse nell'area dei sistemi di iniezione (+7,5%) e allo start up produttivo delle prime linee dedicate ai sistemi di direzione (+659% con 0,5 milioni di fatturato rispetto a 0,07 del primo semestre 2007).

Il risultato operativo lordo (EBITDA) consolidato è cresciuto del 21,2% raggiungendo 6,1 milioni di euro, con una incidenza sui ricavi del 34,3% (31,9% nel 1° semestre 2007); l'incremento di marginalità è l'effetto sia del proseguimento nella focalizzazione sulle aree di business a più alta marginalità sia di una valida strategia di internalizzazione di alcune lavorazioni del prodotto prima affidate in outsourcing.

Il risultato operativo (EBIT) consolidato pari a 3,3 milioni di Euro (3,3 milioni anche nel 1° semestre 2007), con una incidenza sui ricavi del 18,7%, è impattato dall'incremento degli ammortamenti conseguenti agli investimenti realizzati.

Il risultato di esercizio ante imposte è pari a 2,1 milioni di euro, registrando una diminuzione del 19,8% rispetto allo stesso periodo del 2007.

L'utile netto consolidato cresce dell'8,2%, attestandosi a 2,1 milioni di euro (8,2% dei ricavi totali).

Per quanto riguarda i costi e i prezzi di vendita, non vi sono stati significative variazioni dei prezzi di mercato.

L'indebitamento finanziario netto consolidato di Cogeme al 30 giugno 2008 (31,1 milioni di euro) si incrementa rispetto al 31 marzo 2008 (21 milioni di euro), per effetto dell'attività di investimento. Il Debt/Equity al 30.06.2008 è di 0,84 rispetto a 0,60 al 31.03.2008.

**6.2 Elementi di informazione in relazione alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso.**

L'evoluzione della gestione per l'anno 2008 è prevista in crescita per quanto riguarda i ricavi ed i risultati del Gruppo.

I risultati economico-finanziari dell'esercizio in corso saranno influenzati in maniera rilevante dall'Operazione. A tale riguardo si precisa che, essendosi l'Operazione perfezionata in data 7 ottobre 2008, i risultati economici consolidati del Gruppo beneficeranno del contributo di TTL solo nel quarto trimestre dell'esercizio.

**DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELL'ART. 154 BIS, COMMA 2, DEL T.U.F.**

Il sottoscritto Maurizio Testa, in qualità di dirigente proposto alla redazione dei documenti contabili societari, attesta, a norma dell'art. 154 bis, comma 2, T.U.F., che a quanto consta, le informazioni contabili, riferite al Gruppo Cogeme, contenute nel presente Documento Informativo corrispondono alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Piacenza, 20.10.2008

Maurizio Testa  


**ALLEGATO**

- Relazione della società di revisione concernente l'esame del bilancio e degli indicatori pro-forma

.

## **COGEME SET S.p.A.**

**Relazione della società di revisione  
sull'esame dei prospetti pro-forma  
(stato patrimoniale e conto economico consolidati)  
per il semestre al 30 giugno 2008**



**Relazione della società di revisione sull'esame dei prospetti pro-forma  
(stato patrimoniale e conto economico consolidati)  
della Cogeme Set S.p.A. per il semestre al 30 giugno 2008**

Al Consiglio di Amministrazione  
della Cogeme Set S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti pro-forma relativi allo stato patrimoniale e al conto economico consolidati della Cogeme Set S.p.A. corredati delle note esplicative per il semestre chiuso al 30 giugno 2008, predisposti in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS. I prospetti derivano dai dati storici relativi ai bilanci consolidati al 30 giugno 2008 di Cogeme Set S.p.A. e di TTL Tecno Tempranova Lombarda S.r.l. e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate. I suddetti bilanci consolidati presentati nell'ambito delle rispettive relazioni semestrali al 30 giugno 2008 sono stati da noi assoggettati a revisione contabile limitata, e sugli stessi abbiamo rilasciato le nostre relazioni di revisione limitata, rispettivamente in data 29 agosto 2008 e 20 ottobre 2008.

I prospetti di bilancio pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative e nella sezione "Informazioni relative all'operazione di acquisizione del Documento Informativo, per riflettere retroattivamente gli effetti dell'acquisizione della partecipazione di controllo del 50,998% in TTL Tecno Tempranova Lombarda S.r.l.. Come indicato nella "Premessa" del Documento Informativo, gli amministratori di Cogeme Set S.p.A. hanno esposto nel Documento Informativo, da presentare nel termine di 15 giorni dalla conclusione dell'operazione, una completa ed idonea informativa sulle finalità, condizioni e termini dell'operazione.

2. I prospetti consolidati pro-forma di stato patrimoniale e di conto economico, relativi al semestre al 30 giugno 2008 corredati delle note esplicative, sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall' art. 71 del Regolamento Emittenti adottato dalla Consob con delibera n.11971/99 e sue successive modifiche ed integrazioni.



Ufficio di Milano: Via Galileo Galilei 7 | 20124 Milano | Italy  
Tel +39 02 62.610.600 | Fax +39 02 62.610.620 | Email [pkf.mi@pkf.it](mailto:pkf.mi@pkf.it) | [www.pkf.it](http://www.pkf.it)

2.

L'obiettivo della redazione dello stato patrimoniale e conto economico consolidati pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale della Cogeme Set S.p.A. dell'operazione summenzionata, come se la stessa fosse virtualmente avvenuta il 30 giugno 2008 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, al 1° gennaio 2008. Tuttavia, va rilevato che qualora l'operazione in oggetto fosse realmente avvenuta alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei prospetti pro-forma compete agli amministratori della Cogeme Set S.p.A.. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli amministratori per la redazione dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati pro-forma e sulla correttezza della metodologia utilizzata per l'elaborazione dei dati medesimi. Inoltre, è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella comunicazione n. 1052803 del 5 luglio 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. A nostro giudizio, le ipotesi di base adottate per la redazione dei prospetti pro-forma relativi allo stato patrimoniale ed al conto economico consolidati della Cogeme Set S.p.A. per il semestre chiuso al 30 giugno 2008, corredati delle note esplicative, sono ragionevoli nella fattispecie, la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza ed i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi prospetti correttamente applicati.

Milano, 20 ottobre 2008

PKF Italia S.p.A.  
  
Eliseo Piana  
(Socio)