



Relazione trimestrale al 31 marzo 2008

IL SETTORE DI ATTIVITA' DEL GRUPPO COGEME

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

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

AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento comprende, oltre alla capogruppo COGEME SET S.p.A., la società controllata al 94,473 % COGEME DO BRASIL SA (Jundiá San Paolo – Brasile) in seguito all'aumento di capitale effettuato nel corso del primo semestre 2007, la società controllata al 100% COGEME SET RO SRL (Pitesti Bucarest - Romania) e la società controllata al 99% Cogeme Precision Parts (India) Private Limited (Pune – India) costituita in data 20.10.2007.

DATI SINTETICI CONSOLIDATI

Nella tabella seguente sono esposti i principali indicatori economici del Gruppo relativamente al primo trimestre 2008. In parentesi vengono espressi i valori di confronto relativi al I trimestre dell'anno 2007.

Valori espressi in migliaia di euro

	I trim 2007		31 dicembre 2007		I trim 2008		Variazione	
Ricavi	7.379		32.694		8.966		1.587	21,51%
EBIT DA	2.121	28,74%	10.382	31,76%	2.725	30,39%	604	28,48%
EBIT	1.317	17,85%	6.670	20,40%	1.759	19,62%	442	33,56%
Risultato prima delle imposte	1.119	15,16%	5.206	15,92%	1.433	15,98%	314	28,06%
Risultato netto totale	744	10,08%	3.774	11,54%	1.098	12,25%	354	47,58%

I ricavi del primo trimestre 2008, pari a 9,0 milioni di euro (7,4 milioni di euro), hanno registrato una crescita del 21,51 %, grazie alla crescita dei volumi.

Il margine operativo lordo (EBITDA) nel primo trimestre 2008 ammonta a 2,7 milioni di euro (2,1 milioni di euro) pari al 30,39 % (28,74 %) dei ricavi e pari al 33,96% (30,37 %) del fatturato.

La crescita dell'EBITDA è stata trainata dalla crescita dei volumi di vendita e dal contenimento dei costi, segnatamente dei costi di produzione, grazie alla prosecuzione del processo di ribilanciamento della produzione, che ha consentito, in particolare, di ridurre l'incidenza del costo del lavoro.

Il margine operativo (EBIT) nel primo trimestre 2008 è pari a 1,8 milioni di euro (1,3 milioni di euro) con un'incidenza del 19,62 % (17,85 %) sui ricavi e del 21,92 % (18,92 %) sul fatturato. La variazione dell'EBIT è riconducibile a quanto commentato con riferimento all'EBITDA.

Il risultato ante imposte (PBT) nel primo trimestre 2008 si attesta a 1,4 milioni di euro (1,1 milioni di euro) pari al 15,98 % del fatturato (15,16 %).

Il risultato netto totale del primo trimestre 2008 è pari a 1,1 milioni di euro (0,7 milioni di euro).

Le imposte rilevanti nel primo trimestre 2008 ammontano a 0,3 milioni di euro (0,37 milioni di euro) con un tax rate pari al 23 % (33%).

RISULTATI PER FAMIGLIA DI PRODOTTO

Valori espressi in migliaia di euro

	I trim 2007		31 dicembre 2007		I trim 2008	
TURBO	3.121	44,69%	13.977	45,63%	3.684	45,92%
INIEZIONE	2.338	33,48%	10.312	33,66%	2.863	35,68%
SISTEMI SCARICO	677	9,69%	3.067	10,01%	650	8,10%
SOSPENSIONI	14	0,20%	193	0,63%	64	0,80%
TRASMISSIONI	173	2,48%	536	1,75%	155	1,93%
ENGINE	94	1,35%	228	0,74%	44	0,55%
SIST. DIREZIONE	29	0,42%	369	1,20%	112	1,40%
PARTICOLARI	27	0,39%	127	0,41%	56	0,70%
ALTRI RICAVI	510	7,30%	1.824	5,95%	395	4,92%
	6.983	100,00%	30.633	100,00%	8.023	100,00%

RISULTATI PER AREA GEOGRAFICA

Valori espressi in migliaia di euro

	I trim 2007		31 dicembre 2007		I trim 2008	
Italia	2.548	36,49%	10.867	35,47%	2.509	31,27%
Europa	2.442	34,97%	10.374	33,87%	2.536	31,61%
Sud america	1.208	17,30%	5.419	17,69%	1.500	18,70%
Asia	713	10,21%	3.862	12,61%	1.453	18,11%
Nord America	1	0,01%	3	0,01%	5	0,06%
Africa	71	1,02%	108	0,35%	20	0,25%
	6.983	100,00%	30.633	100,00%	8.023	100,00%

SINTESI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

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

Valori espressi in migliaia di euro

	I trim 2007		31 dicembre 2007		I trim 2008	
Capitale circolante netto	11.530		12.713		11.910	
Attività non correnti	24.808		41.403		44.288	
Capitale investito netto	36.338		54.116		56.198	
Indebitamento finanziario netto	4.100		19.397		21.106	
Patrimonio netto di gruppo	32.238		34.719		35.092	
Capitale investito netto	36.338		54.116		56.198	
CCN/Fatturato (12 mesi)	39,06%		38,88%		33,21%	
Indebitamento finanziario netto/patrimonio netto	12,72%		55,87%		60,14%	

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

Valori espressi in migliaia di euro

	I trim 2007	31 dicembre 2007	I trim 2008
Attivo finanziario corrente	17.233	13.551	20.716
Passivo finanziario corrente	5.764	10.041	12.696
Indebitamento a breve	11.469	3.510	8.020
Attivo finanziario non corrente	700	1.013	751
Passivo finanziario non corrente	16.269	23.920	29.877
Indebitamento a lungo	-15.569	-22.907	-29.126
Posizione finanziaria netta	-4.100	-19.397	-21.106

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il 2008 e' l'esercizio che vedrà l'entrata in funzione dei nuovi plant realizzati in Romania (3,5 mila mq), Brasile (3,5 mila mq), Italia (1,5 mila mq) e India (3,5 mila mq). Il plant romeno e' operativo dalla fine di febbraio e proprio in questi giorni sono in corso i trasferimenti delle prime linee di produzione; il plant brasiliano verrà terminato entro il primo semestre e si stima che entro l'anno sarà pienamente operativo. L'ampliamento dello stabilimento italiano è invece iniziato nel mese di marzo e si stima che i lavori termineranno prima della pausa estiva; il plant indiano, infine, per il quale sono state rilasciate in questi giorni le autorizzazioni che consentiranno l'inizio dei lavori, verrà terminato entro il mese di novembre. Tali investimenti ci consentiranno di ampliare la superficie disponibile per la produzione dagli attuali 7 mila mq ai previsti 16 mila mq. Il 2008 e' iniziato con numerose richieste da parte dei nostri clienti di incrementare la nostra capacità produttiva al fine di meglio soddisfare la continua domanda di componenti nuovi, sempre più complessi, e di ampliamento delle quote assegnateci. Anche il 2008 sarà un anno in cui prevediamo di investire importanti ammontari in R&D (nel corso del 2007 si è investito più del 5% in rapporto al fatturato), principalmente nei mercati di riferimento (turbo, iniezione e direzione). La start up dell'india comporterà una intensa attività, da parte del personale di tutto il gruppo, di training nei confronti del personale indiano, con l'auspicabile effetto di favorire l'integrazione culturale, oltre che professionale, e di consentire alla struttura di affrontare le prossime sfide con una sempre maggiore flessibilità.

Milano, 15.05.2008

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Carlo Bozzini