



---

**COGEME SET- Risultati al 31 dicembre 2010**

**Ricavi di vendita consolidati €78,9 mln (+27,7%), EBITDA €25,9mln (+5,0%)**

**EBITDA margin 30% (35% al 31 dicembre 2009)**

**Nuovo criterio di riclassificazione per il calcolo dell' Indebitamento Finanziario Netto**

**DIVISIONE COGEME:**

Ricavi di vendita: €47,8 mln (+29,9% yoy)	EBITDA: €15,2 mln (+1,9% yoy)
Valore della produzione: € 52,5 mln (+23,3% yoy)	EBITDA margin 29% (35%)

**DIVISIONE TTL:**

Ricavi di vendita: €31,1 mln (+24,4% yoy)	EBITDA: € 10,7 mln (+9,8% yoy)
Valore della Produzione: €34,9 mln (+26,9% yoy)	EBITDA margin 31% (35%)

**Milano, 23 marzo 2011** – Il Consiglio di Amministrazione del Gruppo Cogeme si è riunito oggi a Milano, sotto la presidenza del Dott. Maurizio Testa, per approvare i risultati consolidati del Gruppo al 31.12.2010

**I ricavi di vendita consolidati (Cogeme+TTL) pari a € 78,9 mln hanno registrato una crescita del 27,7% rispetto al 2009.**

**L'ebitda consolidato è in crescita dell' 5,0% con una incidenza sul valore della produzione del 30% (35% a dicembre 2009).**

Nel presente bilancio sono stati prudenzialmente accantonati fondi rischi e svalutazioni crediti di natura straordinaria per l'importo complessivo di €6,0 mln di competenza per €5,5 mln della Divisione Cogeme e per €0,5 mln della Divisione TTL. Tali accantonamenti, principalmente relativi ai crediti finanziari riclassificati nel calcolo dell'Indebitamento Finanziario Netto, portano a un risultato operativo consolidato fortemente penalizzato in flessione del 54,6% e pari a €4,5 mln



(€9,8 mln al 31 dicembre 2009 ), con una incidenza sul valore della produzione pari a 5,1% (14,0%). A dicembre 2010 l'ebit al lordo di queste svalutazioni risulta pari a €10,5 mln, in linea con l'anno precedente, nonostante un 2010 che ha visto la società continuare nel proprio piano di investimenti per cogliere le opportunità che si sono presentate sul mercato.

Il risultato prima delle imposte è negativo per €2,3 mln (€3,0 mln) e risulta fortemente penalizzato, oltre che dalle svalutazione di cui sopra, anche da oneri finanziari lordi pari a €8,6 mln in crescita di circa un milione rispetto all'esercizio precedente per un maggior ricorso e utilizzo delle linee finanziarie a breve termine; al lordo delle svalutazioni di cui sopra tale risultato è pari a €3,8 mln in leggera flessione rispetto all'esercizio precedente (€4,1 mln al lordo delle svalutazioni al 31 dicembre 2009).

Il Risultato Netto è negativo per €2,8 mln ( €2,5 mln ); al lordo delle svalutazioni è positivo per € 2,8 mln (€3,6 mln al lordo delle svalutazioni al 31 dicembre 2009), tenuto conto del prelievo fiscale di euro €0,4 mln proveniente dalla tassazione calcolata sulle svalutazioni non fiscalmente deducibili.

**Al 31 dicembre 2010 i ricavi di Cogeme (60,5% del totale ricavi del Gruppo), pari a €47,8 mln, registrano un incremento del 29,9% yoy, grazie alle buone performance realizzate da tutti gli stabilimenti del Gruppo-Italia: +6% yoy, Romania +103% yoy (+101%yoy in valuta locale), Brasile +8% yoy (-9% in valuta locale) e India +471% yoy (+415% in valuta locale).**

**Nel IV trimestre 2010 la divisione Cogeme è cresciuta del 27,1%**, con ricavi di vendita che si sono attestati a €13,7 mln (€10,8 mln) e un ebitda margin pari al 31% (34% al IVQ2009).

Durante il IV trimestre il fatturato della controllata indiana ha raggiunto €2,235 mln, lo stesso importo prodotto nei primi 9 mesi dell'anno ( €2,305 mln ), per effetto dell'ingresso della seconda linea di assemblaggio delle giranti che ha portato il fatturato per gli ultimi 3 mesi dell'anno a una media di circa €0,7 mln mese. Nei primi due mesi del 2011 il fatturato si è attestato a circa €1,5 mln. Nel corso dell'esercizio 2010 lo stabilimento indiano ha sostenuto costi straordinari di start up e avvio produttivo pari a circa €0,8 mln.



La crescita realizzata nello stabilimento italiano è dovuta ai volumi relativi alla nuova generazione di cuscinetti per turbocompressori e a due nuovi componenti per i sistemi di iniezione, uno dei quali relativo alla iniezione elettronica; relativamente a questi ultimi due componenti l'avvio di produzione, avvenuto nel corso 2010, ha comportato la perdita di qualche punto percentuale di redditività con relative inefficienze produttive caratteristiche di una fase di avvio di un nuovo componente.

Quanto allo stabilimento romeno la forte crescita è ancora, come nel primo semestre, alimentata dalla ripresa del mercato europeo del turbo a cui è legata lo sviluppo di shaft e SWA per HTT; nell'ultimo trimestre dell'anno sono entrate in funzione la seconda e la terza linea di assemblaggio delle giranti portando il fatturato del IV trimestre a €3,2 mln in crescita del 42,5% rispetto allo stesso periodo del 2009. I primi 2 mesi del 2011 hanno chiuso con un fatturato rispettivamente di €1,5 mln e €1,7 mln e nel mese di marzo la società raggiungerà €2 mln, obiettivo previsto per il mese di giugno.

Al 31 dicembre 2010 l'incidenza dell'Ebitda sul valore della produzione guadagna sette punti percentuali rispetto all'esercizio 2009 (20% vs 13%), nonostante gran parte dei componenti prodotti siano nella fase iniziale del loro sviluppo con costi straordinari elevati, grazie a una ottimizzazione dei processi produttivi che ha permesso un minore ricorso ai servizi esterni e una riduzione di circa €0,35 mln del costo del personale.

La crescita registrata dallo stabilimento brasiliano nel corso del 2010 è dovuta interamente alla rivalutazione del real (+17% nel 2010). Con la diminuzione dell'incidenza di Marelli sul fatturato brasiliano e la penetrazione dei nuovi clienti, si è raggiunta una maggiore diversificazione nella composizione del fatturato di questo stabilimento, riuscendo a ridurre di oltre 11 punti percentuali l'incidenza della materia prima sul valore della produzione, solo in parte compensati dall'incremento dei costi per servizi e delle spese del personale.

**A livello consolidato l'ebitda della divisione Cogeme registra yoy una crescita dell'1,9%, con un'incidenza sul valore della produzione del 29% (35% a dicembre 2009); l'ebit registra yoy una flessione dell'80,1%, considerando accantonamenti relativi a svalutazioni di magazzino e di crediti pari a €5,5 mln; al lordo di tale voce l'ebit si attesta a €6,8 mln (€7,8 mln).**



Il risultato netto è negativo per €3,0 mln (€1,2 mln); al lordo delle svalutazioni ritorna positivo per €2,1 in lieve flessione rispetto all'anno precedente del 5,9% (€2,2 mln)

**I ricavi di TTL a dicembre 2010 registrano una crescita del 24,4% rispetto al 2009, grazie a un quarto trimestre che si conferma positivo nelle performance di vendite e di parziale recupero dei prezzi (+83,2% vs IVQ 2009 i ricavi e +179,5% il valore della produzione)**

**La marginalità di TTL al 31 dicembre si attesta al 31% (35% nel 2009) e in valore assoluto registra una crescita del 9,8% yoy, grazie al parziale recupero dei prezzi dei servizi.**

I servizi relativi all'attività di tempra hanno evidenziato dei confortanti segnali di ripresa nel corso dell'ultimo trimestre dell'anno; un ottimo andamento ha caratterizzato anche la tempra massiva a forno. I principali mercati di riferimento si sono confermati il navale, l'aerospaziale, i cilindri di grossa dimensione, macchine utensili e la difesa.

I segnali di rinnovata stabilità del mercato sono confermati nei primi mesi del 2011, periodo in cui si continua ad assistere a un recupero dei prezzi; infine i servizi di raddrizzatura si confermano strategici per la divisione TTL per le opportunità di crescita che si registrano nei mercati esteri, tra cui la Germania, e nel segmento merceologico delle *powerstations*.

**L'EBIT e il risultato prima delle imposte al 31 dicembre 2010 sono in linea con l'anno precedente attestandosi a €3,1mln e a €1,2 mln (€3,1mln e €1,3 mln).**

**L'Utile Netto è positivo per €0,2 mln e in flessione rispetto all'esercizio precedente (€1,3 mln nel 2009) per effetto delle imposte differite accantonate sulle plusvalenze realizzate e la chiusura delle imposte anticipate relative a perdite fiscali accantonate in esercizi precedenti..**

**Il Gruppo ha realizzato durante l'anno € 15,5 mln di investimenti, di cui €9,2 mln di competenza di TTL e €6,3 mln di competenza di Cogeme.**

Gli investimenti di TTL effettuati nel corso del quarto trimestre (€2,7 mln) riguardano l'aggiornamento tecnologico relativo agli impianti per la tempra a induzione delle sedi di Dolzago, Oggiono e Calco e all'insediamento produttivo della Veneta Trattamenti SPA.

Gli investimenti effettuati dalla divisione Cogeme nel quarto trimestre 2010 (€4,3 mln) per tecnologia sono stati in parte finanziati con la chiusura delle cauzioni corrisposte ai fornitori.



**Il Capitale Circolante Netto consolidato è pari a €38,6 mln e in crescita rispetto a settembre di € 2,2 mln e rispetto a giugno di € 0,7 mln.**

Di competenza di Cogeme sono € 30,6 mln (€26,2 mln a settembre e € 29,1 mln a giugno); il capitale circolante netto di TTL a dicembre, pari a € 7,9 mln, è diminuito rispetto a settembre di €2,2 mln (€10,1 mln) e rispetto a giugno 2010 di € 0,8 mln (€8,7 mln).

**Nel corso del IV trimestre 2010, per la divisione Cogeme, l'incremento di circolante per € 4,4 mln è in parte dovuto alla riclassificazione dei crediti di natura finanziaria relativi ad anticipi rilasciati a fornitori per macchinari e tecnologia, classificati precedentemente a riduzione dell'Indebitamento Finanziario Netto e del Capitale Circolante Netto, ritenendo di finanziare tali investimenti in tecnologia e macchinari mediante contratti di leasing e/o finanziamenti specifici.** Quanto alla divisione TTL, la riduzione di circolante per € 2,2, mln, avvenuta nel corso del IV trimestre dell'anno, è stata possibile grazie a una maggiore esposizione verso fornitori legati alla produzione di macchinari, con una dilazione dei tempi di pagamento maggiori.

**In sede di redazione del bilancio 2010 il CDA ha optato per una linea di forte prudenzialità, anche per il calcolo dell'Indebitamento Finanziario Netto, utilizzando un diverso criterio di riclassifica quanto alla voce "Attività finanziarie" , volendo considerare in essa soltanto i crediti finanziari che diverranno liquidità attraverso un incasso da parte della società e/o attraverso la relativa compensazione con debiti di fornitura entro la fine del 2011.**

**Al 31 dicembre 2010 i crediti finanziati considerati nell'Indebitamento Finanziario Netto, risultanti dall'applicazione di tale rigoroso criterio, sono pari a €21,2 mln (€33,6 mln a settembre 2010 e €37,1 a giugno 2010 con l'adozione del criterio precedente)**

**L'Indebitamento Finanziario Netto consolidato al 31 dicembre 2010 è pari a € 102,2 mln (€84,5 mln a settembre e € 86,8 mln a giugno 2010)**



**Per la divisione Cogeme al 31 dicembre 2010 i crediti finanziari considerati nel calcolo dell'Indebitamento Finanziario Netto sono pari a € 19,2 mln (€30,8 mln a settembre 2010 e €33,4 mln a giugno 2010).**

**L'Indebitamento Finanziario Netto della divisione Cogeme al 31 dicembre 2010 è pari a € 63,5 mln (€45,8 mln a settembre e € 50,7 mln a giugno 2010)**

**Per la divisione TTL al 31 dicembre 2010 i crediti finanziari considerati nel calcolo dell'Indebitamento Finanziario Netto sono pari a € 2,0 mln (€2,7 mln a settembre 2010 e €3,7 mln a giugno 2010).**

**L'Indebitamento Finanziario Netto della divisione TTL al 31 dicembre 2010 è pari a € 38,7 mln (€38,7 mln a settembre e € 36,1 mln a giugno 2010)**

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Marco Leonardi, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

\*\*\*

Cogeme Set S.p.A. rende noto di aver conferito un mandato per il riposizionamento strategico-finanziario del Gruppo Cogeme, comprendente anche eventuali operazioni straordinarie, a UGF Merchant Banca per le imprese S.p.A., istituto che ha seguito con successo le principali operazioni straordinarie della società fin dalla sua quotazione in borsa del 2006 e ritenuto il soggetto più indicato per l'approfondita conoscenza del gruppo. " Il Gruppo" riferisce l'Amministratore Delegato Carlo Bozzini" sta vivendo un momento di evoluzione del proprio business grazie agli investimenti effettuati in questi anni ed alle richieste da parte dei propri clienti. Nei primi due mesi dell'anno " continua l'AD," lo stabilimento romeno ha realizzato un fatturato in crescita del 90% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente e raggiungerà nel mese di marzo €2 mln, obiettivo



previsto per giugno. Lo stabilimento indiano ha superato € 1,5 mln di fatturato mensile e arriverà a €2 mln a metà anno in conseguenza delle crescite programmate. Anche la Divisione TTL nel 2011 ha registrato una crescita in termini di fatturato del 15%, periodo in cui si continua ad assistere anche ad un recupero dei prezzi”

\*\*\*

- Il Consiglio di Amministrazione della Cogeme Set S.p.A., tenuto conto che il periodo di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie – di cui il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto avvalersi - si concluderà con l'Assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010, ha deliberato la proposta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie fin a un numero massimo di 12.346.928 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,50 ciascuna pari alla quinta parte del capitale sociale, tenendo conto delle azioni proprie già detenute dalla Società (n. 289.000 azioni proprie pari al 0,468%) e dalle società controllate e, comunque, nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato, da sottoporre alla prossima assemblea degli azionisti. L'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione delle azioni proprie - che sarà richiesta per il periodo intercorrente tra la data della delibera di autorizzazione e la data dell'Assemblea di approvazione del bilancio d'esercizio relativo all'anno 2011 e, comunque, per un periodo non eccedente la durata massima consentita dalla legge vigente - è finalizzata, nell'interesse della Società, (i) a compiere eventuali investimenti anche per sostenere sul mercato la liquidità del titolo così da favorire il regolare svolgimento delle negoziazioni al di fuori delle normali variazioni legate all'andamento del mercato, (ii) a dare esecuzione ad eventuali piani di incentivazione azionari riservati ad amministratori, dipendenti e collaboratori della società e/o delle sue controllate e (iii) a perseguire nell'ambito di progetti industriali eventuali operazioni di scambio con partecipazioni. Le operazioni di acquisto di azioni proprie saranno effettuate, ai sensi degli articoli 132 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'articolo 144- bis, comma 1, lettera b) del Regolamento Consob 11971/99 e successive integrazioni e modificazioni, secondo modalità operative stabilite nei regolamenti di organizzazione e gestione dei mercati stessi in modo da assicurare la parità di



trattamento tra gli azionisti. Pertanto, gli acquisti saranno effettuati esclusivamente, ed anche in più volte per ciascuna modalità, sui mercati regolamentati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., secondo modalità operative stabilite da quest'ultima che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita.

Gli acquisti potranno, anche, essere effettuati, in conformità alle condizioni previste dalle prassi di mercato previste dall'art. 180, comma 1, lett. c), del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 inerenti: a) all'attività di sostegno della liquidità del mercato e b) all'acquisto di azioni proprie per la costituzione di un c.d. "magazzino" titoli, approvate con delibera Consob n. 16839 del 19 marzo 2009.

Le operazioni di vendita delle azioni proprie in portafoglio saranno, invece, effettuate nei modi ritenuti più opportuni nell'interesse della Società, ivi compresa l'alienazione sul mercato, fuori dal mercato, o mediante scambio con partecipazioni nell'ambito dei progetti industriali, o in esecuzione dei piani di incentivazione azionaria.

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea di fissare per gli acquisti un prezzo non inferiore del 20% e non superiore del 5% rispetto al prezzo ufficiale registrato dal titolo nella seduta di Borsa del giorno precedente ogni singola operazione di acquisto, fermo restando che il corrispettivo non potrà essere inferiore al valore nominale delle azioni.; mentre per l'alienazione delle azioni proprie in portafoglio un corrispettivo unitario comunque non inferiore al 90% della media dei prezzi ufficiali di riferimento registrati nei 5 giorni precedenti la vendita. Tale limite di prezzo potrà essere derogato in caso di cessione di azioni in esecuzione dei piani di incentivazione azionaria

\*\*\*

Il Consiglio di Amministrazione ha nominato per cooptazione, subordinatamente all'accettazione, in sostituzione di Valter Lazzari (vedi comunicato stampa del 16 febbraio 2011), ai sensi dell'art. 2386 Codice civile e ai sensi di statuto, il Dottor Marco Rigotti, tratto dalla stessa lista del consigliere dimissionario, presentato da Centrobanca S.p.A. Una volta accettata la carica, il Dottore Marco Rigotti resterà in carica fino alla prossima assemblea, già convocata per il 29 e 30 aprile



2011, rispettivamente in prima e in seconda convocazione. Si ricorda che, per previsione statutaria, l'Assemblea delibererà con le modalità previste per la nomina e quindi con il voto di lista, come già illustrato nella relazione del consiglio di amministrazione relativa alle materie all'ordine del giorno già pubblicata a norma di legge.

\*\*\*

Il consiglio di amministrazione ha altresì approvato le relazioni illustrative relative ai restanti punti all'ordine del giorno dell'assemblea ordinaria e straordinaria degli azionisti convocata per il 29 e 30 aprile 2011 rispettivamente in prima e in seconda convocazione, che saranno messe a disposizione del pubblico nei termini di legge e regolamento.

La Relativa documentazione sarà pubblicata e messa a disposizione del pubblico nei termini previsti dalle vigenti disposizioni, presso la sede sociale della Società in Milano, C.so Venezia n. 21, presso la sede operativa ed amministrativa Pratica (Frosinone), Via Ferruccia n. 19, presso la sede di Borsa Italiana S.p.A. e sul sito internet della Società ([www.cogemeset.com](http://www.cogemeset.com)).

Da oggi il comunicato stampa è disponibile anche sul sito internet della Società, [www.cogemeset.com](http://www.cogemeset.com).

COGEME SET, con sede legale in Milano e sede operativa in Frosinone, opera dal 1991 nella produzione e commercializzazione di componenti metallici ad altissima precisione utilizzati nella fabbricazione di alcune delle parti più sofisticate di automobili e veicoli commerciali. L'attenzione e le crescenti risorse impiegate nella ricerca e nello sviluppo tecnologico in stretta collaborazione con i clienti, unitamente alla presenza di strutture logistiche terziarizzate, hanno consentito a COGEME SET di diventare partner di riferimento e fornitore strategico per i più importanti fornitori di I livello delle principali case automobilistiche mondiali. L'attività produttiva del Gruppo COGEME SET è attualmente realizzata sia in Italia, nello stabilimento di proprietà in Pratica (FR), sia negli stabilimenti delle controllate COGEME DO BRASIL e COGEME SET RO; dal 2009 è diventato operativo anche lo stabilimento della controllata COGEME PRECISION PARTS (INDIA) PVT LTD.

In data 07.10.2008 il Gruppo Cogeme Set ha concluso l'operazione di acquisizione del 51% di TTL Tecno Tempranova Lombarda S.r.l. ("TTL"), società a capo di un gruppo operante nel settore dei trattamenti di componenti metalliche (il "Gruppo TTL").

COGEME SET si è quotata sul mercato Expandi di Borsa Italiana il 15 Dicembre 2006 ed è attualmente quotata sul mercato MTA segmento standard classe 1 a seguito dell'accorpamento dei mercati Expandi e MTA in vigore dal 22 giugno 2009.

**COGEME SET**

Giuseppe Zude Consigliere Delegato  
Tel: +39 039 595191  
[g.zude@ttltrattamenti.it](mailto:g.zude@ttltrattamenti.it)  
[www.cogemeset.com](http://www.cogemeset.com)

**COGEME SET**

Lorena Grippa  
Investor Relations Manager  
Tel: +39 349 3449774  
[lorena.grippa@cogemeset.it](mailto:lorena.grippa@cogemeset.it)