



**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007**

---

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

---

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

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

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

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

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

Il bilancio al 31 dicembre 2007 è stato predisposto nella forma e nel contenuto seguendo lo schema e l'informativa previsti dallo IAS 1 e dall'IFRS 1, in ottemperanza ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dall' International Accounting Standards Board, incluse tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee "IFRIC", omologati dalla Comunità Europea.

## CRITERI DI VALUTAZIONE

---

I criteri contabili e di valutazione, adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2007, si basano sui principi IAS/IFRS in vigore ad oggi e sulle attuali interpretazioni, quali risultano dai documenti International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sinora emessi. I principi IAS/IFRS potrebbero differire da quelli utilizzati per la predisposizione del presente documento, per effetto di future omologazioni di nuovi standards, interpretazioni, o nuove linee guida emesse dall'IFRIC.

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

- **IAS1 - Presentazione del bilancio:** per lo stato patrimoniale sono presentate separatamente le attività e le passività suddivise tra correnti e non correnti. Per il conto economico, l'analisi delle voci di costo è effettuata in base alla natura delle voci.
- **IAS2 - Rimanenze:** il costo delle rimanenze è determinato in base al criterio del costo medio ponderato.
- **IAS16 - Immobili, impianti e macchinari:** per i fabbricati la valutazione dalla data di transizione è effettuata in base al metodo del fair value; per gli impianti, macchinari ed altri beni, il criterio di valutazione usato è il costo storico.
- **IAS19 - Benefici per i dipendenti:** le rettifiche derivanti dalla valutazione attuariale al 1 gennaio 2005 del piano a prestazioni definite sono state attribuite al patrimonio netto. Per i periodi successivi, eventuali utili e perdite derivanti da modifiche delle ipotesi attuariali sono contabilizzati al conto economico del periodo.
- **IAS20 - Contributi pubblici:** i contributi pubblici erogati in conto esercizio sono rappresentati in bilancio come proventi e imputati a conto economico sulla base dall'ammortamento relativo agli investimenti cui si riferiscono i contributi.
- **IAS21 - Oneri finanziari:** gli oneri finanziari, ancorché imputabili all'acquisizione, costruzione o produzione di un bene, sono rilevati come costo nell'esercizio in cui sono sostenuti.
- **IAS38 - Partecipazioni:** per le partecipazioni detenute la valutazione dalla data di transizione è effettuata in base al metodo del fair value.
- **IAS39 - Prodotti derivati** - Gli effetti derivanti dalla valorizzazione a fair value dei prodotti derivati di copertura sono rilevati attribuendoli ad apposita riserva di patrimonio netto.

## ATTIVITA' NON CORRENTI

### Immobilizzazioni immateriali a vita indefinita

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

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

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

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

I criteri di ammortamento applicati sono i seguenti:

- concessioni, licenze, marchi e diritti simili: vengono ammortizzati in relazione alla prevista vita utile degli stessi, stimata in cinque anni;
- Altri costi capitalizzati: vengono ammortizzati su un arco temporale tra i tre e cinque anni.
- I costi dei progetti/prototipi relativi allo sviluppo di nuovi prodotti sono ammortizzati in base alla durata dei contratti di fornitura con i clienti.

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

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

### **Attività materiali**

#### *Fabbricati*

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

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

#### *Altre attività materiali*

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

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

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

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



cogeme set

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Partecipazioni**

Comprendono partecipazioni in imprese controllate e sono valutate a fair value con imputazione degli effetti a patrimonio netto. Il valore è rilevato da un'idonea perizia di esperto indipendente. La differenza positiva/negativa è portata a incremento-decremento della riserva di fair value iscritta nel patrimonio netto, fino a concorrenza del valore iscritto.



### **Attività e passività finanziarie**

Le attività finanziarie sono classificate nelle seguenti categorie:

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

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

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

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

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

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

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



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

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

## **ATTIVITA' CORRENTI**

### **Rimanenze**

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

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

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

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

### **Crediti**

I crediti finanziari, commerciali ed altri crediti sono iscritti al costo ammortizzato.

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

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

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

### **Cassa ed equivalenti**

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



cogeme set

**PASSIVITA' NON CORRENTI****Patrimonio netto*****Capitale sociale***

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

***Riserva di fair value***

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

***Riserva sovrapprezzo azioni***

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

***Riserva IAS***

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

***Riserve di utili***

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

***Altre Riserve***

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

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

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

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

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



## **Strumenti derivati**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **PASSIVITA' CORRENTI**

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

## **Costi e ricavi**

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



Le vendite sono riconosciute quando avviene il passaggio di proprietà.

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

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

## **Contributi**

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

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

## **Imposte sul reddito**

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

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

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

## **Utile per azione**

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

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

**OPZIONI PER ESENZIONE DA PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS**

Ai fini del bilancio al 31 dicembre 2007, i principi contabili illustrati nel paragrafo precedente sono stati applicati retroattivamente, fatta eccezione per le esenzioni all'applicazione retroattiva consentite dall'IFRS 1 adottate da Cogeme, come descritte nella tabella che segue.

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

**IFRS E INTERPRETAZIONI IFRIC NON ANCORA OMOLOGATE**

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

<i>IFRS – IFRIC Interpretation</i>	<i>Effetti per il Gruppo</i>
IAS 1 Revised, presentazione di bilancio	Non ancora omologato UE
IAS 23 Amendment	Applicabile dal 01/01/2009
IAS 39 Amendment fair value option	Nessuno
IAS 39 Amendment financial guarantee contracts	Nessuno
IFRS 6 Diritti di esplorazione e valutazione delle attività minerarie	Nessuno
IFRS 7 Strumenti finanziari e informazioni integrative sui rischi, obiettivi e politiche per la gestione dei rischi	Nessuno
IFRIC 2 Quote di partecipazione in cooperative e strumenti simili	Nessuno
IFRIC 3 Diritti di emissione	Nessuno
IFRIC 4 Accertare se un contratto contiene un leasing	Nessuno
IFRIC 5 Diritti su quote di fondi per smantellamenti, ristorazione e ripristino siti	Nessuno
IFRIC 6 Passività per produttori nel settore dei rifiuti elettrici ed elettronici	Nessuno
IFRIC 7 Restatement secondo IAS 29 per economie iperinflazionate	Nessuno



cogeme set

IFRIC 8 Applicazione IFRS 2 in caso di controprestazioni di valore inferiore al fair value degli strumenti finanziari offerti	Nessuno
IFRIC 9 Riaggiustamento strumenti derivati impliciti	Nessuno
IFRIC 10 Perdita di valore nella rendicontazione infrannuale	Nessuno
IFRIC 11 Applicazione IFRS 2 operazioni di Gruppo su treasury stock	Nessuno
IFRIC 12 Accordi per assunzioni / concessioni	Nessuno
IFRIC 14 Riconoscimento attività a servizio di piani a benefici definiti, IAS 19	Applicabile dal 01/01/2008

**COMMENTO ALLE POSTE DELL'ATTIVO E DEL PASSIVO**

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

**ATTIVITA' NON CORRENTI**

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

**IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

Dati di bilancio	31.12.2006			31.12.2007	
	Costo storico e rivalutazioni	Fondi amm.	Valore a bilancio	Variazione dicembre 2007	Valore a bilancio
Progetti/Prototipi	0	0	0	742.511	742.511
Oneri pluriennali	144.380	128.588	15.792	-6.912	8.880
Certificazione iso 9002	90.035	73.657	16.378	-1.460	14.918
Software	377.793	196.695	181.098	-15.246	165.852
<b>Totale</b>	<b>612.208</b>	<b>398.940</b>	<b>213.268</b>	<b>718.893</b>	<b>932.161</b>

Variazione 2007	Incrementi	Decrementi	Trasferimenti	Ammort. ordinari	Utilizzi f.di ammort.	Variazione
Progetti/Prototipi	742.511					742.511
Oneri pluriennali				-6.912		-6.912
Certificazione iso 9002	7.952			-9.412		-1.460
Software	72.451			-87.697		-15.246
<b>Totale</b>	<b>822.914</b>			<b>-104.021</b>		<b>718.893</b>

L'incremento dell'esercizio pari a euro 822.914 si riferisce principalmente alle spese per lo sviluppo di nuovi prodotti (sistemi turbo, iniezione e sistemi di direzione ) che entreranno in produzione negli esercizi futuri dai quali inizierà il processo di ammortamento. Sulla base delle previsioni relative alle vendite dei prodotti i margini esistenti consentiranno un recupero dei costi degli stessi in tempi brevi.



cogeme set

**COGEME S&T S.p.A**

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

### **IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

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

	31.12.2006			31.12.2007	
Dati di bilancio	Costo storico e rivalutazioni	Fondi amm.	Valore a bilancio	Variazione 2007	Valore bilancio a
Fabbricati	4.700.458	600.458	4.100.000	-379.000	3.721.000
Impianti e macchinari specifici	5.000.512	1.527.088	3.473.424	3.202.389	6.675.813
Impianti e macchinari generici	459.497	233.077	226.420	11.426	237.846
Attrezzatura varia e minuta	1.629.523	1.042.485	587.038	-20.320	566.718
Autoveicoli da trasporto	16.092	16.092	0	0	0
Autovetture	38.804	26.637	12.167	32.218	44.385
Mobili d'ufficio	119.678	76.994	42.684	-442	42.242
Mobili e scaffalatura officina				354.430	354.430
Macchine ufficio elettr ed elettrom	374.119	294.060	80.059	9.675	89.734
Attrezzatura qualità	74.441	12.306	62.135	68.223	130.358
Migliorie su beni di terzi	107.787	5.389	102.398	-10.779	91.619
Beni in leasing	13.020.119	4.893.931	8.126.188	7.076.270	15.202.458
Terreno				1.079.000	1.079.000
<b>Totale</b>	<b>25.541.030</b>	<b>8.728.517</b>	<b>16.812.513</b>	<b>11.423.090</b>	<b>28.235.603</b>

Variazione 2007	Incrementi	Variazione area di consolidamento	Decrementi	Riclassif.	Ammortamenti - Svalutazioni	Riclassif. e f.do amm.to	Riserva di conversione	Rettifica di Fair Value
Fabbricati	327.643			-779.000	-106.700			179.057
Impianti e macchinari specifici	3.705.503		-485.880		-373.115	355.881		
Impianti e macchinari generici	51.456				-40.030			
Attrezzatura varia e minuta	284.452				-304.772			
Autovetture	41.048				-8.830			
Mobili d'ufficio	14.300		-2.319		-12.423			
Mobili e scaffalatura officina	354.430							
Macchine ufficio elettr ed elettrom	44.511		-177.375		-34.836	177.375		
Attrezzatura qualità	97.023				-28.800			
Migliorie su beni di terzi					-10.779			
Beni in leasing	8.626.707		-454.990		-1.370.840	275.393		
Terreno	300.000			779.000				
<b>Totale</b>	<b>13.847.073</b>		<b>-1.120.564</b>	<b>0</b>	<b>-2.291.125</b>	<b>808.649</b>	<b>0</b>	<b>179.057</b>

L'incremento dell'esercizio si riferisce principalmente all'acquisizione di nuovi macchinari al fine di potenziare la capacità produttiva per soddisfare la continua domanda di nuovi componenti nuovi da parte della clientela. Inoltre, nel corso dell'esercizio sono stati acquisiti circa 10.000 mq di un nuovo terreno, per potenziare la superficie produttiva della società a seguito dello sviluppo di cui sopra.

## ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI

### Partecipazioni

La voce partecipazioni si riferisce al 94,48% posseduto nella società COGEME DO BRASIL SA per un valore di euro 10.221.585, al 100% posseduto nella società COGEME SET RO SRL per un valore di euro 576.925 ed al 99% posseduto nella società COGEME PRECISION PARTS INDIA. Le partecipazioni sono esposte in bilancio al Fair Value sulla base di perizia indipendente.

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

Società	Stato	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	Utile/perdita	% di possesso	Valore a bilancio in Euro
Cogeme do Brasil	Brasile	11.652.835	28.216.953	2.929.017	94,48	10.221.586
Cogeme Set Ro	Romania	364.850	2.081.372	1.048.550	100	576.925
Cogeme India	India	100.000	-58.982	-158.982	100	1.801

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

Nel secondo semestre il gruppo su richiesta del cliente Honeywell Garrett, ha deciso di realizzare un nuovo sito produttivo in India e precisamente nella provincia di Pune.

In data 20.10.2007 è stata costituita la società Cogeme Precision Parts (India) Private Limited, con capitale sociale autorizzato per INR 1.000.000 e sottoscritto per INR 100.000, suddiviso in 10.000 azioni del valore di INR 10 ciascuna. Cogeme Set spa detiene n. 9.900 azioni pari al 99% dell'intero capitale sociale.

### Crediti vari ed altre attività non correnti

Il dettaglio della voce è riportato nella tabella seguente.

	31.12.2006	31.12.2007	Variazioni
Finanziamento Vs Cogeme Set Ro	130.000	530.000	400.000
Finanziamento Vs Cogeme Precision Parts		1.670.000	1.670.000
Depositi vari	58.577	57.577	-1.000
<b>Totale</b>	<b>188.577</b>	<b>2.257.577</b>	<b>2.069.000</b>

Nel corso dell'esercizio è stato concesso un finanziamento alla Cogeme Precision Parts India pari ad euro 1.670.000, al fine di finanziare l'acquisto del terreno su cui sorgerà il nuovo insediamento produttivo. Si rileva inoltre un incremento del finanziamento concesso alla controllata Cogeme Set Ro per sostenere i programmi di crescita, che passa da euro 130.000 ad euro 530.000.

## Titoli

	31.12.2006	31.12.2007	Variazioni
n° 76.002 quote Fondo Arca BT Tesoreria	400.000	420.000	20.000
n° 45.611 quote Fondo liquidità Classe AS	299.985	327.907	27.922
Deposito vincolato Banco do Brasil	220.000	0	-220.000
<b>Totale</b>	<b>919.985</b>	<b>747.907</b>	<b>-172.078</b>

I titoli di cui sopra si riferiscono per euro 327.907 alle quote di Fondi comuni a garanzia del finanziamento originario ottenuto dall'istituto bancario Carisbo per euro 750.000; per euro 420.000 a quote di Fondi a garanzia del finanziamento originario ottenuto da Centro Banca per euro 1.500.000.

## Imposte Anticipate

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

	31.12.2006	31.12.2007	Variazioni
Crediti per imposte anticipate su contributo L.488	376.593	235.267	-141.326
Crediti per imposte anticipate su svalutazione magazzino		15.700	15.700
Crediti per imposte anticipate su svalutazione credito Brasile		55.000	55.000
<b>Totale</b>	<b>376.593</b>	<b>305.967</b>	<b>-70.626</b>

## ATTIVITA' CORRENTI

### RIMANENZE

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

	31.12.2006	31.12.2007	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	3.048.105	4.325.529	1.277.424
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	624.440	1.114.678	490.238
Prodotti finiti e merci	947.715	934.579	-13.136
Svalutazione magazzino		-50.000	-50.000
	<b>4.620.260</b>	<b>6.324.786</b>	<b>1.704.526</b>



cogeme set

L'incremento significativo verificatosi nel corso del 2007 è dovuto principalmente all'incremento dei volumi di vendita con conseguente incremento dell'approvvigionamento delle materie prime e

all'incremento del sistema produttivo in termini di maggiori impianti e macchinari con conseguente aumento del materiale di consumo e dell'utensileria in stock. L'attenta gestione e programmazione delle produzioni unitamente all'utilizzo di una logica produttiva " just in time " ha portato ad un

contenuto incremento dei semilavorati di produzione e ad un sostanziale mantenimento degli stock di prodotti finiti sui valori dell'anno precedente nonostante il forte incremento dei volumi registrati.

## **CREDITI COMMERCIALI**

La seguente tabella mostra il dettaglio dei crediti verso clienti Italia ed Estero che subiscono un incremento rispetto all'esercizio precedente di euro 5.311.191 per effetto di una costante crescita del fatturato. Aumentano anche i crediti verso le imprese controllate in seguito all'avvio dell'attività nella controllata rumena Cogeme Set Ro.

	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazioni del periodo</b>
Clients Italia	5.019.228	6.811.022	1.791.794
Clients estero	2.993.393	5.287.457	2.294.064
Crediti vs imprese controllate	4.334.325	5.559.658	1.225.333
<b>Totali</b>	<b>12.346.946</b>	<b>17.658.137</b>	<b>5.311.191</b>

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

	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazioni</b>
Saldo inizio periodo	65.321	50.204	-15.117
Incrementi	0	252.370	252.370
Decrementi	-15.117	-2.574	12.543
<b>Saldo fine periodo</b>	<b>50.204</b>	<b>300.000</b>	<b>249.796</b>

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



<b>cogeme set</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazioni</b>
Crediti verso Cogeme do Brasil	2.085.237	740.343	-1.344.894
Crediti verso Cogeme Set Ro	2.249.088	4.819.315	2.570.227
<b>totale</b>	<b>4.334.325</b>	<b>5.559.658</b>	<b>1.225.333</b>

## **ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI**

L'ammontare complessivo di tale voce è pari a Euro 5.567.730 con un incremento rispetto al 31 dicembre 2006 di euro 2.639.642. La voce è suddivisa come segue.

	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazioni</b>
Crediti tributari	158.685	497.982	339.297
Crediti diversi	2.165.272	4.486.768	2.321.496
Crediti per imposte anticipate	99.000		-99.000
Risconti attivi	505.131	582.980	77.849
<b>totale</b>	<b>2.928.088</b>	<b>5.567.730</b>	<b>2.639.642</b>

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

### ***Crediti tributari***

	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazioni</b>
Iva a credito	83.620	238.900	155.280
Crediti per imposte Irap e Ires	75.065	259.082	184.017
<b>totale</b>	<b>158.685</b>	<b>497.982</b>	<b>339.297</b>

L'incremento è dovuto al credito Iva al 31 dicembre 2007 pari ad euro 238.900 e ai crediti d'imposta per acconti IRAP e IRES pagati nel corso del 2007 per euro 259.082.

### ***Crediti diversi***

La composizione dei crediti diversi è riportata nel prospetto seguente:



<b>cogeme set</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazioni</b>
Credito per contributo L 488	809.605	749.201	-60.404
Credito L 140	1.419	1.419	0
Acconti	0	168.973	168.973
Crediti caparre	194.255	2.659.054	2.464.799
Altri	1.159.993	908.121	-251.872
<b>totale</b>	<b>2.165.272</b>	<b>4.486.768</b>	<b>2.321.496</b>

Il credito per contributi Lg. 488/92 si riferisce all'iscrizione del credito effettuata in base al D.M. n. 123296 del 23 giugno 2003 a fronte di un progetto di investimenti in macchinari per complessivi 6.197 migliaia di euro per i quali è stata presentata domanda al Ministero dell'Industria e del Commercio in data 24/12/2001. L'accoglimento della domanda, da parte del Ministero ancorché in

via provvisoria per il riconoscimento di contributi per euro 1.311.555 ha determinato l'iscrizione del relativo credito incassato parzialmente con un residuo da incassare pari ad euro 749.201.

La voce crediti caparre si è incrementata nell'esercizio per euro 2.464.799 a seguito di versamenti effettuati nell'esercizio per future acquisizioni di macchinari.

Nella voce "Altri" trova allocazione principalmente il credito verso la TMS SRL per euro 418 oltre a crediti verso altri soggetti per addebiti.

### ***Crediti per imposte anticipate***

	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazioni</b>
Crediti per imposte anticipate	99.000		-99.000
<b>totale</b>	<b>99.000</b>	<b>0</b>	<b>-99.000</b>

### ***Ratei e Risconti attivi***

	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazioni</b>
Ratei attivi	43.675	17.753	-25.922
Risconti vari	266.259	316.111	49.852
Risconti su interessi Sabatini	195.197	249.116	53.919
<b>totale</b>	<b>505.131</b>	<b>582.980</b>	<b>77.849</b>

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

**TITOLI DISPONIBILI ALLA VENDITA**

La voce si riferisce ad obbligazioni della Banca di Piacenza per euro 1.500.000 e per euro 4.437.807 in Fondi presso UBS per investimento della liquidità disponibile., oltre a depositi in garanzia presso il Banco do Brasil di Milano per euro 265.000. Si tratta di titoli esposti al valore corrente alla data di fine periodo e prontamente liquidabili.

	31.12.2006	31.12.2007	Variazioni
Banca Intesa	1.500.000	0	-1.500.000
Banca Ubs	0	4.437.807	4.437.807
Banca di Piacenza	3.000.000	1.500.000	-1.500.000
Deposito Banco do Brasil		265.000	265.000
<b>Saldo fine periodo</b>	<b>4.500.000</b>	<b>6.202.807</b>	<b>1.702.807</b>

**CASSA E ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE**

	31.12.2006	31.12.2007	Variazioni
Cassa	11.181	77.362	66.181
Banche attive	12.620.243	2.984.428	-9.635.815
<b>Totale</b>	<b>12.631.424</b>	<b>3.061.790</b>	<b>-9.569.634</b>

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

La consistente liquidità alla fine dell'esercizio precedente è dovuta all'incasso dei proventi dell'ipo.

**PASSIVO**

**PATRIMONIO NETTO**

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

	Capitale sociale	Riserva di capitale	Riserva di Fair Value	Altre Riserve	Riserva IAS	Riserva utili	Riserva sovrapprezzo azioni	Utile/perdite es. precedenti	Risultato dell'esercizio	Totale patrimonio Netto
<b>Saldo al 01.01.06</b>	9.450.000	3.291	4.700.722	63.238	772.233	189.756	15.435.000	-32.598	145.735	30.727.377
Destinazione utile										0
Variazione di Fair Value			263.510							263.510
Altre variazioni										0
Utile d'esercizio										0
<b>Saldo al 31.12.06</b>	9.450.000	3.291	4.964.232	63.238	772.233	189.756	15.435.000	-32.598	145.735	30.990.887
Destinazione utile				138.448		7.287			-145.735	0
Variazione capitale sociale										0
Variazione di Fair Value			2.150.705							2.150.705
Altre variazioni										0
Utile d'esercizio									2.513.760	2.513.760
<b>Saldo al 31.12.07</b>	9.450.000	3.291	7.114.937	201.686	772.233	197.043	15.435.000	-32.598	2.513.760	35.655.351

**CAPITALE SOCIALE**

Il capitale sociale sottoscritto al 31 dicembre 2007 ammonta a 9.450 migliaia di euro ed è suddiviso in numero 18.900.000 azioni ordinarie del valore nominale unitario di euro 0,50, interamente liberate.

**Riserve**

La Riserva Fair Value comprende una Riserva Fair Value relativa alla valorizzazione del fabbricato pari ad euro 1.607.297, una Riserva Fair Value relativa alla valorizzazione delle partecipazioni nelle società Cogeme do Brasil e Cogeme Set Ro per euro 5.572.145 ed una Riserva Fair Value relativa alla valorizzazione dei contratti derivati IRS pari ad euro -64.505.

Le Altre Riserve sono rappresentate da una riserva ex art. 2426 pari ad euro 63.238 ed una riserva c/aumento capitale di euro migliaia 3.291.

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

Infine le riserve formate da utili sono interamente rappresentate dalla riserva legale che al 31 dicembre 2007 ammonta a euro 197.043. La legge italiana prevede che il 5% dell'utili netto di esercizio sia accantonato come riserva legale, fino a che essa raggiunga il 20% del capitale sociale. La riserva in oggetto non è distribuibile.

## PASSIVITA' NON CORRENTI

### PASSIVITÀ FINANZIARIE

L'ammontare complessivo delle passività finanziarie non correnti risulta pari a euro 23.510.714 con un incremento pari a euro 11.365.051 rispetto all'esercizio precedente.

	31.12.2006	31.12.2007	Variazioni
Debiti verso banche quota a lungo dei finanziamenti	7.191.519	12.880.131	5.688.612
Debiti verso altri finanziatori	3.915.280	9.262.730	5.347.450
Cambiali passive a lungo	1.075.353	1.367.853	292.500
Debiti per valutazione IRS Swap	263.510	0	-263.510
<b>Totale</b>	<b>12.445.662</b>	<b>23.510.714</b>	<b>11.065.052</b>

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

Riportiamo di seguito la tabella riepilogativa dei finanziamenti in essere al 31 dicembre 2007.

FINANZIAMENTO	SCAD. ULTIMA RATA	CAPITALE INIZIALE	CAPITALE RESIDUO al 31/12/2007	BREVE TERMINE	LUNGO TERMINE entro 5 anni	LUNGO TERMINE oltre 5 anni
MUTUO CARIPOLO	31/12/2011	930	390	103	287	0
CARISBO	30/09/2007	750	0	0	0	0
CARISBO	06/10/2011	500	408	90	318	0
INTESA MEDIOCREDITO	05/11/2009	1.549	516	258	258	0
CARIPOLO MEDIOCR. LOMBARDO	30/06/2008	476	50	50	0	0
BANCA DI PIACENZA	31/08/2007	350	0	0	0	0
CARIPOLO	14/01/2009	100	24	22	2	0
B. P.C.I. CENTROBANCA	20/12/2008	1.500	375	375	0	0
INTESA MEDIOCREDITO	30/06/2012	1.000	643	143	500	0
INTESA SACE	30/09/2010	1.000	919	322	597	0
INTESA NOVA	15/06/2012	600	572	116	456	0
FINANZ BNL	12/12/2007	500	0	0	0	0
FINANZ BNL	01/05/2009	900	900	900		0
PREPS CREDIT SUISSE	18/07/2013	4.000	3.893	0	0	3.893
PREPS CREDIT SUISSE	24/02/2014	5.000	4.833	0	0	4.833
INTESA MEDIOCREDITO	30/09/2014	2.000	2.000	286	0	1.714
FINANZ. BMW	24/02/2014	29	29	7	22	0
<b>Totali</b>		<b>20.378</b>	<b>15.552</b>	<b>2.672</b>	<b>2.440</b>	<b>10.440</b>

Nel corso dell'esercizio sono stati stipulati i seguenti finanziamenti: Banca Carisbo per euro 500.000, Banca Intesa Mediocredito per euro 2.000.000, Credit Suisse per euro 5.000.000.

**Debiti verso altri finanziatori**

I debiti verso altri finanziatori si riferiscono a contratti di leasing finanziario in accordo con il principio internazionale IAS 17. Il debito residuo al 31 dicembre 2007 suddiviso nella quota a breve e a lungo è il seguente:

	Importo residuo al 31.12.2006	Importo residuo al 31.12.2007	Quota a breve	Quota a lungo
Debito finanziario	5.409.392	12.115.734	2.853.004	9.262.730

**Cambiali passive**

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

Riportiamo di seguito la tabella riepilogativa relativa alle cambiali passive alla data del 31 dicembre 2007 con la ripartizione tra quota a breve e quota a lungo.

Descrizione	Capitale iniziale	Debito residuo al 31.12.2006	Debito residuo al 31.12.2007	Quota entro 12 mesi	Quota oltre 12 mesi
SABATINI	406.078	179.612	85.901	85.901	
SABATINI	279.288	108.612	46.548	46.548	
SABATINI	273.591	98.080	36.135	36.135	
SABATINI	382.568	141.692	56.677	56.677	
SABATINI	166.939	59.846	22.049	22.049	
SABATINI	144.439	42.797	10.699	10.699	
SABATINI	264.078	89.687	29.896	29.896	
SABATINI	404.498	202.249	108.903	93.345	15.558
SABATINI	170.240	170.240	145.020	37.832	107.188
SABATINI	626.314	626.314	533.526	139.181	394.345
SABATINI	624.958	0	624.958	81.013	543.945
SABATINI	352.512	0	352.512	45.696	306.816
	<b>4.095.504</b>	<b>1.719.128</b>	<b>2.052.824</b>	<b>684.972</b>	<b>1.367.852</b>

**Debiti IRS Swap**

Il debito esposto rappresenta il fair value dei contratti derivati IRS swap di copertura stipulati con primari istituti di credito al netto del credito per imposte anticipate.

Ente emittente	Data scadenza	Nozionale	31.12.2006	31.12.2007
Unicredit Banca Impresa	11/06/2008	7.000.000	257.719	64.505
Carisbo	18/03/2006	5.000.000	0	
Banca Italease	18/03/2006	250.000	2.896	
Banca Italease	05/10/2007	250.000	2.896	
<b>Totale</b>		<b>12.500.000</b>	<b>263.510</b>	<b>64.505</b>

Al 31 dicembre 2007 la società ha ancora in essere un IRS con Unicredit Banca, con la quale è stato avviato un contenzioso che ha per oggetto, il rimborso dei significativi oneri finanziari rilevati a seguito della sottoscrizione del contratto derivato.

## FONDI PER IL PERSONALE

Il saldo ammonta, al 31 dicembre 2007, ad euro 545.904 e si riferisce al trattamento di fine rapporto contabilizzato secondo la metodologia finanziaria attuariale di cui allo IAS 19.

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

<b>Movimentazioni</b>	
Valore attuale all'inizio del periodo	668.813,00
Benefici erogati	175.156,00
Costo relativo alle prestazioni del lavoro	78.314,00
Variatione attuariale	26.066-
<b>Valore attuale alla fine del periodo</b>	<b>545.903,00</b>

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

	Valore medio 31.12.06	Valore medio 31.12.07
Dirigenti	2	2
Impiegati	17	21
Operai	83,30	95,00
<b>Totale</b>	<b>102,30</b>	<b>118,00</b>

## IMPOSTE DIFFERITE

Al 31 dicembre 2007 il fondo per imposte differite ammonta a euro 1.015.674 e rappresenta lo stanziamento imposte calcolato sulle differenze temporanee emerse nella valutazione delle poste di bilancio secondo i principi internazionali, in base all'aliquota IRES 27,5% e IRAP 3,9%.

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

<b>Movimentazioni</b>	
debito per imposte differite all'inizio del periodo	921.094
Incrementi dell'esercizio	285.457
Decrementi dell'esercizio	190.877
<b>Debito alla fine del periodo</b>	<b>1.015.674</b>

La composizione del debito per imposte differite è la seguente:

	2006	2007
Beni in leasing finanziario	698.518	972.901
TFR	31.699	42.773
Macchinari	190.877	-
<b>Totale</b>	<b>921.094</b>	<b>1.015.674</b>

## PASSIVITA' CORRENTI

### PASSIVITÀ FINANZIARIE

Il saldo delle passività finanziarie correnti al 31 dicembre 2007 ammonta complessivamente a euro 10.052.068.

	31.12.2006	31.12.2007	Variazioni
Debiti verso banche compresa la quota a b/t	6.469.085	6.514.093	45.008
Debiti verso altri finanziatori	1.494.112	2.853.004	1.358.892
Obbligazioni	0		0
Cambiali passive a breve	643.775	684.971	41.196
<b>Totale</b>	<b>8.606.972</b>	<b>10.052.068</b>	<b>1.445.096</b>

Con le tabelle successive esponiamo i dettagli delle singole voci.

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

Riportiamo la ripartizione dei debiti a breve verso banche:

	31.12.2006	31.12.2007	Variazioni
Anticipi export	1.414.121	1.304.725	-109.396
Anticipi fatture Italia	1.696.231	1.399.649	-296.582
Scoperto di c/c	682.744	1.073.423	390.678
Debiti per valutazione IRS Swap		64.505	64.505
Quota a breve dei mutui	2.675.989	2.671.791	-4.198
<b>Totale</b>	<b>6.469.086</b>	<b>6.514.093</b>	<b>45.007</b>

Tale esposizione a breve termine esprime l'effettivo debito esigibile alla data.

**Debiti verso altri finanziatori**

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

**Cambiali passive a breve**

Tali effetti, per un importo pari a euro 684.972, si riferiscono alla quota a breve termine relative agli acquisti per i quali è stato fornito dettaglio nel paragrafo "Passività non correnti".

**DEBITI VERSO CONTROLLATE**

	31.12.2006	31.12.2007	Variazioni
Debiti verso Cogeme do Brasil	756.130	159.655	-596.475
Debiti verso Cogeme Set Ro	411.687	1.059.957	648.270
<b>Totale</b>	<b>1.167.817</b>	<b>1.219.612</b>	<b>51.795</b>

**DEBITI VERSO FORNITORI**

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

	31.12.2006	31.12.2007	Variazioni
Debiti verso fornitori Italia	5.425.172	7.158.249	1.733.077
Debiti verso fornitori Estero	441.273	484.835	43.562
<b>Totale</b>	<b>5.866.445</b>	<b>7.643.084</b>	<b>1.776.639</b>

Il saldo passa da euro 5.866.445 del 31 dicembre 2006 ad euro 7.643.084 del 31 dicembre 2007, facendo registrare un incremento di euro 1.776.639 conseguente all'incremento dei volumi di produzione.

## DEBITI TRIBUTARI

Il dettaglio dei debiti tributari è di seguito esposto.

	31.12.2006	31.12.2007	Variazioni
Erario per IRAP	169.760	190.019	20.259
Erario Germania	38.264	48.172	9.908
IRES	54.485	553.647	499.162
Imposte su ritenute personale e professionisti	118.922	116.014	-2.908
<b>Totale</b>	<b>381.431</b>	<b>907.852</b>	<b>526.421</b>

Il saldo subisce un incremento di euro 526.421 passando da Euro 381.431 del 31 dicembre 2006 a euro 907.852 del 31 dicembre 2007.

## DEBITI VARI E ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

	31.12.2006	31.12.2007	Variazioni
Debiti verso istituti di previdenza	213.174	323.146	109.972
Debiti vari e verso dipendenti	381.609	472.114	90.505
Risconti passivi	880.123	749.259	-130.864
<b>Totale</b>	<b>1.474.906</b>	<b>1.544.519</b>	<b>69.613</b>

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

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

### ***Debiti verso dipendenti***

L'ammontare di tale importo si riferisce a debiti verso il personale per ferie e permessi maturati e non goduti e retribuzione di dicembre da corrispondere nel periodo successivo.

**Risconti passivi**

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

**IMPEGNI E RISCHI**

---

La Cogeme Set S.p.A. nel quadro del potenziamento della capacità produttiva, ha acquistato negli esercizi precedenti e nel corso del 2007 macchinari dal fornitore Gildemeister per euro 4.095.504 ed il debito residuo al 31 dicembre 2007 ammonta a euro 2.052.824.

La società Cogeme Set ha contratto finanziamenti a medio-lungo termine con il Gruppo Banca Intesa-San Paolo e precisamente un mutuo ipotecario con Cariplo e n. 4 finanziamenti con Intesa Mediocredito. A fronte di tali finanziamenti erogati sono state poste ipoteche sull'immobile di Frosinone e l'impegno finanziario futuro a fronte è pari ad euro 3.599.817. La società ha ottenuto anche un finanziamento da Centrobanca di originari euro 1.500.000 a fronte dei quali sono stati costituiti titoli a garanzia per l'importo di euro 400.000. L'impegno finanziario futuro a fronte di tale finanziamento è di euro 375.000.

**INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO**

**RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI**

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

<b>Fatturato per area geografica</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>Variazioni</b>	<b>%</b>
ITALIA	9.886.207	10.866.439	980.232	9,92
EUROPA	8.686.937	10.043.366	1.356.429	15,61
SUD AMERICA	1.329.241	3.047.704	1.718.463	129,28
ASIA	2.062.966	3.862.199	1.799.233	87,22
NORD AMERICA	5.602	3.331	-2.271	-40,54
AFRICA	57.594	101.478	43.884	76,20
<b>TOTALE</b>	<b>22.028.547</b>	<b>27.924.517</b>	<b>5.895.970</b>	<b>26,77</b>

I ricavi delle vendite dell'esercizio 2007 ammontano a euro 27.924.517, con incremento rispetto all'esercizio precedente pari a euro 5.895.970.

L'incremento delle vendite, pari al 26,77 %, è da attribuirsi all'incremento progressivo del fatturato che ha portato al consolidamento della propria presenza sul mercato dei turbocompressori e dei sistemi di iniezione con lo sviluppo di nuove commesse ed il proseguimento di commesse acquisite nei precedenti esercizi.

<b>Ricavi per tipologia</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Turbo	10.398.152	13.574.005
Iniezione	4.391.072	6.080.863
Sistemi di scarico	2.544.474	3.067.858
Sospensioni	285.762	180.749
Trasmissioni	1.159.965	533.416
Engine	261.162	228.328
Direzioni	0	91.244
Particolari	253.156	127.292
Airbag	46.740	
Altro	2.688.064	4.040.761
<b>Totale</b>	<b>22.028.547</b>	<b>27.924.517</b>

**ALTRI PROVENTI**

Descrizione	31.12.2006	31.12.2007	Valore	Variazioni 2007 su 2006 (%)
Contributo L 488/92	130.865	130.865	0	0
Plusvalenze alienazione cespiti	279.655	449.719	170.064	61
Altri ricavi	466.575	1.040.023	573.448	123
<b>Totale</b>	<b>877.095</b>	<b>1.620.607</b>	<b>743.512</b>	<b>85</b>

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

**VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI PRODOTTI FINITI**

Si registra un incremento pari a euro 477.102 dovuto alla crescita dei volumi di produzione.

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

	31.12.2006	31.12.2007	Variazioni
Materie prime c/acquisti	4.736.646	7.474.732	2.738.086
Prodotti di terzi c/acquisti	301.728	664.249	362.521
Utensili c/acquisti	1.573.364	1.960.223	386.859
Pezzi di ricambio c/acquisti	59.248	0	-59.248
Materiale di consumo	281.352	490.293	208.941
Acquisti vari	204.858	35.478	-169.380
Acquisti macchinari Romania/Brasile	816.266	306.248	-510.018
<b>Totale</b>	<b>7.973.461</b>	<b>10.931.223</b>	<b>2.957.762</b>

Si segnala anche il forte incremento degli acquisti di utensili conseguenti all'incremento dei volumi produttivi e del numero degli impianti e macchinari.

**COSTI PER SERVIZI**

La voce presenta un saldo dettagliato nella tabella seguente.

	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazioni</b>
Lavorazioni di terzi	3.069.993	4.778.427	1.708.434
Collaborazioni esterne	216.772	19.441	-197.331
Utenze	447.073	649.434	202.362
Manutenzioni industriali	122.394	184.321	61.926
Spese commerciali, fiere e provvigioni	47.030	35.558	-11.472
Trasporti	330.265	277.729	-52.536
Assicurazioni	74.815	80.874	6.058
Compensi amm.ri, sindaci, legali e revisione	105.975	353.410	247.435
Spese viaggio e trasferte	336.804	449.283	112.478
Servizi amministrativi	118.964	176.792	57.828
Altre spese	203.405	147.149	-56.257
<b>Totale</b>	<b>5.073.490</b>	<b>7.152.416</b>	<b>2.078.926</b>

L'incremento dei servizi si riferisce principalmente alle lavorazioni eseguite dalle controllate Cogeme do Brasil e Cogeme Set Ro, all'incremento delle utenze per energia elettrica in seguito all'aumento della capacità produttiva.

**COSTI PER IL PERSONALE**

	<b>31.12.2006</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazioni</b>
Salari e stipendi	2.506.623	2.171.958	-334.665
Oneri sociali	928.354	904.315	-24.039
Trattamento di fine rapporto	181.228	50.964	-130.264
Altri costi	181.072	487.177	306.105
<b>Totale</b>	<b>3.797.277</b>	<b>3.614.413</b>	<b>-182.864</b>

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

Il decremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto alla capitalizzazione dell'attività svolta dall'organico per lo sviluppo di nuovi progetti/prototipi per euro 719 migliaia, mitigato dall'effetto dell'incremento del costo per l'assunzione di nuovo organico.

Il decremento sulla voce del TFR è dovuto all'applicazione della riforma pensionistica che ha comportato la rilevazione di un provento significativo.

**ALTRI COSTI OPERATIVI**

	31.12.2006	31.12.2007	Variazioni
Canone di locazione uffici Salsomaggiore	36.000	36.000	0
Canone di locazione sede di Milano	15.739	15.145	-594
Canone locazione Capannone Frosinone	13.020	3.255	-9.765
Canone locazione casa Ferentino	1.590	6.360	4.770
Minusvalenza da alienaz. Cespiti	0	28.597	28.597
Altri oneri di gestione	103.228	413.699	310.471
<b>Totale</b>	<b>169.577</b>	<b>503.056</b>	<b>333.479</b>

**AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI**

	31.12.2006	31.12.2007	Variazioni
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	107.255	104.021	-3.234
Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.925.999	2.291.126	365.127
Svalutazione obsolescenza magazzino		50.000	50.000
Svalutazioni dell'attivo circolante	-200.000	252.370	452.370
Accantonamento a fondi rischi	-300.000	0	300.000
<b>Totale</b>	<b>1.533.254</b>	<b>2.697.517</b>	<b>1.164.263</b>

**PROVENTI FINANZIARI**

La seguente tabella mostra il dettaglio dalla voce proventi finanziari che rispetto all'esercizio 2006 subisce un incremento di 333.627 migliaia di Euro di seguito illustrata.

	31.12.2006	31.12.2007	Variazioni
Interessi attivi su depositi bancari	13.921	159.634	145.713
Interessi attivi su titoli	0	150.198	150.198
Interessi attivi su IRS Swap	60.880	819	-60.061
Altri interessi	40.487	122.632	82.146
Differenze cambio attive	33.038	48.670	15.632
<b>Totale</b>	<b>148.325</b>	<b>481.953</b>	<b>333.628</b>

**ONERI FINANZIARI**

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

	31.12.2006	31.12.2007	Variazioni
Interessi su esposizione corrente	296.371	206.112	-90.259
Interessi passivi su finanziamenti/mutui	405.137	798.326	393.189
Interessi passivi da fornitori	0	23.549	23.549
Interessi su obbligazioni	15.266	0	-15.266
Interessi vari e commissioni	302.999	292.363	-10.637
Interessi su finanz per leasing	138.126	368.668	230.542
Interessi passivi su IRS Swap	393.581	279.805	-113.776
Differenze cambio passive	42.332	789	-41.543
Commissioni Confidi	1.552	0	-1.552
Simest	264.893	0	-264.893
<b>Totale</b>	<b>1.860.257</b>	<b>1.969.612</b>	<b>109.354</b>

**IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO**

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

	31.12.2006	31.12.2007
<b><u>Imposte correnti</u></b>		
Ires	54.485	553.648
Irap	169.760	190.019
Rettifiche imposte esercizi precedenti	15.540	64.810
	<b>239.785</b>	<b>808.477</b>
<b><u>Imposte differite</u></b>		
IAS 16 - Ridefinizione vita utile macchinari		-190.877
IAS 17 - Leasing	179.466	274.383
Ias 19 - Fondo benefici dipendenti		11.074
Compensi amministratore	(21.450)	
	158.016	94.580
<b><u>Imposte anticipate</u></b>		
Fdo svalutazione magazzino	66.000	-15.700
Imposte anticipate esercizi precedenti		148.500
Fdo svalutazione crediti		-55.000
Imposte su contributo lg. 488		141.326
Compensi amministratore	3.300	
	69.300	219.126
<b><u>Totale imposte differite e anticipate</u></b>	<b>227.316</b>	<b>313.706</b>
	<b>467.101</b>	<b>1.122.183</b>



La voce imposte sull'esercizio comprende l'effetto delle imposte differite calcolate in base ad un'aliquota fiscale teorica del 37,25% o del 33% e di imposte anticipate calcolate in base ad un'aliquota fiscale teorica del 27,5% o del 31,4%.

## **UTILE PER AZIONE**

---

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

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

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

Al denominatore è stato utilizzato il numero delle azioni ordinarie in circolazione.

Utile netto attribuibile agli azionisti	0,1330

## **DIVIDENDI PAGATI**

---

Nell'esercizio 2007 la società non ha distribuito dividendi.

## **OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE**

---

Si riportano di seguito le operazioni effettuate con parti correlate:

	Costi	Ricavi	Crediti	Debiti
Dorado srl	36.000		52.000	
La Ceec srl	33.029			
Leicher Engineering GmbH				
TMS srl			418.335	
Fioretto Srl	53.333			
Altro	192.375	0	252.550	0
	<b>314.737</b>	<b>0</b>	<b>722.885</b>	<b>0</b>

La fornitura di prodotti finiti e le prestazioni di servizi nei confronti delle parti correlate sono state effettuate nell'esercizio 2007 a condizioni correnti di mercato e sono relative a:



Dorado S.r.l.

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

La Ceec S.r.l.

Si riferisce all'attività di consulenza amministrativa, attività di segreteria e di compilazione dei registri contabili e sociali effettuata nel corso dell'esercizio 2007.

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

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

Fioretto consulting S.r.l.

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

Altre parti correlate

Le altre parti correlate si riferiscono:

- agli amministratori per il compenso dell'anno pari a euro 153.941;
- a prestazioni di servizi a favore della società relativi al collegio sindacale ed alle spese sostenute principalmente dal Dott. Testa, Direttore Generale e responsabile della pianificazione strategica, per la propria attività.

**COMPENSI AMMINISTRATORI E SINDACI**

Nel corso dell'esercizio 2007 i compensi maturati a favore degli amministratori per le cariche da loro espletate nella società sono stati pari a euro 150.000 a fronte di euro 80.345 nell'esercizio 2006.

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

I compensi percepiti dal collegio sindacale sono stati pari a euro 18.152 nell'esercizio 2007 ed euro 7.630 nell'esercizio 2006.

**COMPENSI SPETTANTI ALLA SOCIETA' DI REVISIONE**

	31.12.2006	31.12.2007	Variazioni
Revisione bilancio d'esercizio e consolidato	28.000	29.000	1.000
<b>Totale</b>	<b>28.000</b>	<b>29.000</b>	<b>1.000</b>

**ALTRE INFORMAZIONI**

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

Piacenza, 27 marzo 2008

Il Presidente

Carlo Bozzini