



Relazione trimestrale al 31 marzo 2010

## AREA DI CONSOLIDAMENTO

La COGEME SET S.p.A., a capo del Gruppo, è controllata dalla Società TMS - EKAB S.r.l. con sede legale in Piacenza, via Poggiali n. 43, titolare di una partecipazione pari al 44,005% del capitale sociale.

Ai fini dell'art. 37 del Regolamento Mercati “ condizioni che inibiscono la quotazione di azioni di società controllate sottoposte all'attività di direzione e coordinamento di altra società”, si segnala che nonostante l'esistenza di un rapporto di controllo, la Cogeme Set SpA non è sottoposta ad attività di direzione e di coordinamento, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2497 del Codice Civile, da parte di TMS-EKAB, in considerazione del fatto che, questa ultima non svolge nei confronti della Cogeme Set SpA una pluralità sistematica e costante di atti di indirizzo idonei ad incidere sulle scelte gestorie dell'impresa, cioè sulle scelte strategiche ed operative di carattere finanziario, industriale, commerciale che attengono alla conduzione degli affari societari, in quanto ogni decisione è assunta autonomamente dall'organo amministrativo della società.

TMS-EKAB non riveste un ruolo operativo di nei confronti della Società; in particolare, in via esemplificativa:

La Cogeme Set gestisce autonomamente la tesoreria ed i rapporti commerciali con i propri clienti e fornitori;

tutte le scelte inerenti tali rapporti sono operate dal management di Cogeme Set, senza alcuna ingerenza di TMS-EKAB;

non risulta dai verbali degli organi di amministrazione della Cogeme Set alcuna delibera, o atto propedeutico alle delibere rispettivamente adottate da detti organi, che possa far ragionevolmente ritenere che le decisioni della controllata siano conseguenza di una volontà impositiva e imperativa della controllante;

non si rinviene nelle delibere di TMS-EKAB alcuna volontà impositiva e imperativa nei confronti della Società;

TMS-EKAB non approva né i budget né i business plan tanto della Società quanto delle sue controllate;

La Cogeme Set Spa dispone di amministratori indipendenti in numero tale da garantire che il loro giudizio abbia un peso significativo nell'assunzione delle decisioni consiliari.

Il gruppo comprende, oltre alla capogruppo COGEME SET S.p.A.:

-la società controllata al 96,995 % COGEME DO BRASIL SA (Jundiaí San Paolo – Brasile );

-la società controllata al 100,000% COGEME SET RO SRL ( Pitesti Bucarest - Romania );

-la società controllata al 80,000% Cogeme Precision Parts (India) Private Limited (Pune – India);

-la società controllata al 50,988% TTL – Tecno Tempranova Lombarda acquisita il 7 ottobre 2008.

In relazione alle recenti prescrizioni regolamentari di cui “art. 36 del Regolamento Mercati: condizioni per la quotazione in borsa di società con controllate costituite o regolate secondo leggi di Stati non appartenenti all'Unione Europea” di significativa rilevanza ai fini del bilancio si segnala che tra le controllate di Cogeme Set S.p.A. rientra nella previsione regolamentare la società Cogeme do Brasil S/A e Cogeme Precision Part (India).

Pertanto sono state già adottate procedure per assicurare la completa compliance alla suddetta normativa.

## DATI SINTETICI CONSOLIDATI INDICATORI ECONOMICI

Nella tabella seguente sono esposti i principali indicatori economici del Gruppo relativamente ai primi 3 trimestri del 2010 (Cogeme e TTL) confrontati a quelli relativi ai tre mesi dell'anno 2009.

### CONSOLIDATO COGEME+TTL

#### CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(valori in migliaia di Euro)

	31/03/2010	31/03/2009	Var
Valore della produzione	18.169	17.821	2,0%
Altri ricavi e proventi	648	360	
Variazione delle rimanenze	-77	255	
Ricavi di vendita	17.598	17.206	2,3%
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>6.056</b>	<b>5.711</b>	6,0%
% ricavi	34,4%	33,2%	
% VDP	33,3%	32,0%	
Ammortamenti e svalutazioni	3.932	3.364	
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>2.124</b>	<b>2.347</b>	-9,5%
% ricavi	12,1%	13,6%	
% VDP	11,7%	13,2%	
oneri finanziari	1.836	1.324	
(proventi finanziari)	-118	-55	
(utili) perdite cambio	-473	95	
<i>totale oneri finanziari</i>	1.245	1.364	
Risultato prima delle imposte	879	983	-10,6%
% ricavi	5,0%	5,7%	
% VDP	4,8%	5,5%	
Imposte correnti	256	722	
Imposte (anticipate) differite	-149	-225	
Risultato netto totale	772	486	58,8%
% ricavi	4,4%	2,8%	
% VDP	4,2%	2,7%	
Risultato netto del Gruppo	669	297	
Risultato nettodì minoranza	103	189	

Il Valore della Produzione consolidato, pari a 18,2 milioni di Euro, evidenzia una crescita del 2,0% rispetto ai 17,8 milioni di Euro del primo trimestre 2009.

Il risultato operativo lordo (EBITDA) consolidato è pari a 6,1 milioni di Euro, in crescita del 6,0% rispetto ai 5,7 milioni di Euro del primo trimestre 2009, con una incidenza del 33,3 % (32,0 %) sul valore della produzione.

Il risultato operativo (EBIT), al netto di 3,9 milioni di Euro di ammortamenti, ha raggiunto i 2,1 milioni di Euro (2,3 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2009) con una incidenza del 11,7% (incidenza 13,2% nel 2009) sul valore della produzione.

Il risultato di esercizio dei primi tre mesi del 2010 si attesta a 0,8 milioni di Euro (0,5 milioni di Euro al 31 marzo 2009) con una incidenza del 4,2% sul valore della produzione (incidenza 2,7% al 31 marzo 2009).

COGEME

**CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO***(valori in migliaia di Euro)*

	<b>31/03/2010</b>	<b>31/03/2009</b>	<i>Var</i>
Valore della produzione	10.192	9.622	5,9%
Altri ricavi e proventi	111	264,00	
Variazione delle rimanenze	-108	914,00	
Ricavi di vendita	10.189	8.444	20,7%
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>3.528</b>	<b>2.395</b>	<b>47,3%</b>
% ricavi	34,6%	28,4%	
% VDP	34,6%	24,9%	
Ammortamenti e svalutazioni	2.127	1.454	46,3%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>1.401</b>	<b>941</b>	<b>48,9%</b>
% ricavi	13,8%	11,1%	
% VDP	13,7%	9,8%	
oneri finanziari	1.400	826	
(proventi) finanziari	-113	-50	
(utili) perdite cambio	-473	95	
<i>totale oneri finanziari</i>	<b>814</b>	<b>871</b>	<b>-6,5%</b>
Risultato prima delle imposte	<b>587</b>	<b>70</b>	<b>739%</b>
% ricavi	5,5%	0,8%	
% VDP	5,5%	0,7%	
Imposte correnti	31	56	
Imposte (anticipate) differite			
Tax rate			
Risultato netto totale	<b>556</b>	<b>14</b>	<b>3871,4%</b>
	5,5%	0,2%	
	5,5%	0,1%	
Risultato netto del Gruppo	555	35	
Risultato nettodì minoranza	1	-21	

TTL

## CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(valori in migliaia di Euro)

	31/03/2010	31/03/2009	Var
Valore della produzione	7.978	8.201	-2,7%
Altri ricavi e proventi	538	96,00	
Variatione delle rimanenze	31	-658	
Ricavi di vendita	7.409	8.763	-15,5%
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>2.528</b>	<b>3.318</b>	<b>-23,8%</b>
% ricavi	34,1%	37,9%	
% VDP	31,7%	40,5%	
Ammortamenti e svalutazioni	1.805	1.911	-5,5%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>723</b>	<b>1.407</b>	<b>-48,6%</b>
% ricavi	9,8%	16,1%	
% VDP	9,1%	17,2%	
oneri finanziari	436	498	
(proventi) finanziari	-5	-5	
(utili) perdite cambio			
<i>totale oneri finanziari</i>	<b>431</b>	<b>493</b>	<b>-12,58%</b>
Risultato prima delle imposte	<b>292</b>	<b>914</b>	<b>-68,1%</b>
% ricavi	5,5%	10,4%	
% VDP	5,5%	11,1%	
Imposte correnti	225	666	
Imposte (anticipate) differite	-149	-225	
Risultato netto totale	<b>216</b>	<b>473</b>	<b>-54,3%</b>
	2,9%	5,4%	
	2,7%	5,8%	
Risultato netto del Gruppo	114	262	
Risultato netodi minoranza	102	211	

## SINTESI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

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

CONSOLIDATO COGEME+TTL

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO					
Attivo	31/03/2010	31/12/2009	Passivo	31/03/2010	31/12/2009
<b>ATTIVO IMMOBILIZZATO</b>	<b>€137.825</b>	<b>€139.683</b>	<b>PFN</b>	<b>€82.942</b>	<b>€84.027</b>
Immobilizzazioni immateriali	€19.612	€19.327	Debiti finanziari a BT	€48.009	€48.426
Immobilizzazioni materiali	€118.213	€120.357	Debiti finanziari a LT	€90.699	€91.978
Immobilizzazioni finanziarie	€0	€0	Cassa e titoli disponibili alla vendita	€23.454	€22.071
			Attività finanziarie a BT	€32.313	€34.304
<b>CCN</b>	<b>€32.874</b>	<b>€24.448</b>	<b>PN Gruppo</b>	<b>€71.265</b>	<b>€67.022</b>
Magazzino	€19.641	€20.827	PN minorities	€16.492	€13.082
Crediti commerciali	€29.227	€24.533	PN totale	<b>€87.757</b>	<b>€80.104</b>
Debiti fornitori	-€14.853	-€15.434			
Altre attività/pass correnti	-€1.141	-€5.478			
<b>CAPITALE INVESTITO (CI)</b>	<b>€170.699</b>	<b>€164.131</b>	<b>CAPITALE DI FINANZIAMENTO</b>	<b>€170.699</b>	<b>€164.131</b>

DIVISIONE COGEME

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO					
Attivo	31/03/2010	31/12/2009	Passivo	31/03/2010	31/12/2009
<b>ATTIVO IMMOBILIZZATO</b>	<b>€70.099</b>	<b>€71.878</b>	<b>PFN</b>	<b>€46.310</b>	<b>€48.167</b>
Immobilizzazioni immateriali	€3.803	€3.561	Debiti finanziari a BT	€28.663	€29.960
Immobilizzazioni materiali	€66.296	€68.316	Debiti finanziari a LT	€69.988	€71.512
Immobilizzazioni finanziarie	€0	€0	Cassa e titoli disponibili alla vendita	€22.019	€20.631
			Attività finanziarie a BT	€30.322	€32.674
<b>CCN</b>	<b>€24.905</b>	<b>€17.365</b>	<b>PN Gruppo</b>	<b>€44.263</b>	<b>€40.050</b>
Magazzino	€14.307	€15.595	PN minorities	€4.431	€1.026
Crediti commerciali	€15.927	€13.430	PN totale	<b>€48.694</b>	<b>€41.076</b>
Debiti fornitori	-€10.162	-€11.816			
Altre attività/pass correnti	€4.832	€156			
<b>CAPITALE INVESTITO (CI)</b>	<b>€95.004</b>	<b>€89.243</b>	<b>CAPITALE DI FINANZIAMENTO</b>	<b>€95.004</b>	<b>€89.243</b>

DIVISIONE TTL

STATO PATRIMONIALE FINANZIARIO					
Attivo	31/03/2010	31/12/2009	Passivo	31/03/2010	31/12/2009
<b>ATTIVO IMMOBILIZZATO</b>	<b>€67.726</b>	<b>€67.806</b>	<b>PFN</b>	<b>€36.632</b>	<b>€35.862</b>
Immobilizzazioni immateriali	€15.809	€15.766	Debiti finanziari a BT	€19.346	€18.466
Immobilizzazioni materiali	€51.917	€52.040	Debiti finanziari a LT	€20.711	€20.466
Immobilizzazioni finanziarie	€0	€0	Cassa e titoli disponibili alla vendita	€1.435	€1.440
			Attività finanziarie a BT	€1.991	€1.630
<b>CCN</b>	<b>€7.969</b>	<b>€7.083</b>	<b>PN Gruppo</b>	<b>€27.002</b>	<b>€26.972</b>
Magazzino	€5.333	€5.232	PN minorities	€12.061	€12.055
Crediti commerciali	€13.300	€11.103	PN totale	<b>€39.063</b>	<b>€39.027</b>
Debiti fornitori	-€4.690	-€3.618			
Altre attività/pass correnti	-€5.973	-€5.634			
<b>CAPITALE INVESTITO (CI)</b>	<b>€75.695</b>	<b>€74.889</b>	<b>CAPITALE DI FINANZIAMENTO</b>	<b>€75.695</b>	<b>€74.889</b>

Il Gruppo ha realizzato durante il primo trim. 2010 €2,0 mln di investimenti, di cui €0,3 mln di competenza di Cogeme e €1,7 mln di competenza di TTL.

Il Capitale Circolante Netto consolidato è pari a €32,9 mln (€24,9 mln Cogeme e €8,0 mln TTL).

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

Si espone nella tabella di seguito la composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo:

<b>Indebitamento Finanziario Netto Cogeme+TTL</b>		
<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>31/03/2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Cassa e banche attive	9.975	8.608
Titoli detenuti per la negoziazione	13.480	13.464
<b>Liquidità corrente</b>	<b>23.454</b>	<b>22.072</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>32.313</b>	<b>34.304</b>
<b>Debiti finanziari correnti</b>	<b>48.010</b>	<b>48.425</b>
Quota a breve finanziamenti	8.123	7.891
Debiti bancari correnti	29.602	29.921
Debiti leasing correnti	9.028	9.046
Titoli sabatini correnti	1.257	1.567
<b>Indebitamento finanziario corrente -</b>	<b>7.757 -</b>	<b>7.951</b>
<b>Debiti finanziari non correnti</b>	<b>90.700</b>	<b>91.978</b>
Debiti bancari non correnti	44.332	45.393
Debiti leasing non correnti	23.705	23.965
Titoli sabatini non correnti	2.840	2.798
Obbligazioni emesse	19.355	19.355
Debiti per IRS	467	467
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>82.942</b>	<b>84.027</b>

Si espone nella tabella di seguito la composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto della divisione Cogeme:

<b>Indebitamento Finanziario Netto divisione Cogeme</b>		
<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>31/03/2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Cassa e banche attive	9.673	8.285
Titoli detenuti per la negoziazione	12.346	12.346
<b>Liquidità corrente</b>	<b>22.019</b>	<b>20.631</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>30.322</b>	<b>32674</b>
<b>Debiti finanziari correnti</b>	<b>28.663</b>	<b>29.960</b>
Quota a breve finanziamenti	4.261	4.658
Debiti bancari correnti	17.339	18.601
Debiti leasing correnti	6.254	5.924
Titoli sabatini correnti	809	777
<b>Indebitamento finanziario corrent -</b>	<b>23.678 -</b>	<b>23.345</b>
<b>Debiti finanziari non correnti</b>	<b>69.987</b>	<b>71.512</b>
Debiti bancari non correnti	32.534	33.362
Debiti leasing non correnti	15.848	16.352
Titoli sabatini non correnti	1.783	1.976
Obbligazioni emesse	19.355	19.355
Debiti per IRS	467	467
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>46.310</b>	<b>48.167</b>

Si espone nella tabella di seguito la composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto della divisione TTL:

	<b>Indebitamento Finanziario Netto divisione TTL</b>	
	<b>31.03.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Cassa e banche attive	301	323
Titoli detenuti per la negoziazione	1.133	1.117
<b>Liquidità corrente</b>	<b>1.435</b>	<b>1.440</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>1.991</b>	<b>1.630</b>
<b>Debiti finanziari correnti</b>	<b>19.346</b>	<b>18.466</b>
Quota a breve finanziamenti	3.862	3.233
Debiti bancari correnti	12.263	11.320
Debiti leasing correnti	2.773	3.122
Titoli sabatini correnti	448	791
<b>Indebitamento finanziario corrent</b>	<b>15.920</b>	<b>15.396</b>
<b>Debiti finanziari non correnti</b>	<b>20.711</b>	<b>20.466</b>
Debiti bancari non correnti	11.798	12.031
Debiti leasing non correnti	7.856	7.613
Titoli sabatini non correnti	1.057	822
Obbligazioni emesse		0
Debiti per IRS		
<b>Indebitamento Finanziario Netto</b>	<b>36.632</b>	<b>35.862</b>

L'Indebitamento Finanziario Netto consolidato al 31 marzo 2010 è pari a € 82,9 mln, in miglioramento rispetto a dicembre 2009 di €1,1 mln (€4,0 mln al 31 dicembre 2009)

L'indebitamento Finanziario Netto di Cogeme al 31 marzo 2010, pari a €46,3, è in miglioramento rispetto a dicembre 2009 di €1,9 mln con un debito lordo in miglioramento di €2,8 mln.

L'indebitamento Finanziario Netto di TTL, pari a €36,6 mln, registra una crescita di €0,7 mln rispetto al 31 dicembre 2009, con un debito lordo in crescita di €1,1 mln.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

La crisi finanziaria che ha avuto ripercussioni sull'economia in generale ha colpito in misura significativa il settore dei beni di consumo durevoli, penalizzato più di altri per la dipendenza dalla concessione di credito da parte delle istituzioni finanziarie.

Nello specifico, il settore dell'automotive ha subito una forte penalizzazione (calo delle immatricolazioni), con conseguente rallentamento dei programmi relativi al primo trimestre 2010 e con effetti che influenzeranno anche l'esercizio in corso.

Queste tendenze particolarmente significative nell'andamento della produzione di tutta la filiera automotive hanno condizionato l'attività del Gruppo rivolta verso tale mercato, provocando dei rallentamenti nei programmi di produzione delle commesse acquisite rispetto ai piani originari.

Il Gruppo, pur in tale contesto generale, ritiene tuttavia di poter beneficiare dei seguenti elementi: operatività in Paesi emergenti, che hanno risentito in misura minore della crisi del settore automotive :

- presenza in una nicchia del settore come fornitore dei principali tier1 (quindi al “secondo livello” della filiera), che permette comunque al Gruppo di poter cogliere la domanda presente sul mercato, in particolare per quanto riguarda prodotti quali il turbo, per cui si prevede una penetrazione crescente, anche nei mercati emergenti in cui il Gruppo è presente;
- incremento della flessibilità della struttura di costi: 1) la presenza su diversi mercati esteri ha permesso al Gruppo di ridurre l’incidenza del costo del personale; 2) il rapporto di partnership con i propri clienti e la reputazione acquisita dal Gruppo, permettono di poter utilizzare, in alcuni casi, impianti dei propri clienti, contenendo gli investimenti in capitale fisso.

### **ATTESTAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO**

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Maurizio Testa, 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.

Milano, 14.05.2010

Per il Consiglio di Amministrazione  
Amministratore Delegato  
Carlo Bozzini