

COGEME SET SPA

Sede in Via P.Panzeri 15 - 20123 MILANO (MI)
Codice Fiscale n.: 10367480158
Capitale sociale sottoscritto e versato EURO 2.500.000
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 31/12/2003

Premessa

Presentiamo all'attenzione ed alla 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.

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 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 a nessun gruppo.

Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

Nel corso dell'esercizio 2003 la società in data 4 settembre 2003 ha stipulato un contratto di finanziamento a medio lungo termine con la Banca Carisbo per l'importo di Euro 750.000,00 garantito da titoli per l'importo di nominali Euro 300.000,00 rappresentati da quote di Fondi Comuni San Paolo.

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 31/12/2013 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività.

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.

Deroghe

Nessuna deroga si è resa necessaria.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti.

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, di sviluppo e di pubblicità con utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio sindacale e sono ammortizzati in un periodo di 5 esercizi.

I Software e le Spese di certificazione sono ammortizzati con una aliquota annua del 20 %.

Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto e rettifiche 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: 25 %
 - altri beni: 10-20 %
- e più nel dettaglio:
- Fabbricati: 3%
 - Macchine e Impianti 10%
 - Macchine automatiche : 15,50%
 - Attrezzature : 25%
 - Macchine Elettr.Elettroniche : 20%
 - Autoveicoli da trasporto : 20%
 - Mobili d'Ufficio : 12%
 - Autovetture : 25%

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, di settore e anche il rischio paese.

Per l'esercizio 2003 dopo aver analizzato le singole posizioni attive nei confronti dei clienti della società si è ritenuto congruo accantonare l'importo di Euro 11.420,73 al Fondo Svalutazione Crediti.

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, ausiliari 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 col metodo del:

- costo medio ponderato

Titoli

I titoli iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono valutati al minore tra il costo di acquisto e il valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato applicando il

- costo specifico.

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.

Le partecipazioni iscritte al costo di acquisto non sono state svalutate perché non hanno subito alcuna perdita durevole di valore.

Nel corso degli esercizi precedenti si è proceduto ad accantonare un fondo rischi su cambi al fine di adeguare il valore di iscrizione della partecipazione alle variazioni del cambio €/R\$ alla data di chiusura dei bilanci d'esercizio. Parte di tale fondo è stata riclassificata a riduzione del valore della partecipazione al fine di adeguare il valore del patrimonio netto della COGEME DO BRASIL SA con il valore di iscrizione nelle immobilizzazioni finanziarie della COGEME SET SPA al cambio risultante alla chiusura del bilancio.

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 sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;

Il fondo imposte differite, stanziato negli anni precedenti, è stato imputato per la parte relativa all'IRAP differita all'imposta IRAP corrente e per la parte relativa all'IRPEG differita a sopravvenienza attiva in quanto la società non ha liquidato IRPEG corrente in seguito alla fruizione di un residuo della detassazione Tremonti-bis ed alla esenzione del 95% dei dividendi ricevuti dalla controllata COGEME DO BRASIL SA.

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.

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.

Le differenze di cambio, positive e negative, derivanti dal processo di conversione sono state imputate a conto economico al momento dell'incasso del credito o del pagamento del debito.

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

I rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali, per debiti altrui sono stati indicati nei conti

d'ordine per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata; l'importo del debito altrui garantito alla data di riferimento del bilancio, se inferiore alla garanzia prestata, è indicato nella presente nota integrativa.

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 dal valore di fornitura praticato alla società di leasing concedente i beni medesimi.

Non si è tenuto conto dei rischi di natura remota.

Dati sull'occupazione

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

Organico	31/12/2003	31/12/2002	Variazioni
Dirigenti	2	2	
Impiegati	10	9	1
Operai	60	42	18
Altri			
	72	53	19

Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore dell'industria.

Si segnala che la società ha 13 operai con contratti di apprendistato e 2 con contratti di formazione lavoro.

Attività

A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

Saldo al 31/12/2003	Saldo al 31/12/2002	Variazioni

La società non ha crediti residui di versamenti da soci.

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2003	Saldo al 31/12/2002	Variazioni
134.912	115.802	19.110

Totale movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

Descrizione costi	Valore 31/12/2002	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Amm.to esercizio	Valore 31/12/2003
Impianto e ampliamento	8.641	1		3.707	4.935
Ricerca, sviluppo e pubblicità	362			362	
Diritti brevetti industriali	34.863	72.994		26.669	81.188
Concessioni, licenze, marchi					
Avviamento					
Immobilizzazioni in corso e acconti					
Altre	71.936	11.448		34.595	48.789

Arrotondamento			1	(1)	
	115.802	84.443	1	65.332	134.912

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	14.453	5.812			8.641
Ricerca, sviluppo e pubblicità	362	9.075			362
Diritti brevetti industriali	34.863	74.516			34.863
Concessioni, licenze, marchi					
Avviamento					
Immobilizzazioni in corso e acconti					
Altre	71.936	103.643			71.936
Arrotondamento					
	115.802	193.046			115.802

Spostamenti da una ad altra voce

Nel bilancio al 31/12/2003 non si è ritenuto opportuno effettuare alcuna riclassificazione delle immobilizzazioni immateriali rispetto al precedente bilancio.

Rivalutazioni e svalutazioni effettuate nel corso dell'anno

Si indica qui di seguito la composizione delle voci costi di impianto e ampliamento, costi di ricerca, di sviluppo e costi di pubblicità iscritti con il consenso del Collegio sindacale.

Totale rivalutazioni immobilizzazioni immateriali alla fine dell'esercizio

Ai sensi dell'articolo 10 legge n. 72/1983 si segnala che le immobilizzazioni immateriali tuttora iscritte nel bilancio della società al 31/12/2003 non sono state oggetto di alcuna rivalutazione monetaria e deroghe ai criteri di valutazione civilistica.

Ai sensi dell'articolo 11 della legge n. 342/2000 si segnala che su nessun bene immateriale è stata effettuata la rivalutazione di cui alla stessa legge.

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2003	Saldo al 31/12/2002	Variazioni
5.650.870	4.230.362	1.420.508

Terreni e fabbricati

Descrizione	Importo
Costo storico	2.063.752
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	
Ammortamenti esercizi precedenti	(157.974)

Svalutazione esercizi precedenti	
Saldo al 31/12/2002	1.905.778
Acquisizione dell'esercizio	206.560
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti positivi (riclassificazione)	
Giroconti negativi (riclassificazione)	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	(59.950)
Saldo al 31/12/2003	2.052.388

Impianti e macchinario

Descrizione	Importo
Costo storico	2.713.914
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	
Ammortamenti esercizi precedenti	(963.202)
Svalutazione esercizi precedenti	
Saldo al 31/12/2002	1.750.712
Acquisizione dell'esercizio	1.459.622
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	(195.427)
Giroconti positivi (riclassificazione)	193.074
Giroconti negativi (riclassificazione)	19.727
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	(369.916)
Saldo al 31/12/2003	2.857.792

Attrezzature industriali e commerciali

Descrizione	Importo
Costo storico	462.832
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	
Ammortamenti esercizi precedenti	(258.180)
Svalutazione esercizi precedenti	
Saldo al 31/12/2002	204.652
Acquisizione dell'esercizio	180.845
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti positivi (riclassificazione)	
Giroconti negativi (riclassificazione)	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	(112.744)
Saldo al 31/12/2003	272.753

Altri beni

Descrizione	Importo
-------------	---------

Costo storico	379.161
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica	
Ammortamenti esercizi precedenti	(163.562)
Svalutazione esercizi precedenti	
Saldo al 31/12/2002	215.599
Acquisizione dell'esercizio	42.124
Rivalutazione monetaria	
Rivalutazione economica dell'esercizio	
Svalutazione dell'esercizio	
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti positivi (riclassificazione)	
Giroconti negativi (riclassificazione)	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Ammortamenti dell'esercizio	(57.286)
Saldo al 31/12/2003	200.437

Immobilizzazioni in corso e acconti

Descrizione	Importo
Saldo al 31/12/2002	153.621
Acquisizione dell'esercizio	113.879
Cessioni dell'esercizio	
Giroconti positivi (riclassificazione)	
Giroconti negativi (riclassificazione)	
Interessi capitalizzati nell'esercizio	
Saldo al 31/12/2003	267.500

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 31/12/2003 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

Contributi in conto capitale

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2003 la società ha provveduto alla richiesta di erogazione di contributi ai sensi della Legge 488/92 che con D.M. 123296 del 26/06/2003 progetto 61138/11 è

stato concesso nella misura di € 1.311.555,00.

III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2003	Saldo al 31/12/2002	Variazioni
1.230.304	1.020.430	209.874

Partecipazioni

Descrizione	31/12/2002	Incremento	Decremento	31/12/2003
Imprese controllate	944.080	35.046	221.102	758.024
Imprese collegate				
Imprese controllanti				
Altre imprese	1.033			1.033
Arrotondamento				
	945.113	35.046	221.102	759.057

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 in R\$	Patrimonio netto in R\$	Utile non distribuito in R\$	%	Valore o Credito in €
COGEME DO BRASIL	BRASILE	2.240.000	2.994.532	756.142	65	758.024

Si segnala che l'utile dell'esercizio 2003 è stato pari a complessivi R\$ 2.407.676,12.

Altre imprese

Denominazione	Città o Stato Estero	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/ Perdita	%
TMS DUE SRL	ITALIA	10.400	13.038	2.688	10

Le variazioni intervenute sono conseguenti a:

	Incrementi	Acquisti	Rivalutazioni	Importo
Imprese controllate			35.046	35.046
Imprese collegate				
Imprese controllanti				
Altre imprese				
			35.046	35.046

Per la seguente partecipazione in imprese controllate, valutate con il metodo del patrimonio netto si forniscono le seguenti ulteriori informazioni:

- partecipazione in COGEME DO BRASIL SA.

Il cambio utilizzato ai fini della valutazione è quello della data del Consiglio di Amministrazione di presentazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2003 e precisamente del 25 marzo 2004.

Il tasso di cambio utilizzato è pari a 3,55539 su Euro.

Il risultato d'esercizio della partecipata pari a R\$ 2.407.676,12 oltre al risultato dell'esercizio 2002 e al netto dei dividendi distribuiti porta ad un patrimonio netto residuo oltre al capitale sociale pari a R\$ 138.445,83 che utilizzando il metodo del patrimonio netto integrale porta ad una quota di

equità spettante a COGEME SET SPA pari ad Euro 35.045,73.

Si ricorda che l'importo del patrimonio netto residuo imputato a conto economico dalla società COGEME SET SPA. è pari al 90% del risultato di esercizio della controllata brasiliana in seguito agli accordi con la SIMEST SPA - Società Italiana per le Imprese all'Estero, partner di COGEME SET SPA nella controllata brasiliana.

La società non ha effettuato rivalutazioni ai sensi dell'art. 11 della legge n. 342/2000 sulle partecipazioni in imprese controllate.

Crediti

Descrizione	31/12/2002	Incrementi	Decrementi	31/12/2003
Imprese controllate				
Imprese collegate				
Imprese controllanti				
Altri	75.317	95.945		171.262
Arrotondamento				
	75.317	95.945		171.262

Nella voce crediti verso altri è stato iscritto, per un importo pari a Euro 17.352,24 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.

Si segnala che nel conto crediti verso altri sono state indicate le seguenti voci:

Caparre Euro 98.341,60

Depositi cauzionali diversi Euro 53.601,72

L'importo dei depositi cauzionali diversi esposto in precedenza è comprensivo di un deposito cauzionale versato all'Erario Tedesco per Euro 11.841,01 in seguito all'apertura di un deposito in Germania.

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

Altri titoli

Descrizione	31/12/2002	Incrementi	Decrementi	31/12/2003
Titoli a cauzione				
Titoli in garanzia		299.985		299.985
Altri (F.do svalutazione titoli immob.ti)				
Arrotondamento				
		299.985		299.985

I titoli di cui sopra si riferiscono alle quote di fondi comuni S. Paolo sottoscritte a fronte del finanziamento a M/L termine concesso dalla CARISBO SPA.

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

Saldo al 31/12/2003	Saldo al 31/12/2002	Variazioni
---------------------	---------------------	------------

2.555.553

1.996.776

558.777

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e motivati nella prima parte della presente Nota integrativa.

II. Crediti

Saldo al 31/12/2003	Saldo al 31/12/2002	Variazioni
10.839.835	6.922.583	3.917.252

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti	5.481.861			5.481.861
Verso imprese controllate	3.633.410			3.633.410
Verso imprese collegate				
Verso controllanti				
Verso altri	1.724.564			1.724.564
Arrotondamento				
	10.839.835			10.839.835

I crediti di ammontare rilevante al 31/12/2003 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Verso clienti	5.481.861
Verso imprese controllate	3.633.410
Verso altri	1.724.564

I crediti verso altri, al 31/12/2003, pari a Euro 1.724.563,68 sono così costituiti:

Descrizione	Importo
Crediti verso erario per ritenute subite	615,34
Crediti diversi	6.001,73
Anticipi	207.600,00
Acconto IRAP	91.568,82
Credito per contributo L.488	1.311.555,00
Credito Iva	98.503,19
N.C. da emettere	8.719,60

Tra i crediti verso altri sono iscritte attività per imposte anticipate per Euro 91.568,82 relative agli acconti IRAP versati nel corso dell'esercizio 2003.

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	F.do svalutazione ex art. 71 D.P.R. 917/1986	Totale
Saldo al 31/12/2002		12.563	12.563
Utilizzo nell'esercizio			
Accantonamento esercizio		11.421	11.421
Saldo al 31/12/2003		23.984	23.984

La società presenta una clientela fidata e sicura che non richiede una maggiore svalutazione del valore nominale dei crediti vantati nei loro confronti.

III. Attività finanziarie

Saldo al 31/12/2003	Saldo al 31/12/2002	Variazioni
---------------------	---------------------	------------

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2003	Saldo al 31/12/2002	Variazioni
439.176	1.483.619	(1.044.443)

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002
Depositi bancari e postali	428.879	1.480.767
Assegni		
Denaro e altri valori in cassa	10.297	2.852
Arrotondamento		
	439.176	1.483.619

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 31/12/2003	Saldo al 31/12/2002	Variazioni
529.783	370.336	159.447

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.

Anche per tali poste, i criteri adottati nella valutazione e nella conversione dei valori espressi in moneta estera sono riportati nella prima parte della presente nota integrativa.

Non sussistono, al 31/12/2003, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

La composizione della voce è così dettagliata.

Descrizione	Importo
Risconti attivi per canoni leasing 2004	70.077
Risconti attivi pluriennali interessi Sabatini	227.601
Risconti attivi pluriennali bolli Sabatini	25.489
Risconti attivi canoni anticipati leasing 2003	22.756
Risconti attivi canoni anticipati Alfa 156	2.502
Risconti attivi pluriennali anni precedenti	181.358
	529.783

Passività

A) Patrimonio netto

Saldo al 31/12/2003	Saldo al 31/12/2002	Variazioni
4.895.567	3.490.567	1.405.000

Descrizione	31/12/2002	Incrementi	Decrementi	31/12/2003
Capitale	2.500.000			2.500.000
Riserva da sovrapprezzo az.				
Riserve di rivalutazione				
Riserva legale	30.989	12.765		43.754
Riserva azioni proprie in portafoglio				
Riserve statutarie				
Altre riserve				
Riserva straordinaria	548.325	242.537		790.862
Versamenti in conto capitale	3.291	300.000		303.291
Versamenti conto copertura perdita				
Riserva 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 (legge 168/1982)				
Riserva fondi previdenziali integrativi ex d.lgs n. 124/1993				
Riserva non distribuibile ex art. 2426				
Riserva per conversione in Euro	3		3	
Riserva di rivalutazione L.342/2000	152.657			152.657
Conto personalizzabile				
Altre .				
Arrotondamento .				
Utili (perdite) portati a nuovo				
Utile (perdita) dell'esercizio	255.302	1.105.003	255.302	1.105.003
	3.490.567	1.660.305	255.305	4.895.567

Il capitale sociale è così composto.

Azioni	Numero	Valore nominale in Euro
Ordinarie	2.500.000,5	1
Totale	2.500.000	2.500.000

Alla data di chiusura del bilancio i titoli in circolazione sono i seguenti:
n. 2.500.000 azioni ordinarie;

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

a) Classificazione delle riserve secondo la disponibilità per la distribuzione

Riserve	Libere	Vincolate dalla legge	Vincolate dallo statuto	volontà assembleare
Riserva legale		43.754		
Riserva statutaria				790.862
Riserva per conversione Euro				1
Totale		43.754		790.862

b) Composizione della voce Riserve di rivalutazione

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

c) Composizione della voce Riserve per Versamenti in conto capitale.

Riserve	Importo
Versamenti in conto capitale	303.291
Totale	303.291

d)Utile per azione

L'utile d'esercizio che spetta al proprietario di una quota unitaria del capitale d'impresa è pari a Euro 0,44.

Il metodo di calcolo utilizzato è il seguente:

Utile dell'esercizio/numero azioni al 31 dicembre 2003

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 statutaria	ZERO

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
Riserva statutaria	ZERO

Riserve incorporate nel capitale sociale.

Riserve o altri fondi che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della società.

Riserve	Valore
Riserva di Rivalutazione L.342/2000	450.629
Riserva statutaria	450.629

B) Fondi per rischi e oneri

Saldo al 31/12/2003	Saldo al 31/12/2002	Variazioni
82.034	308.017	(225.983)

Descrizione	31/12/2002	Incrementi	Decrementi	31/12/2003
Per trattamento di quiescenza				
Per imposte	8.873		4.882	3.991
Altri	299.144		221.101	78.043
Arrotondamento				
	308.017		225.983	82.034

Tra i fondi per imposte sono iscritte passività per imposte differite per Euro 3.991,18 relative a differenze temporanee tassabili, per una descrizione delle quali si rinvia al relativo paragrafo nell'ultima parte della presente nota integrativa.

Il Fondo rischi per imposte è costituito dai fondi imposte differite calcolati sulle plusvalenze realizzate negli esercizi 1999 e 2000 e si riduce in seguito all'imputazione alle imposte dell'esercizio per la quota di competenza 2003. Non avendo liquidato imposta IRPEG la quota di competenza della medesima è stata imputata a sopravvenienza attiva.

La voce "Altri fondi", al 31/12/2003, pari a Euro 78.043 risulta composta da un fondo rischi su cambi relativo al cambio Euro/R\$.

Si è ritenuto opportuno, in passato, procedere alla costituzione di tale fondo in quanto il valore della partecipazione nella controllata COGEME DO BRASIL SA iscritta in bilancio tra le immobilizzazioni finanziarie è soggetta alle fluttuazioni del cambio Euro/R\$. Nell'esercizio 2003, si è proceduto alla riclassificazione di tale fondo rischi a riduzione del valore della partecipazione stessa per la parte di fondo pari ad Euro 221.101 in modo da avere corrispondenza tra il valore del patrimonio netto della controllata ed il valore iscritto in bilancio. La parte residua pari ad Euro 78.043 è rimasta prudenzialmente iscritta tra i fondi rischi.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 31/12/2003	Saldo al 31/12/2002	Variazioni
616.534	555.452	61.082

La variazione è così costituita.

Variazioni	Importo
Incremento per accantonamento dell'esercizio	117.258
Decremento per utilizzo dell'esercizio	(56.176)
	61.082

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2003 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

D) Debiti

Saldo al 31/12/2003	Saldo al 31/12/2002	Variazioni
15.786.298	11.745.861	4.040.437

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 banche	5.143.321	3.916.992		9.060.313
Debiti verso altri finanziatori				
Acconti				
Debiti verso fornitori	3.406.184			3.406.184

Debiti costituiti da titoli di credito	468.902	1.703.428	2.172.330
Debiti verso imprese controllate	173.722		173.722
Debiti verso imprese collegate			
Debiti verso controllanti			
Debiti tributari	262.517		262.517
Debiti verso istituti di previdenza	110.493		110.493
Altri debiti	296.739		296.739
Arrotondamento			
	9.861.878	5.924.420	15.786.298

I debiti più rilevanti al 31/12/2003 risultano così costituiti:

Descrizione	Importo
Obbligazioni	304.000
Debiti verso banche	9.060.313
Debiti verso fornitori	3.406.184
Debiti costituiti da titoli di credito	2.172.330
Debiti tributari	262.517
Debiti verso istituti di previdenza	110.493
Altri debiti	296.739

Il debito per obbligazioni corrisponde all'ammontare totale del debito residuo in linea capitale al 31/12/2003.

Il saldo del debito verso banche al 31/12/2003, pari a Euro 9.060.313, comprensivo dei mutui e dei finanziamenti passivi, esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili e debitamente scomposti nella parte entro ed oltre 12 mesi.

Nel corso del 2003 è stato acceso un finanziamento pari a € 750.000,00 con la CARISBO SPA.

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. Il valore nominale di tali debiti è stato rettificato, in occasione di resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte.

Per i debiti verso imprese controllate occorre rilevare che nella voce debiti verso fornitori trovano collocazione debiti verso la COGEME DO BRASIL pari ad Euro 173.721,57.

La voce "Debiti tributari" accoglie solo le passività per imposte certe e determinate.

Nella voce debiti tributari sono iscritti debiti per imposta IRAP; pari a Euro 128.837,00. Si segnala che nel corso dell'esercizio sono stati pagati acconti pari ad Euro 91.568,82 e pertanto il debito netto per IRAP risulta pari ad Euro 37.268,18.

E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2003	Saldo al 31/12/2002	Variazioni
	40.011	(40.011)

Assenti.

Conti d'ordine

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazioni
Sistema improprio dei beni altrui presso di noi	6.190.739	5.778.083	412.656
Sistema improprio degli impegni			
Sistema improprio dei rischi			
Raccordo tra norme civili e fiscali			

6.190.739	5.778.083	412.656
-----------	-----------	---------

I beni di terzi presso la società sono costituiti dal valore di fornitura praticato alla società di leasing concedente i beni medesimi.

Conto economico

A) Valore della produzione

	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 31/12/2002	Variazioni
	13.776.192	9.091.302	4.684.890
Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	11.873.568	8.739.809	3.133.759
Variazioni rimanenze prodotti	342.549	185.935	156.614
Variazioni lavori in corso su ordinazione			
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni			
Altri ricavi e proventi	1.560.075	165.558	1.394.517
	13.776.192	9.091.302	4.684.890

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

Ricavi per categoria di attività

Categoria	31/12/2003	31/12/2002	Variazioni
Vendite merci			
Vendite prodotti	11.873.568	8.598.269	3.275.299
Vendite accessori			
Prestazioni di servizi			
Fitti attivi			
Provvigioni attive			
Altre	1.560.075	307.098	1.252.977
	13.433.643	8.905.367	4.528.276

Ricavi per area geografica

Area	Vendite	Prestazioni	Totale
Italia	6.649.597		6.649.597
Esteri	5.224.002		5.224.002
	11.873.599		11.873.599

B) Costi della produzione

	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 31/12/2002	Variazioni
	12.508.755	8.786.393	3.722.362
Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	5.505.786	3.446.837	2.058.949
Servizi	3.065.911	1.827.248	1.238.663
Godimento di beni di terzi	1.299.053	1.121.743	177.310
			177.310
Salari e stipendi	1.518.355	1.200.554	317.801
Oneri sociali	438.401	365.952	72.449
Trattamento di fine rapporto	117.258	101.363	15.895
Trattamento quiescenza e simili			

Altri costi del personale	63.608	75.698	(12.090)
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	65.332	55.560	9.772
Ammortamento immobilizzazioni materiali	599.895	444.055	155.840
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
Svalutazioni crediti attivo circolante	11.421	8.213	3.208
Variazione rimanenze materie prime	(216.120)	(131.350)	(84.770)
Accantonamento per rischi		204.710	(204.710)
Altri accantonamenti			
Oneri diversi di gestione	39.855	65.810	(25.955)
	12.508.755	8.786.393	3.722.362

I principi contabili internazionali (IAS 17) fanno prevalere la sostanza del contratto sulla forma dello stesso e, pertanto, l'operazione di leasing è considerata un acquisto di un'immobilizzazione. La percentuale di ammortamento relativo ai macchinari acquistati in leasing è pari al 15,50% mentre quella relativa alle autovetture è pari al 25%.

La contabilizzazione dei contratti di leasing secondo lo IAS 17 porta ad un ammontare di costi pari a Euro 865.744,53 a titolo di maggiori ammortamenti e pari a Euro 147.235,29 a titolo di oneri finanziari (impliciti nei canoni di leasing).

Complessivamente l'operazione sopra riportata porta a minori costi che gravano sul conto economico della società pari a Euro 236.919,43. Questa minor incidenza di costi ha un effetto anche sulla determinazione delle imposte nella seguente misura:

- Ai fini IRPEG una imposta pari ad Euro 80.552,60;
- Maggior IRAP per Euro 10.069,08.

La differenza assoluta tra i due sistemi di rilevazione contabile porta a minori costi iscritti nel conto economico, nell'ipotesi di applicazione dei principi internazionali pari a Euro 146.297,75 che l'allegato conto economico avrebbe evidenziato un utile complessivo pari ad Euro 1.251.300 al netto delle imposte sul reddito.

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

Sono strettamente correlati a quanto esposto nella parte della Relazione sulla gestione e all'andamento del punto A (Valore della produzione) del Conto economico.

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.

Altre svalutazioni delle immobilizzazioni

Non è stata effettuata nessuna svalutazione.

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

In seguito ad una 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 11.420,73.

Accantonamento per rischi

La società come accennato in precedenza, negli esercizi precedenti, ha provveduto alla costituzione di un Fondo rischi su cambi relativamente alla valutazione della partecipazione nella società controllata COGEME DO BRASIL SA iscritta tra le immobilizzazioni finanziarie, pari a Euro 78.042,75. Nel presente esercizio si è proceduto ad una riclassificazione di parte di tale fondo rischi portandolo a riduzione della partecipazione stessa per l'importo di Euro 221.101,13.

Altri accantonamenti

Nessuno.

Oneri diversi di gestione

Si elencano di seguito gli oneri diversi di gestione:

Descrizione	Importo
Imposta di bollo	2.431,48
Tasse di circolazione	2.362,09
Tassa di concessione governativa	1.490,58
Contributi ad associazioni	7.502,77
Altre imposte e tasse	17.778,10
Abbonamenti a riviste, giornali, associazioni	908,77
Oneri di utilità sociale	4.613,32
Multe e ammende	1.218,95
Sopravvenienze passive	1.549,00

C) Proventi e oneri finanziari

	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 31/12/2002	Variazioni
	227.504	3.385	224.119

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazioni
Da partecipazione	606.832	247.531	359.301
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		100.112	(100.112)
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni			
Da titoli iscritti nell'attivo circolante			
Proventi diversi dai precedenti	3.195	15.880	(12.685)
(Interessi e altri oneri finanziari)	(382.523)	(360.138)	(22.385)
	227.504	3.385	224.119

Proventi da partecipazioni

Descrizione	Controllate	Collegate	Altre
Proventi da partecipazioni			
Dividendi	606.832		
	606.832		

Altri proventi finanziari

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi su obbligazioni					
Interessi su titoli					
Interessi bancari e postali				2.363	2.363

Interessi da clienti		
Interessi su finanziamenti		
Altri proventi	831	831
Utili su cambi		
Arrotondamento	1	1
	3.195	3.195

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 è stato debitamente rivalutato secondo i criteri previsti dal comma 4 dell'art. 2120 del codice civile.

Interessi e altri oneri finanziari

Descrizione	Controllanti	Controllate	Collegate	Altre	Totale
Interessi su obbligazioni				36.739	36.739
Interessi bancari				22.390	22.390
Interessi fornitori				11.518	11.518
Interessi medio credito				212.130	212.130
Sconti o oneri finanziari				99.010	99.010
Interessi su finanziamenti					
Ammortamento disaggio di emissione obbligazioni					
Altri oneri su operazioni finanziarie					
Perdite su cambi				736	736
Arrotondamento					
				382.523	382.523

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

Saldo al 31/12/2003	Saldo al 31/12/2002	Variazioni
35.046	42.674	(7.628)

Rivalutazioni

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazioni
Di partecipazioni	35.046	42.674	(7.628)
Di immobilizzazioni finanziarie			
Di titoli iscritti nell'attivo circolante			
	35.046	42.674	(7.628)

Svalutazioni

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazioni
Di partecipazioni			
Di immobilizzazioni finanziarie			
Di titoli iscritti nell'attivo circolante			

Nessuna svalutazione è stata effettuata nel corso del 2003.

E) Proventi e oneri straordinari

Saldo al 31/12/2003	Saldo al 31/12/2002	Variazioni
(296.675)	(12.856)	(283.819)

Descrizione	31/12/2003	Anno precedente	31/12/2002
Plusvalenze da alienazioni		Plusvalenze da alienazioni	
Sopravvenienze attive	74.296	Varie	
Totale proventi	74.296	Totale proventi	
Minusvalenze		Minusvalenze	
Imposte esercizi		Imposte esercizi	
		Sopravvenienze passive	(12.856)
Sopravvenienze passive	(370.971)	Varie	
Totale oneri	(370.971)	Totale oneri	(12.856)
	(296.675)		(12.856)

Imposte sul reddito d'esercizio

	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 31/12/2002	Variazioni
	128.309	82.810	45.499
Imposte	Saldo al 31/12/2003	Saldo al 31/12/2002	Variazioni
Imposte correnti:	128.309	82.810	45.499
IRPEG			
IRAP	128.309	82.810	45.499
Imposte sostitutive			
Imposte differite (anticipate)			
IRPEG			
IRAP			
	128.309	82.810	45.499

Ai sensi del punto 14) dell'art. 2427 del Codice civile si evidenziano:

Rettifiche di valore operate esclusivamente in applicazione di norme tributarie

Non vi sono rettifiche di valore operate esclusivamente in applicazione di norme tributarie

Accantonamenti operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie

Non vi sono rettifiche operate esclusivamente in applicazione di disposizioni tributarie.

Fiscalità differita

La fiscalità differita viene espressa dall'ammontare del fondo imposte per l'importo di Euro 3.991,18.

Le imposte differite sono state calcolate secondo il criterio dell'allocatione globale, tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee, sulla base delle aliquote medie attese in vigore nel momento in cui tali differenze temporanee si riverseranno (sulla base dell'aliquota effettiva dell'ultimo esercizio).

Le principali differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte sono le seguenti.

Ai fini IRPEG:

- Plusvalenze complessive pari a Euro 49.752,67 rateizzata in cinque esercizi;

Ai fini IRAP:

- Plusvalenze complessive pari a Euro 49.752,67 rateizzata in cinque esercizi;

Per le seguenti differenze temporanee si è provveduto alla rilevazione di imposte differite, per il motivo che il beneficio fiscale immediato dovuto alla variazione in diminuzione dei 4/5 della plusvalenza iscritta tra i componenti positivi produrrà un effetto negativo, in termini di imponibile fiscale, dovuto alla corrispondente variazione in aumento pari a 1/5 per i prossimi quattro esercizi. A tal proposito in base ai principi contabili si è provveduto ad accantonare imposte differite pari al 40,25% dei 2/5 della plusvalenza per gli anni 2001 e 2002 e pari al 39,25% dei 2/5 relativi agli anni 2003 e 2004, importo che verrà imputato alle imposte dell'esercizio per i prossimi quattro anni.

Altre informazioni

Ai sensi di legge si segnala che nessun compenso è stato deliberato dall'assemblea per il Consiglio di Amministrazione.

Il compenso corrisposto al Collegio sindacale nel corso del 2003 è stato pari ad Euro 7.011,58.

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 25 marzo 2004

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Mingazzini Ing. Carlo