

**COGEME SET S.P.A.**

Sede in Via P.Panzeri 15 - 20123 MILANO (MI)  
 Codice Fiscale n.: 10367480158  
 Capitale sociale sottoscritto e versato EURO 2.800.000  
 Iscritta presso la C.C.I.A.A. di Milano, N.10367480158 Registro Imprese  
 Iscritta presso la C.C.I.A.A. di Milano N. 1368310 Rea

**Nota integrativa al bilancio al 31/12/2005****Premessa**

Presentiamo all'attenzione ed all'approvazione dell'Assemblea dei soci i documenti che costituiscono e che corredano il Bilancio secondo l'impostazione indicata dal decreto di attuazione delle norme C.E.E.

Sottolineiamo che la compilazione dei documenti che costituiscono e che corredano il bilancio della società è avvenuta secondo il dettato di legge e secondo le interpretazioni dottrinali che ne sono state fatte.

Comunque si procederà nel totale rispetto delle disposizioni vigenti e nell'intento di dare la maggior trasparenza alle operazioni compiute dalla società.

In particolare sono state introdotte le disposizioni previste dal D.Lgs. 6/2003 (c.d. Riforma Vietti) che hanno determinato modifiche agli schemi di conto economico e di stato patrimoniale; conseguentemente, laddove necessario, si è provveduto a riclassificare alcune voci del bilancio del precedente esercizio al fine di renderle confrontabili con le voci di bilancio dell'esercizio 2004.

Presentiamo pertanto, lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico, la Nota Integrativa ( che costituisce parte integrante del Bilancio ), la Relazione sulla gestione ( che correda il Bilancio ) e relativi allegati.

**Attività svolte**

La vostra società opera nel settore metalmeccanico in particolare nella fabbricazione e commercializzazione di minuterie metalliche di precisione.

**Eventuale appartenenza a un Gruppo**

La società non appartiene ad alcun Gruppo, pur essendo controllata al 52,68% dalla società TMS-EKAB SRL alla quale spetta l'attività di direzione e coordinamento.

Nel seguente prospetto vengono forniti i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato della suddetta Società. Segnaliamo, peraltro, che la Società TMS-EKAB Srl non è tenuta alla redazione del bilancio consolidato.

Descrizione	Ultimo bilancio disponibile al 31/12/04	Penultimo bilancio disponibile al 31/12/03
<b>STATO PATRIMONIALE</b>	0	
<b>ATTIVO</b>		
A) Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti		7.000
B) Immobilizzazioni	720	1.080
C) Attivo circolante	10.674	1.010
D) Ratei e risconti		
<b>Totale Attivo</b>	<b>11.394</b>	<b>9.090</b>
<b>PASSIVO:</b>		
A) Patrimonio Netto:		
Capitale sociale	10.000	10.000

Riserve	(910)	773
Utile (perdite) dell'esercizio	1.643	(1.683)
B) Fondi per rischi e oneri		
C) Trattamento di fine rapporto di lav. Sub.		
D) Debiti	661	
E) Ratei e risconti		
<b>Totale passivo</b>	<b>11.394</b>	<b>9.090</b>

**CONTO ECONOMICO**

A) Valore della produzione	3.000	
B) Costi della produzione	(1.342)	(1.694)
C) Proventi e oneri finanziari	(15)	11
D) Rettifiche di valore di att. Finanziarie		
E) Proventi e oneri straordinari		
Imposte sul reddito dell'esercizio		
Utile (perdita) dell'esercizio	<b>1.643</b>	<b>(1.683)</b>

**Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio**

Si segnala che nel corso del 2005 è stata costituita la COGEME SET RO SRL con sede in Leresti, Str. Locotenet Lazea, Judetul Arges ( Romania ) avente capitale sociale pari ad Euro 100.000,00 partecipata al 85 % da COGEME SET S.p.A alla data del 31 dicembre 2005. In data 30 gennaio 2006 la COGEME SET SPA ha acquistato il 15% del capitale sociale della COGEME SET RO SRL diventando unico socio.

**Criteri di formazione**

Il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile, come risulta dalla presente nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio.

**Criteri di valutazione**

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2005 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi e fatte salve le variazioni derivanti dall'applicazione dei nuovi principi introdotti dal decreto legislativo n. 6/2003 recante la riforma del diritto societario.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

La valutazione tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato che esprime il principio della prevalenza della sostanza sulla forma - obbligatoria laddove non espressamente in contrasto con altre norme specifiche sul bilancio - consente la

rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali.

## **Deroghe**

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all' art. 2423 co 4 e all'art. 2423 bis co. 2. Non si è provveduto al raggruppamento di voci nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico. Non vi sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadano sotto più voci dello schema.

Più nel particolare, nella formazione del bilancio al 31/12/2005, sono stati adottati, per ciascuna delle categorie di beni che seguono, i criteri di valutazione esplicitati ad ognuna di esse:

## **Immobilizzazioni**

### *Immateriali*

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

I costi di impianto e di ampliamento, sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale e sono ammortizzati in un periodo di 5 esercizi.

I software, i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno e le licenze, sono ammortizzati con una aliquota annua del 20%.

Le spese di certificazione della qualità e gli altri costi aventi utilità pluriennale sono ammortizzati con aliquota annua del 20%.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

### *Materiali*

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione, portando a riduzione del costo gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote, non modificate rispetto all'esercizio precedente e ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene:

- fabbricati: 3 %
  - impianti e macchinari: 10-15,5 %
  - attrezzature: 20-25 %
  - altri beni: 12-20-25 %
- e più nel dettaglio:
- Fabbricati: 3%
  - Impianti generici 10%
  - Impianti e macchinari specifici : 15,50%
  - Attrezzature : 20-25%
  - Macchine Elettr.Elettroniche : 20%
  - Autoveicoli da trasporto : 20%

- Mobili ed arredi : 12%

- Autovetture : 25%

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

Le immobilizzazioni materiali non sono state rivalutate in base a leggi speciali, generali o di settore. Non sono state effettuate rivalutazioni discrezionali o volontarie e le valutazioni effettuate trovano il loro limite massimo nel valore d'uso, oggettivamente determinato, dell'immobilizzazione stessa.

### **Operazioni di locazione finanziaria (leasing)**

Le operazioni di locazione finanziaria sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti secondo il principio di competenza. In apposita sezione della nota integrativa sono fornite le informazioni complementari previste dalla legge relative alla rappresentazione dei contratti di locazione finanziaria secondo il metodo finanziario.

### **Crediti**

Sono esposti al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione le condizioni economiche generali, e di settore.

### **Debiti**

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

### **Ratei e risconti**

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

### **Rimanenze magazzino**

Materie prime, ausiliarie e prodotti finiti sono iscritti al minore tra il costo di acquisto o di fabbricazione e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato, applicando il

- costo medio ponderato.

Il valore dei prodotti finiti così ottenuto è poi rettificato dall'apposito "fondo obsolescenza magazzino", per tenere conto delle merci per le quali si prevede un valore di realizzazione inferiore a quello di costo.

### **Titoli**

I titoli immobilizzati, destinati a rimanere nel portafoglio della società fino alla loro naturale scadenza, sono iscritti al costo di acquisto. Nel valore di iscrizione si è tenuto conto degli oneri accessori di diretta imputazione.

### **Partecipazioni**

Le partecipazioni in imprese controllate, iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie, sono valutate - con il metodo del patrimonio netto.

Il metodo del patrimonio netto consiste nell'assunzione, nel bilancio della società partecipante, del risultato d'esercizio della partecipata, rettificato, in accordo con quanto prescritto dal principio contabile n. 21.

La società non ha l'obbligo della redazione del bilancio consolidato.

Le altre partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società.

Come negli esercizi precedenti si è proceduto ad accantonare un fondo svalutazione partecipazioni non giustificato dall'andamento del cambio €/R\$, ma che in via prudenziale ci permette di tutelarci in caso di svalutazione del R\$.

### **Azioni proprie**

Assenti.

### **Fondi per rischi e oneri**

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

### **Fondo TFR**

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

### **Imposte sul reddito**

Le imposte dell'esercizio sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere, in applicazione della vigente normativa fiscale e sono esposte, al netto degli acconti versati e delle ritenute subite, nella voce debiti tributari nel caso risulti un debito netto e nella voce crediti tributari nel caso risulti un credito netto.

In caso di differenze temporanee tra le valutazioni civilistiche e fiscali, viene iscritta la connessa fiscalità differita. Così come previsto dal principio contabile n. 25 emanato dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, le imposte anticipate, nel rispetto del principio della prudenza, sono iscritte solo se sussiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero.

Eventuali variazioni di stima (comprese le variazioni di aliquota) vengono allocate tra le imposte a carico dell'esercizio.

### **Riconoscimento ricavi**

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

### **Criteri di conversione dei valori espressi in valuta**

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera, iscritti in base ai cambi in vigore alla data in cui sono sorti, sono allineati ai cambi correnti alla chiusura del bilancio.

In particolare, le attività e passività che non costituiscono immobilizzazioni nonché i crediti finanziari immobilizzati sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

Gli utili e le perdite che derivano dalla conversione dei crediti e dei debiti sono rispettivamente accreditati e addebitati al Conto Economico alla voce 17 bis Utili e perdite su cambi.

L'eventuale utile netto derivante dall'adeguamento ai cambi di fine esercizio delle poste in valuta concorre alla formazione del risultato d'esercizio e, in sede di approvazione del bilancio e conseguente destinazione del risultato a riserva legale, è iscritto, per la parte non assorbita dalla eventuale perdita d'esercizio, in una riserva non distribuibile sino al momento del successivo realizzo.

### Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

Gli impegni sono stati indicati nei conti d'ordine al valore nominale, desunto dalla relativa documentazione.

La valutazione dei beni di terzi presso l'impresa è stata effettuata:

- al valore desunto dalla documentazione esistente.

I beni di terzi presso l'impresa sono costituiti dai canoni residui relativi ai contratti di locazione finanziaria in essere alla chiusura dell'esercizio.

### Dati sull'occupazione

L'organico medio aziendale, ripartito per categoria, ha subito, rispetto al precedente esercizio, le seguenti variazioni.

Organico	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
Dirigenti	2	2	
Impiegati	15	12	3
Operai	67	69	(2)
Altri			
	<b>84</b>	<b>83</b>	<b>1</b>

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore dell'industria. Si segnala che il numero medio di dipendenti per l'esercizio 2005 è stato di nr 84,1 unità. Nel mese di dicembre i dipendenti in forza erano nr 84 dei quali 5 sono stati cessati il 23 dicembre 2005 e riassunti il 2 gennaio 2006 per esigenze contrattuali.

### Attività

#### B) Immobilizzazioni

##### I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
253.653	210.942	42.711

#### Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

Descrizione costi	Valore 31/12/2004	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Amm.to esercizio	Valore 31/12/2005
Impianto e ampliamento	1.927	1.632		2.036	1.523

Ricerca, sviluppo e pubblicità				
Diritti brevetti industriali	153.913	135.856	96.359	193.410
Concessioni, licenze, marchi				
Avviamento				
Immobilizzazioni in corso e acconti				
Altre	55.102	82.585	78.967	58.720
Arrotondamento			1	(1)
	<b>210.942</b>	<b>220.073</b>	<b>1</b>	<b>177.361</b>
				<b>253.653</b>

### Precedenti rivalutazioni, ammortamenti e svalutazioni

Il costo storico all'inizio dell'anno è così composto.

Descrizione costi	Costo storico	Fondo amm.to	Rivalutazioni	Svalutazioni	Valore netto
Impianto ampliamento	1.927				1.927
Ricerca, sviluppo e pubblicità					
Diritti brevetti industriali	153.913				153.913
Concessioni, licenze, marchi					
Avviamento					
Immobilizzazioni in corso e acconti					
Altre	55.102				55.102
Arrotondamento					
	<b>210.942</b>				<b>210.942</b>

### Spostamenti da una ad altra voce

Nel bilancio al 31/12/2005 non si è ritenuto opportuno effettuare alcuna riclassificazione delle immobilizzazioni immateriali rispetto al precedente bilancio.

### Rivalutazioni e svalutazioni effettuate nel corso dell'anno

Le immobilizzazioni immateriali di durata indeterminata non sono state oggetto di svalutazioni. Si indica qui di seguito la composizione delle voci costi di impianto e ampliamento, iscritti con il consenso del Collegio sindacale, nonché le ragioni della loro iscrizione.

### Costi di impianto e ampliamento

Descrizione costi	Valore 31/12/2004	Incremento esercizio	Decremento esercizio	Ammortamento esercizio	Valore 31/12/2005
Costituzione	1.927	1.632		2.036	1.523
Trasformazione					
Fusione					
Aumento capitale sociale					
Altre variazioni atto costitutivo					
	<b>1.927</b>	<b>1.632</b>		<b>2.036</b>	<b>1.523</b>

### Diritti brevetti industriali

Descrizione costi	Valore 31/12/2004	Incremento esercizio	Decremento esercizio	Ammortamento esercizio	Valore 31/12/2005
Software	153.913	135.856		96.359	193.410
	<b>153.913</b>	<b>135.856</b>		<b>96.359</b>	<b>193.410</b>

Gli incrementi significati relativi al software si riferiscono alle implementazioni del sistema gestionale con particolare riguardo alla contabilità industriale-analitica finalizzata al controllo di

gestione.

I costi iscritti sono ragionevolmente correlati a una utilità protratta in più esercizi, e sono ammortizzati sistematicamente in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

### Totale rivalutazioni immobilizzazioni immateriali alla fine dell'esercizio

Si segnala che ai sensi dell'articolo 10 legge n. 72/1983 le immobilizzazioni immateriali tuttora iscritte nel bilancio della società al 31/12/2005 non hanno subito rivalutazioni monetarie e deroghe ai criteri di valutazione civilistica.

## II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
6.091.354	5.658.075	433.279

### Terreni e fabbricati

Descrizione	Importo
Costo storico	2.365.311
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	
Ammortamenti esercizi precedenti	(282.684)
Svalutazione esercizi precedenti	
<b>Saldo al 31/12/2004</b>	<b>2.082.627</b>
Acquisizione dell'esercizio	127.574
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti positivi (riclassificazione)	88.326
Giroconti negativi (riclassificazione)	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	(72.354)
<b>Saldo al 31/12/2005</b>	<b>2.226.173</b>

### Impianti e macchinario

Descrizione	Importo
Costo storico	4.282.139
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.609.411)
Svalutazione esercizi precedenti	
<b>Saldo al 31/12/2004</b>	<b>2.672.728</b>
Acquisizione dell'esercizio	1.049.849
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti positivi (riclassificazione)	(177.015)
Giroconti negativi (riclassificazione)	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	(454.518)
<b>Saldo al 31/12/2005</b>	<b>3.091.044</b>

### Attrezzature industriali e commerciali

Descrizione	Importo
Costo storico	855.279
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	
Ammortamenti esercizi precedenti	(499.424)
Svalutazione esercizi precedenti	
<b>Saldo al 31/12/2004</b>	<b>355.855</b>
Acquisizione dell'esercizio	337.441
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti positivi (riclassificazione)	147.577
Giroconti negativi (riclassificazione)	(2.810)
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	(223.325)
<b>Saldo al 31/12/2005</b>	<b>614.738</b>

### Altri beni

Descrizione	Importo
Costo storico	483.500
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	
Ammortamenti esercizi precedenti	(286.635)
Svalutazione esercizi precedenti	
<b>Saldo al 31/12/2004</b>	<b>196.865</b>
Acquisizione dell'esercizio	33.669
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti positivi (riclassificazione)	(3.201)
Giroconti negativi (riclassificazione)	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	(67.934)
<b>Saldo al 31/12/2005</b>	<b>159.399</b>

### Immobilizzazioni in corso e acconti

Descrizione	Importo
Saldo al 31/12/2004	350.000
Acquisizione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	(350.000)
Giroconti positivi (riclassificazione)	
Giroconti negativi (riclassificazione)	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
<b>Saldo al 31/12/2005</b>	<b>ZERO</b>

### Totale rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali alla fine dell'esercizio

Ai sensi dell'articolo 10 legge n. 72/1983 si elencano le seguenti immobilizzazioni materiali iscritte nel bilancio della società al 31/12/2005 sulle quali sono state effettuate rivalutazioni monetarie e deroghe ai criteri di valutazione civilistica.

Come già evidenziato nelle premesse di questa nota integrativa, le immobilizzazioni materiali sono state rivalutate in base alla legge n. 342 del 21 novembre 2000 e non si è proceduto a rivalutazioni discrezionali o volontarie, trovando le rivalutazioni effettuate il limite massimo nel valore d'uso, oggettivamente determinato, dell'immobilizzazione stessa.

Ai sensi dell'art. 11 della legge n. 342/2000 in allegato alla presente nota si elencano i beni materiali, distinti nelle categorie omogenee dei "Terreni e fabbricati" e degli "Impianti e macchinari", sui quali è stata effettuata la rivalutazione di cui alla stessa legge.

Descrizione	Rivalutazione L.342/2000	Totale Rivalutazioni
Terreni e fabbricati	129.114	129.114
Impianti e macchinari	615.684	615.684

Nell'esercizio non sono stati imputati oneri finanziari ai conti iscritti all'attivo.

### III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al	31/12/2005	Saldo al	31/12/2004	Variazioni
	6.084.306		3.288.637	2.795.669

### Partecipazioni

Descrizione	31/12/2004	Incremento	Decremento	31/12/2005
Imprese controllate	2.439.811	2.775.280		5.215.091
Imprese collegate				
Imprese controllanti				
Altre imprese	1.033			1.033
Arrotondamento				
	<b>2.440.844</b>	<b>2.775.280</b>		<b>5.216.124</b>

Si forniscono le seguenti informazioni relative alle partecipazioni possedute direttamente o indirettamente per le imprese controllate, collegate.

### Imprese controllate

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/ Perdita	% Poss.	Valore bilancio in Euro
COGEME DO BRASIL	BRASILE	2.240.000	16.043.680	6.720.360	65	5.130.091
COGEME SET RO SRL	ROMANIA	364.850	332.178	(11.327)	85	85.000

Si segnala che i valori relativi alla COGEME DO BRASIL sono espressi in R\$ mentre i valori relativi alla COGEME SET RO SRL sono espressi in Lei.

La SIMEST Spa, che detiene il 25% del capitale sociale di COGEME DO BRASIL, ha stipulato un contratto con COGEME SET Spa in data 23/11/2000, che prevede un diritto di opzione incrociato di acquisto (a favore di COGEME SET Spa) e di vendita (a favore di SIMEST Spa) della quota detenuta da SIMEST Spa alla data del 30/06/2006.

Si segnala altresì che in data 30 gennaio 2006 la COGEME SET SPA ha acquistato dalla società AGIL SRL le quote di partecipazione nella COGEME SET RO SRL portando la propria partecipazione nella medesima dall'85% al 100%.

### Altre imprese

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/ Perdita	% Poss	Valore bilancio
TMS DUE SRL	ITALIA	10.400	12.033	(128)	10	1.033

Le variazioni intervenute sono conseguenti a:

	Incrementi	Acquisti	Rivalutazioni	Importo
Imprese controllate		85.000	2.690.280	2.775.280
Imprese collegate				
Imprese controllanti				
Altre imprese				
		<b>85.000</b>	<b>2.690.680</b>	<b>2.775.280</b>

Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società.

Le partecipazioni in imprese controllate sono valutate nel rispetto del principio della continuità dei criteri di valutazione:

- costo di acquisto o sottoscrizione per la COGEME SET RO SRL
- con il metodo del patrimonio netto per la COGEME DO BRASIL.

Le altre partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione.

Le partecipazioni iscritte al costo di acquisto non hanno subito svalutazioni per perdite durevoli di valore; non si sono verificati casi di “ripristino di valore”.

Gli acquisti pari ad Euro 85.000,00 si riferiscono alla sottoscrizione della quota di partecipazione nella società COGEME SET RO SRL. Si segnala che tale partecipazione è diventata totalitaria nel mese di gennaio 2006.

Per la partecipazione nella controllata COGEME DO BRASIL, valutata con il metodo del patrimonio netto si forniscono le seguenti ulteriori informazioni:

Il bilancio utilizzato ai fini della valutazione è quello d'esercizio essendo le date di chiusura degli esercizi della partecipante e della partecipata coincidenti.

Il tasso di cambio utilizzato è pari a 1€ = 2,7432 R\$ (31/12/2005).

Il risultato d'esercizio della partecipata è stato imputato al conto economico (metodo del patrimonio netto integrale).

Nessuna partecipazione immobilizzata ha subito cambiamento di destinazione.

Su nessuna partecipazione immobilizzata esistono restrizioni alla disponibilità da parte della società partecipante, né esistono diritti d'opzione o altri privilegi.

Nessuna società partecipata ha deliberato nel corso dell'esercizio aumenti di capitale a pagamento o gratuito.

Nessuna operazione significativa è stata posta in essere con società partecipate.

## Crediti

Descrizione	31/12/2004	Incremento	Decremento	31/12/2005
Imprese controllate		50.000		50.000
Imprese collegate				
Imprese controllanti				
Altri	147.808		29.611	118.197
Arrotondamento				
	<b>147.808</b>	<b>50.000</b>	<b>29.611</b>	<b>168.197</b>

Nella voce “crediti verso altri” sono stati iscritti, per un importo pari a Euro 10.087,20 l'anticipo di imposta sui trattamenti di fine rapporto, introdotto dai commi da 211 a 213 dell'art. 3 della L. 23

dicembre 1996, n.662 così come modificati ed integrati dalla L.28 maggio 1997, n.140, di conversione del D.L. 28 marzo 1997, n..79 e debitamente rivalutati secondo i criteri previsti dal comma 4 dell'art. 2120 del codice civile e al netto dei decrementi dell'esercizio.

Sono inoltre state inoltre indicate le seguenti voci:

Caparre Euro 47.541,60

Depositi cauzionali diversi Euro 58.601,72

Infine nei crediti verso altri troviamo anche un credito verso la società partecipata T.M.S. DUE SRL per Euro 1.966,40.

La ripartizione dei crediti al 31 dicembre 2005, anche se poco significativa secondo area geografica è riportata nella tabella seguente.

Crediti per Area Geografica	V /Controllate	V / collegate	V / controllanti	V / altri	Totale
Italia				106.356	106.356
Romania	50.000				50.000
Germania				11.841	11.841
<b>Totale</b>	<b>50.000</b>			<b>118.197</b>	<b>168.197</b>

## Altri titoli

Descrizione	31/12/2004	Incremento	Decremento	31/12/2005
Titoli a cauzione				
Titoli in garanzia				
Altri	699.985			699.985
(F.do svalutazione titoli immob.ti)				
Arrotondamento				
	<b>699.985</b>			<b>699.985</b>

I titoli di cui sopra si riferiscono alle quote di Fondi comuni S. Paolo per € 299.985,00 e ad obbligazioni Banca popolare Commercio & Industria per i restanti 400.000 Euro.

## Azioni proprie

La società non detiene azioni proprie.

## C) Attivo circolante

### I. Rimanenze

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
3.154.288	3.626.680	(472.392)

Si segnala che la valorizzazione dei criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e motivati nella prima parte della presente Nota integrativa ed esposti al netto del Fondo sotto indicato attribuito interamente ai prodotti finiti.

Si precisa che è stato costituito un fondo obsolescenza magazzino al 31 dicembre 2005 pari a Euro 200.000.

Descrizione	Importo
F.do obsolescenza magazzino al 31/12/2004	
Utilizzo del fondo obsolescenza nell'esercizio	

Accant.to al fondo obsolescenza nell'esercizio	200.000
Saldo f.do obsolescenza magazzino al 31/12/2005	200.000

## II. Crediti

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
10.744.710	11.029.238	(284.528)

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti	5.803.229			5.803.229
Verso imprese controllate	2.649.947			2.649.947
Verso imprese collegate				
Verso controllanti				
Per crediti tributari	99.893			99.893
Per imposte anticipate	242.800			242.800
Verso altri	1.948.841			1.948.841
Arrotondamento				
	<b>10.744.710</b>			<b>10.744.710</b>

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che ha subito, nel corso dell'esercizio, le seguenti movimentazioni:

Descrizione	F.do svalutazione ex art. 2426 Codice civile	Totale
Saldo al 31/12/2004	55.061	55.061
Utilizzo nell'esercizio	16.740	16.740
Accantonamento esercizio	27.000	27.000
<b>Saldo al 31/12/2005</b>	<b>65.321</b>	<b>65.321</b>

La ripartizione dei crediti al 31 dicembre 2005 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente.

Crediti per Area Geografica	V / clienti	V /Controllate	V / collegate	V / controllanti	V / altri	Totale
Italia	3.609.553				1.948.841	10.352.517
Brasile		2.222.480				
Romania		427.467				
Europa	2.193.676					
<b>Totale</b>	<b>5.803.229</b>	<b>2.649.947</b>			<b>1.948.841</b>	<b>10.352.517</b>

Le imposte anticipate per Euro 242.800,00 sono relative a differenze temporanee deducibili in futuri esercizi per una descrizione delle quali si rinvia al relativo paragrafo nell'ultima parte della presente nota integrativa.

I crediti verso altri, al 31/12/2005, pari a Euro 1.948.841,22 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Credito vs Ufficio Registro	2.396,36
Credito vs Istituto di Credito	14.375,74
Credito imposta L.140	1.419,33
Mediocredito Lombardo Contributo Legge 488	1.040.813,00
Anticipi	325.600,00
N.C. da ricevere	40.579,50
Crediti diversi	49.557,29
Crediti vs fornitore	474.000,00

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2005 la società ha incassato la seconda tranche pari ad € 135.371,00 del contributo ai sensi della Legge 488/92 che, con D.M. 123296 del 26/06/2003 progetto 61138/11, dell'importo complessivo di € 1.311.555,00. Pertanto al 31 dicembre 2005 residua un importo pari ad Euro 1.040.813,00.

La voce crediti vs fornitore si riferiscono ad una caparra pagata ad un fornitore e ad acconti corrisposti.

### III. Attività finanziarie

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
430.000		430.000

Descrizione	31/12/2004	Incrementi	Decrementi	31/12/2005
In imprese controllate				
In imprese collegate				
In imprese controllanti				
Altre partecipazioni				
Azioni proprie				
Altri titoli		430.000		430.000
Arrotondamento				
		<b>430.000</b>		<b>430.000</b>

I titoli e le partecipazioni iscritte nell'attivo circolante, destinati a essere detenuti per un breve periodo di tempo, sono relativi ad un deposito presso il Banco do Brasil di Milano.

### IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
465.126	1.843.640	(1.378.514)

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004
Depositi bancari e postali	436.524	1.825.501
Assegni		
Denaro e altri valori in cassa	28.602	18.139
Arrotondamento		
	<b>465.126</b>	<b>1.843.640</b>

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

**D) Ratei e risconti**

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
550.560	629.299	(78.739)

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Non sussistono, al 31/12/2005, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Importo
Risconti attivi su canoni leasing	218.421,75
Risconti attivi pluriennali interessi legge Sabatini	151.489,02
Risconti attivi pluriennali bolli legge Sabatini	18.198,24
Risconti attivi sava	651,58
Risconti attivi su noleggi	270,00
Risconti attivi pluriennali contratto consulenza	133.333,34
Risconti su contratti di manutenzione ed assistenza	6.627,02
Risconti attivi bolli	716,58
Risconti attivi assicurazioni	17.625,34
Risconti attivi per utenze	3.226,78
	<b>550.559,65</b>

**Passività****A) Patrimonio netto**

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
8.815.541	6.710.597	2.104.944

Descrizione	31/12/2004	Incrementi	Decrementi	31/12/2005
Capitale	2.800.000			2.800.000
Riserva da sovrapprezzo az.				
Riserve di rivalutazione				
Riserva legale	99.005	90.751		189.756
Riserve statutarie				
Riserve per azioni proprie in portafoglio				
Altre riserve				
Riserva straordinaria	1.840.614	611.287		2.451.901
Versamenti in conto capitale	3.291			3.291
Versamenti conto copertura perdita				
Fondo contributi in conto capitale art. 55 T.U.				
Riserva per amm.ti anticipati art. 67 T.U.				
Fondi riserve in sospensione di imposta				
Riserve da conferimenti agevolati				
Riserve di cui all'art. 15 d.l. 429/1982				
Fondi plusvalenze (legge168/1982)				
Riserva fondi previdenziali integrativi ex d.lgs n. 124/1993				
Riserva non distribuibile ex art. 2426				
Riserva per conversione / arrotondamento in Euro	2		3	(1)
Riserva da rivalutazione Legge 342/2000	152.657			152.657
Riserva vincolata Legge 488		1.049.752		1.049.752
Riserva ex art. 2426 n. 8 bis		63.238		63.238
Altre .				
Arrotondamento .				
Utili (perdite) portati a nuovo				
Utile (perdita) dell'esercizio	1.815.028	2.104.947	1.815.028	2.104.947

6.710.597      3.919.975      1.815.031      8.815.541

Nella tabella che segue si dettagliano i movimenti nel patrimonio netto

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva Straordin.	Versam. Soci c/capitale	Riserva da Rivalutaz. L.342/00	Riserva L.488	Riserva art.2426	Riserva arr. Euro	Risultato d'esercizio	Totale
All'inizio dell'esercizio precedente	2.500.000	43.754	790.862	303.291	152.657			(1)	1.105.003	4.895.566
Destinazione del risultato dell'esercizio										
- attribuzione dividendi										
- altre destinazioni		55.251	1.049.752							255.302
Altre variazioni								3		299.996
Aumento di capitale	300.000			(300.000)						
Risultato dell'esercizio precedente										
Alla chiusura dell'esercizio precedente	2.800.000	99.005	1.840.614	3.291	152.657			2	1.815.028	6.710.597
Destinazione del risultato dell'esercizio										
- attribuzione dividendi										
- altre destinazioni		90.751	611.287							
Altre variazioni						1.049.752	63.238	(3)		
- Aumento di capitale										
Risultato dell'esercizio corrente										
Alla chiusura dell'esercizio corrente	2.800.000	189.756	2.451.901	3.291	152.657	1.049.752	63.238	(1)	2.104.947	8.815.541

Il capitale sociale è così composto.

Azioni	Numero	Valore nominale in Euro
Azioni Ordinarie	2.800.000	1
Totale	2.800.000	2.800.000

Alla data di chiusura del bilancio i titoli in circolazione sono i seguenti:  
n. 2.800.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 cadauna.

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo (*)	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per copert. Perdite	Utilizzazioni eff. Nei 3 es. prec. Per altre ragioni
Capitale	2.800.000	B			
Riserva da sovrapprezzo delle azioni		A, B, C			

Riserve di rivalutazione		A, B	
Riserva legale	189.756	B	
Riserve statutarie		A, B	
Riserva per azioni proprie in portafoglio			
Altre riserve	3.720.838	A, B, C	3.720.838
Utili (perdite) portati a nuovo		A, B, C	
<b>Totale</b>			<b>3.720.838</b>
Quota non distribuibile			1.523
<b>Residua quota distribuibile</b>			<b>3.719.315</b>

(\*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

In conformità con quanto disposto dal principio contabile n. 28 sul Patrimonio netto, si forniscono le seguenti informazioni complementari:

a) Composizione della voce Riserve di rivalutazione

Riserve	Rivalutazione monetarie	Rivalutazione non monetarie
Riserva di rivalutazione L.342/2000	152.657	
<b>Totale</b>	<b>152.657</b>	

b) Composizione della voce Altre Riserve senza considerare la Riserva di cui al punto a)

Riserve	Importo
Riserva vincolata Legge 488/92	1.049.752
Riserva ex art. 2426 n. 8 bis	63.238

Nel patrimonio netto, sono presenti le seguenti poste:

Riserve o altri fondi che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della società, indipendentemente dal periodo di formazione.

Riserve	Valore
Riserva rivalutazione ex legge n. 342/2000	152.657
<b>Totale</b>	<b>152.657</b>

Riserve o altri fondi che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile dei soci indipendentemente dal periodo di formazione.

Riserve	Valore
Versamento soci in c/capitale	3.291
	<b>3.291</b>

## B) Fondi per rischi e oneri

	Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
	521.450		521.450
Descrizione	31/12/2004	Incrementi	Decrementi
Per trattamento di quiescenza			
Per imposte, anche differite		21.450	
Altri		500.000	
Arrotondamento			
		<b>521.450</b>	<b>521.450</b>

Gli incrementi sono relativi ad accantonamenti dell'esercizio. Tra i fondi per imposte sono iscritte passività per imposte differite per Euro 21.450 interamente rappresentata da IRES, relative a differenze temporanee tassabili in esercizi successivi stanziata in relazione a acconti su compensi pagati all'Amministratore Delegato per gli esercizi 2006 e 2007.

La voce "Altri fondi", al 31/12/2005, pari a Euro 500.000,00 è composta da un accantonamento al Fondo oscillazione cambi per il rapporto Euro/R\$ stanziato unicamente per ragioni prudenziali tenuto altresì conto che nei primi mesi del 2006 la moneta brasiliana ha subito un ulteriore apprezzamento sia sull'Euro che sul US\$.

### C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
632.841	671.839	(38.998)

La variazione è così costituita.

Variazioni	31/12/2004	Incrementi	Decrementi	31/12/2005
TFR, movimenti del periodo	671.839	154.507	193.505	632.841

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2005 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

### D) Debiti

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
17.703.286	18.773.377	(1.070.091)

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Obbligazioni		304.000		304.000
Obbligazioni convertibili				
Debiti verso soci per finanziamenti				
Debiti verso banche	6.621.411	4.093.185		10.714.596
Debiti verso altri finanziatori				
Acconti				
Debiti verso fornitori	3.879.074			3.879.074
Debiti costituiti da titoli di credito	525.767	922.574		1.448.341
Debiti verso imprese controllate	588.769			588.769
Debiti verso imprese collegate				
Debiti verso controllanti				
Debiti tributari	254.225			254.225
Debiti verso istituti di previdenza	170.032			170.032
Altri debiti	344.249			344.249
Arrotondamento				
	<b>12.383.527</b>	<b>5.319.759</b>		<b>17.703.286</b>

Il debito per obbligazioni corrisponde all'ammontare totale del debito residuo in linea capitale al 31/12/2005, secondo il piano di rimborso.

Il saldo del debito verso banche al 31/12/2005, pari a Euro 10.714.596, comprensivo dei mutui passivi, esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili. Si riporta di seguito la tabella riepilogativa dei finanziamenti in essere al 31 dicembre 2005.

FINANZIAMENTO	SCAD. 1° RATA	SCAD. ULT. RATA	QUOTA CAPITALE	RATA	TIPO	CAPITALE INIZIALE	CAP. RES. 31/12/04	CAP.RES.31/12/05	CAP.RES.31/12/06
BANCO DI ROMA	31/07/2002	29/01/2007	110.642,85	139.409,15	S	1.549.000,00	1.373.000,00	1.106.428,56	885.142,84
MUTUO CARIPLO	30/06/2002	31/12/2011	36.000,00	60.000,00	S	893.876,66	664.533,00	578.345,96	491.386,00
BPCI	11/07/2001	11/07/2006	50.000,00	58.000,00	T	1.032.913,80	221.419,34	112.956,54	0,00
CARISBO	31/12/2003	30/09/2007	47.000,00	50.800,00	T	750.000,00	495.456,42	342.288,86	149.505,93
INTESA MEDIOCREDITO	05/05/2004	05/11/2009	129.114,16	159.800,29	S	1.549.370,00	1.229.769,42	1.032.913,36	774.685,04
MEDIOCREDITO LOMBARDO	30/06/2003	30/06/2008	40.000,00	51.000,00	S	476.000,00	319.936,12	234.925,82	145.000,88
BANCA DI PIACENZA	30/09/2002	31/08/2007	5.500,00	6.491,69	M	350.000,00	168.232,68	125.123,66	64.000,00
CARIPLO	14/02/2004	14/01/2009	1.492,87	1.860,03	M	100.000,00	79.539,67	64.308,85	47.749,55
CENTROBANCA	20/06/2005	20/12/2008	187.500,00	215.082,24	S	1.500.000,00	ZERO	1.125.000,00	750.000,00
INTESA MEDIOCREDITO	31/12/2005	30/06/2012	71.428,59	80.902,54	S	1.000.000,00	ZERO	928.571,43	785.714,29
<b>TOTALE</b>						<b>9.201.160,46</b>	<b>4.551.886,65</b>	<b>5.650.863,04</b>	<b>4.093.184,53</b>

I debiti costituiti da titoli di credito sono rappresentati dalle Sabatini in essere al 31 dicembre 2005 e precisamente:

FINANZIAMENTO	SCAD. 1° RATA	SCAD. ULT. RATA	RATA	TIPO	CAP. INIZIALE	CAP. RES. 31/12/04	CAP. RES. 31/12/05	CAP.RES.31/12/06	CAP.RES.31/12/07
SABATINI	31/08/2004	30/11/2008	7.809,20	M	406.078,40	367.032,40	273.322,00	179.611,60	85.901,20
SABATINI	30/04/2004	30/09/2008	5.172,00	M	279.288,00	232.740,00	170.676,00	108.612,00	46.548,00
SABATINI	31/03/2004	31/07/2008	5.162,10	M	273.591,30	221.970,30	160.025,10	98.079,90	36.134,70
SABATINI	31/03/2004	31/08/2008	7.084,60	M	382.568,40	311.722,40	226.707,20	141.692,00	56.676,80
SABATINI	31/03/2004	31/07/2008	3.149,80	M	166.939,40	135.441,40	97.643,80	59.846,20	22.048,60
SABATINI	30/11/2003	30/04/2008	2.674,80	M	144.439,20	106.992,00	74.894,40	42.796,80	10.699,20
SABATINI	29/02/2004	30/06/2008	4.982,60	M	264.077,80	209.269,20	149.478,00	89.686,80	29.895,60
SABATINI	30/06/2003	30/11/2005	10.750,90	M	322.527,00	118.259,90	0,00		
SABATINI	30/11/2004	28/02/2009	7.778,80	M	404.497,60	388.940,00	295.594,40	202.248,80	108.903,20
<b>TOTALE</b>					<b>2.644.007,10</b>	<b>2.092.367,60</b>	<b>1.448.340,90</b>	<b>922.574,10</b>	<b>396.807,30</b>

Per i debiti verso imprese controllate pari ad Euro 588.769 occorre rilevare che si riferiscono a forniture per Euro 566.385,19 della COGEME DO BRASIL SA e per Euro 22.383,88 della COGEME SET RO SRL.

Nella voce debiti tributari sono iscritti debiti per imposta IRAP; pari a Euro 138.000,00. Nel corso dell'esercizio 2005 la società ha versato acconti IRES per Euro 3.526,00, acconti IRAP per Euro 46.918,20. Si segnala che la società vanta crediti verso l'Erario per ritenute subite pari ad Euro 84,07, crediti IRES per Euro 30.751,00 e crediti IRAP per Euro 18.614,00 che provengono dall'esercizio precedente.

La ripartizione dei Debiti al 31 dicembre 2005 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente.

Debiti per Area Geografica	V / fornitori	V /Controllate	V / Collegate	V / Controllanti	V / Altri	Totale
Italia	3.564.137				344.249	3.908.386
Brasile		566.385				566.385
Romania		22.384				22.384
Europa	314.937					314.937
<b>Totale</b>	<b>3.879.074</b>	<b>588.769</b>			<b>344.249</b>	<b>4.812.092</b>

I debiti verso altri si riferiscono principalmente a debiti vs il personale per ferie e permessi maturati e non goduti e retribuzioni non ancora corrisposte.

**E) Ratei e risconti**

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
100.879	130.698	(29.819)

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

Non sussistono, al 31/12/2005, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Importo
Rateo per interessi passivi finanziamento BPCI	876,20
Rateo per interessi passivi finanziamento Centrobanca	1.508,02
Rateo per interessi passivi finanziamento Intesa Mediocredito	9.376,31
Rateo per interessi passivi finanziamento Banca di Roma	6.106,10
Rateo per interessi passivi finanziamento Banca di Roma	15.109,84
Rateo IRS BNL	1.971,90
Rateo per interessi CARISBO	932,46
Rateo 14ma mensilità	48.387,65
Rateo per contributi su 14ma mensilità	16.610,86
	<b>100.879,34</b>

**Conti d'ordine**

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
Sistema improprio dei beni altrui presso di noi	3.852.425	4.905.910	(1.053.485)
Sistema improprio degli impegni			
Sistema improprio dei rischi			
Raccordo tra norme civili e fiscali			
	<b>3.852.425</b>	<b>4.905.910</b>	<b>(1.053.485)</b>

I beni di terzi presso la società sono costituiti dal valore residuo dei canoni per i contratti di locazione finanziaria in essere comprensivi dell'opzione di acquisto da esercitare alla scadenza del contratto medesimo.

**Conto economico****A) Valore della produzione**

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
16.231.862	16.586.733	(354.871)

  

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	16.090.817	15.588.478	502.339
Variazioni rimanenze prodotti	(412.925)	627.796	(1.040.721)
Variazioni lavori in corso su ordinazione			
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni			
Altri ricavi e proventi	553.970	370.459	183.511
	<b>16.231.862</b>	<b>16.586.733</b>	<b>(354.871)</b>

La variazione è strettamente correlata a quanto esposto nella Relazione sulla gestione.

**Ricavi per categoria di attività**

Categoria	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
-----------	------------	------------	------------

Vendite merci			
Vendite prodotti	16.091.893	15.349.399	742.494
Vendite accessori			
Prestazioni di servizi			
Fitti attivi			
Provvigioni attive			
Altre	552.894	609.538	(56.644)
	<b>16.644.787</b>	<b>15.958.937</b>	<b>685.850</b>

### Ricavi per area geografica

Area	Vendite	Prestazioni	Totale
Italia	8.651.281		8.651.281
Estero	7.440.612		7.440.612
	<b>16.091.893</b>		<b>16.091.893</b>

### B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
15.867.683	15.733.308	134.375

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	6.000.970	7.292.403	(1.291.433)
Servizi	3.676.763	3.753.660	(76.897)
Godimento di beni di terzi	1.609.019	1.463.334	145.685
Salari e stipendi	1.991.167	1.917.985	73.182
Oneri sociali	704.877	610.970	93.907
Trattamento di fine rapporto	154.507	124.437	30.070
Trattamento quiescenza e simili			
Altri costi del personale	107.348	125.497	(18.149)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	177.361	86.292	91.069
Ammortamento immobilizzazioni materiali	818.131	732.407	85.724
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
Svalutazioni crediti attivo circolante	27.000	31.077	(4.077)
Variazione rimanenze materie prime	(140.533)	(443.331)	302.798
Accantonamento per rischi	500.000		500.000
Altri accantonamenti	200.000		200.000
Oneri diversi di gestione	41.073	38.577	2.496
	<b>15.867.683</b>	<b>15.733.308</b>	<b>134.375</b>

### Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci e Costi per servizi

Sono rappresentati dai costi per l'acquisto della materia prima, del materiale di consumo, dei semilavorati e prodotti finiti compresi i trasporti su acquisti.

#### Costi per servizi

Nei costi per servizi trovano collocazioni i Servizi vari industriali, le Lavorazioni esterne ed i trattamenti, le spese per utenze ivi compresa l'Energia Elettrica, le consulenze ed i servizi amministrativi, i viaggi e trasferte, le spese commerciali comprensive delle partecipazioni a mostre e fiere ed i Trasporti su vendite.

#### Costi per godimento beni di terzi

Nei costi per godimento beni di terzi sono compresi gli affitti e le locazioni pari ad Euro 65.881,72 ed i leasing finanziari su beni mobili strumentali pari ad Euro 1.543.137,20.

### Costi per il personale

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

### Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

Per quanto concerne gli ammortamenti si specifica che gli stessi sono stati calcolati sulla base della durata utile del cespite e del suo sfruttamento nella fase produttiva.

### Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide

In seguito ad un'analisi delle posizioni e dei saldi dei clienti della società si è ritenuto congruo procedere ad una svalutazione del valore nominale dei crediti pari a Euro 27.000,00.

### Accantonamento per rischi

Si segnala che la società ha provveduto ad accantonare l'importo di € 500.000,00 a titolo di rischi sulla fluttuazione del cambio Euro/R\$. Tale svalutazione è dettata solo ed esclusivamente da un eccesso di prudenza, non essendoci ad oggi ragionevoli motivi per procedere a tale iscrizione.

### Altri accantonamenti

La società ha provveduto ad effettuare una svalutazione del valore di magazzino pari ad Euro 200.000,00 in seguito alla iscrizione nel medesimo di particolari che per ragioni contrattuali devono rimanere a disposizione del cliente per 10 anni. Tale svalutazione azzerava completamente il valore di questi particolari anche se le forniture che sono state effettuate nel rispetto di tale accordo hanno consentito alla società di realizzare il valore di iscrizione nelle giacenze.

### Oneri diversi di gestione

Si elencano di seguito gli oneri diversi di gestione:

Descrizione	Importo
Imposta di bollo	7.846,46
ICI	10.631,05
Tasse di circolazione	1.052,63
Altre imposte e tasse	7.287,10
Abbonamenti a riviste, giornali, associazioni	1.354,41
Oneri di utilità sociale	3.671,49
Multe e ammende	597,15
Oneri vari di gestione	138,24
Garanzia confidi	2.804,00
Contributi ad associazioni	5.690,81
<b>Totale</b>	<b>41.073,34</b>

## C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
(173.861)	(411.829)	237.968

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
Da partecipazione		150.846	(150.846)
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni			
Da titoli iscritti nell'attivo circolante			
Proventi diversi dai precedenti	43.944	49.797	(5.853)
(Interessi e altri oneri finanziari)	(676.666)	(675.710)	(956)
Utili (perdite) su cambi	458.861	63.238	395.623
	<b>(173.861)</b>	<b>(411.829)</b>	<b>237.968</b>

### Altri proventi finanziari

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi su obbligazioni					
Interessi su titoli					
Interessi bancari e postali				997	997
Interessi su finanziamenti					
Interessi su crediti commerciali		42.947			42.947
Altri proventi					
Arrotondamento					
		<b>42.947</b>		<b>997</b>	<b>43.944</b>

### Interessi e altri oneri finanziari

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi su obbligazioni				30.779	30.779
Interessi bancari				28.637	28.637
Interessi fornitori				87.585	87.585
Interessi medio credito				235.306	235.306
Sconti o oneri finanziari				294.359	294.359
Interessi su finanziamenti					
Ammortamento disaggio di emissione obbligazioni					
Altri oneri su operazioni finanziarie					
Accantonamento al fondo rischi su cambi					
Arrotondamento					
				<b>676.666</b>	<b>676.666</b>

### Utile e perdite su cambi

Dell'ammontare complessivo degli utili netti risultanti del conto economico la componente valutativa non realizzata corrisponde a 485.437,63.

Tale importo è iscritto in una riserva non distribuibile fino al momento del successivo realizzo.

### D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

Saldo al	31/12/2005	Saldo al	31/12/2004	Variazioni
	2.204.843		1.759.829	445.014

### Rivalutazioni

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
Di partecipazioni	2.204.843	1.909.829	295.014
Di immobilizzazioni finanziarie			
Di titoli iscritti nell'attivo circolante			

2.204.843	1.909.829	295.014
-----------	-----------	---------

## Svalutazioni

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
Di partecipazioni		150.000	(150.000)
Di immobilizzazioni finanziarie			
Di titoli iscritti nell'attivo circolante			
		<b>150.000</b>	<b>(150.000)</b>

Le rivalutazioni sono interamente rappresentate dalla quota parte di utile realizzato nell'esercizio 2005 della COGEME DO BRASIL SA di competenza della COGEME SET SPA.

## E) Proventi e oneri straordinari

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni	
(373.564)	(283.356)	(90.208)	
Descrizione	31/12/2005	Anno precedente	31/12/2004
Plusvalenze da alienazioni		Plusvalenze da alienazioni	
Varie	48.934	Varie	154.634
<b>Totale proventi</b>	<b>48.934</b>	<b>Totale proventi</b>	<b>154.634</b>
Minusvalenze		Minusvalenze	
Imposte esercizi		Imposte esercizi	
Varie	(422.498)	Varie	(437.990)
<b>Totale oneri</b>	<b>(422.498)</b>	<b>Totale oneri</b>	<b>(437.990)</b>
	<b>(373.564)</b>		<b>(283.356)</b>

Tra i proventi e gli oneri straordinari sono iscritti gli effetti derivanti dal contratto IRS stipulato con UNICREDIT.

## Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni	
(83.350)	103.041	(186.391)	
Imposte	Saldo al 31/12/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
<b>Imposte correnti:</b>	138.000	152.541	(14.541)
IRES		14.338	(14.338)
IRAP	138.000	138.203	(203)
Imposte sostitutive			
<b>Imposte differite (anticipate)</b>	(221.350)	(49.500)	(171.850)
IRES	(212.850)	(49.500)	(163.350)
IRAP	(8.500)		(8.500)
	<b>(83.350)</b>	<b>103.041</b>	<b>(186.391)</b>

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio.

Ai sensi del punto 14) dell'art. 2427 del Codice civile si evidenziano le informazioni richieste sulla fiscalità differita e anticipata:

### Fiscalità differita / anticipata

La fiscalità differita viene espressa dall'accantonamento effettuato nel fondo imposte per l'importo di Euro 21.450,00 per imposte differite e 242.800,00 per imposte anticipate.

Le imposte differite sono state calcolate secondo il criterio dell'allocatione globale, tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee, sulla base dell'aliquota effettiva dell'ultimo esercizio.

Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Le principali differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate sono indicate nella tabella seguente unitamente ai relativi effetti.

### Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti:

	esercizio 31/12/2005	esercizio 31/12/2004
	Ammontare delle differenze temporanee	Ammontare delle differenze temporanee
	Effetto fiscale	Effetto fiscale
<b>Imposte anticipate:</b>		
Svalutazioni per perdite durevoli di immobilizzazioni materiali		
Svalutazioni per perdite durevoli di Immobilizzazioni immateriali		
Fondi per rischi ed oneri	500.000	150.000
Fondo svalutazione magazzino	200.000	74.500
Compensi amministratore non pagati	10.000	3.300
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>242.800</b>	<b>49.500</b>
<b>Imposte differite:</b>		
Ammortamenti anticipati		
Ammortamenti eccedenti		
Svalutazioni di crediti		
Acconti pagati amministratore delegato	65.000	21.450
<b>Totale imposte differite</b>	<b>21.450</b>	
<b>Imposte differite (anticipate) nette</b>	<b>221.350</b>	

Sono state iscritte imposte anticipate per Euro 242.800,00 derivante da una svalutazione fiscalmente indeducibile relativamente al magazzino per i motivi evidenziati in precedenza per Euro 200.000,00, da un accantonamento al Fondo rischi su cambi per Euro 500.000,00 e sul compensi all'organo amministrativo non pagati per Euro 10.000 e sussistendo le condizioni richieste dai principi contabili per la contabilizzazione del beneficio fiscale futuro, in particolare la ragionevole certezza che nel futuro la società conseguirà imponibili fiscali tali da consentire l'assorbimento di tali perdite.

### Abrogazione dell'interferenza fiscale

Come noto, nel rispetto del principio enunciato nell'art. 6, lettera a), della legge 366/2001, con il decreto legislativo n. 6/2003 recante la riforma del diritto societario, è stato abrogato il secondo comma dell'articolo 2426 che consentiva di effettuare rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

Il venire meno di tale facoltà non è destinato a comportare la perdita del diritto alla deduzione dei componenti negativi di reddito essendo stata ammessa la possibilità di dedurre tali componenti in via extracontabile ai sensi dell'articolo 109, comma 4, lettera b), del .T.U.I.R. come riformulato dal decreto legislativo n. 344/2003 recante la riforma del sistema fiscale statale.

Poiché la società non ha effettuato negli esercizi precedenti accantonamenti e rettifiche di valore privi di giustificazione civilistica e con esclusiva valenza fiscale, non si è reso necessario procedere al loro storno e alla rilevazione dei relativi effetti.

### Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

La società ha in essere n. 56 contratti di locazione finanziaria, per i principali dei quali si riportano di seguito i dati richiesti dal n. 22 dell'art. 2427 del C.C., integrati con le informazioni raccomandate dal documento O.I.C. n° 1 del 25/10/2004. Il prospetto riepiloga la sommatoria dei dati relativi a tutti i contratti di leasing finanziario, stipulati dall'azienda, che comportano il trasferimento in capo alla stessa dei rischi e dei benefici inerenti ai beni che ne costituiscono oggetto e che hanno interessato l'esercizio. Il prospetto fornisce informazioni circa gli effetti che si sarebbero prodotti sul patrimonio netto e sul conto economico rilevando le operazioni di locazione finanziaria con il metodo finanziario rispetto al criterio cosiddetto patrimoniale dell'addebito a conto economico dei canoni corrisposti. Conformemente alle raccomandazioni del documento OIC n° 1 il prospetto fornisce informazioni circa ulteriori effetti indiretti connessi alle imposte.

#### Prospetto dei dati richiesti dal n° 22 dell'art. 2427 del C.C. relativo al bilancio chiuso in data 31/12/2005

*Si riportano di seguito i dati richiesti dal n.22 dell'art. 2427 del C.C.. Il prospetto riepiloga la sommatoria dei dati relativi a tutti i contratti di leasing finanziario, stipulati dall'azienda, che comportano il trasferimento in capo alla stessa dei rischi e dei benefici inerenti ai beni che ne costituiscono oggetto e che hanno interessato l'esercizio.*

	<i>unità di euro</i>
1) Valore attuale delle rate di canone non scadute alla data del bilancio (imponibile)	3.300.262
2) Interessi passivi di competenza dell'esercizio	174.851
3a) Valore netto al quale i beni, relativi a leasing in corso, sarebbero stati iscritti alla data di chiusura del bilancio, qualora fossero stati considerati immobilizzazioni (a-c+/-d+/-e):	3.647.942
a) di cui valore lordo dei beni	7.278.193
b) di cui valore dell'ammortamento d'esercizio	1.133.506
c) di cui valore del fondo ammortamento a fine esercizio	3.630.256
d) di cui rettifiche di valore	0
e) di cui riprese di valore	0
3b) Maggior valore complessivo dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio	28.963

#### Prospetto dei dati richiesti dal n° 22 dell'art. 2427 del C.C. relativo al bilancio chiuso in data 31/12/2005

*Si riportano di seguito i dati richiesti dal n.22 dell'art. 2427 del C.C. integrati con le informazioni raccomandate dal documento O.I.C. n° 1 del 25/10/2004. Il prospetto riepiloga la sommatoria dei dati relativi a tutti i contratti di leasing finanziari*

### EFFETTI SUL PATRIMONIO NETTO

#### Attività

<i>a) Contratti in corso</i>	<i>unità di euro</i>
a1) Valore beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente	4.336.497

di cui valore lordo	7.867.070	di cui f.do ammortamento	3.530.571	
di cui rettifiche	0	di cui riprese di valore	0	
a2) Valore beni acquisiti in leasing finanziario nel corso dell'esercizio				660.824
a3) Valore beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio				-215.885
a4) Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio				-1.133.496
a5) Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario				0
a6) Valore beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio				3.647.942
di cui valore lordo	7.278.193	di cui f.do ammortamento	3.630.256	
di cui rettifiche	0	di cui riprese di valore	0	
a7) Risconti attivi su interessi di canoni a cavallo d'esercizio (di cui		3.293	saldo es.prec.)	3.413
<i>b) Beni riscattati</i>				
b1) Maggior valore complessivo dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio				28.963

*Totale a6) + a7) + b1)* 3.680.369

*Passività*

c1) Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente (imponibile)				4.121.422
di cui scadenti nell'esercizio successivo			1400291	
di cui scadenti oltre l'esercizio successivo entro 5 anni			2714224	
di cui scadenti oltre i 5 anni			6908	
c2) Debiti impliciti sorti nell'esercizio				640.808
c3) Riduzioni per rimborso delle quote capitali e riscatti nel corso dell'esercizio				-1.453.931
c4) Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio (imponibile)				3.300.262
di cui scadenti nell'esercizio successivo			1.318.054	
di cui scadenti oltre l'esercizio successivo entro 5 anni			1.982.219	
di cui scadenti oltre i 5 anni			0	
c5) Ratei passivi di interessi su canoni a cavallo d'esercizio (di cui		0	saldo es.prec.)	0

*d) Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (a6 + a7 + b1 - c4 - c5)* 380.106

*e1) Effetto fiscale (saldo algebrico differenze generate nell'esercizio e nei precedenti)* 53.910

*f) Effetto sul patrimonio netto alla fine dell'esercizio (d - e1)* 326.196

**EFFETTI SUL CONTO ECONOMICO**

<i>g) Effetto lordo</i>		<i>unità di euro</i>
Effetti sul risultato prima delle imposte (saldo minori costi imputabili all'esercizio)		174.328
di cui storno canoni su operazioni di leasing finanziario	1.658.039	
di cui rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	-174.851	
di cui rilevazione di quote di ammortamento su contratti in essere	-1.133.506	
di cui differenziale quote di ammortamento su beni riscattati	-175.354	

*e2) Effetto fiscale (saldo maggiori imposte imputabili all'esercizio)* 64.606

*h) Effetto netto che si avrebbe avuto sul risultato d'es. dalla rilevazione delle operazioni di leasing con il metodo finanziario rispetto al metodo patrimoniale adottato (g - e2) (maggiore utile o minore perdita)* 109.722

**Operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione**

La società non ha posto in essere operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione.

**Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società**

La società non ha emesso strumenti finanziari.

**Altre informazioni**

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio sindacale.

Qualifica	Compenso
Amministratori	35.000
Collegio sindacale/Revisione contabile	10.959

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Milano, lì 2 marzo 2006

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
BOZZINI CARLO