

CO.GE.ME. S.p.a.

COMPAGNIA GENERALE METALLI

BILANCIO CONSOLIDATO 2007

e

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Relazione del Collegio Sindacale

e

Relazione del Revisore

Sede legale in Casalmaggiore (Cr) via E.Fermi 34, sede amministrativa in Casalmaggiore Strada al Porto 31, Capitale Sociale € 4.000.001,04 i.v.- Iscritta al Tribunale di Cremona al n° 00114140197 ed al Rea presso la CCIAA di Cremona al n° 88750

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Relazione degli amministratori sulla gestione dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2007

Signori azionisti,

l'esercizio 2007 che si chiude con un utile netto consolidato attestato a 1,794 mln/€, pari al 1,8% del fatturato

L'attivo della Società è cresciuto del 57,5%, soprattutto per l'incremento dell'attività commerciale e il necessario ampliamento delle scorte a magazzino, attestandosi a 91,7 mln/€.

1) Rinnovamento societario e organizzativo:

Nel corso del 2007 si è consolidato il processo di managerializzazione del Gruppo, con l'inserimento di altre figure di primo livello su aree non ancora coperte: Pianificazione e Programmazione materiali e Trasporti a supporto della crescita del gruppo.

2) Contesto operativo del 2007.

Andamento del mercato siderurgico

Come già evidenziato negli anni precedenti la situazione del mercato siderurgico mondiale sviluppa dinamiche completamente diverse dal passato e si sta trasformando in un mercato altamente speculativo in cui la lettura degli eventi deve essere fatta con la massima attenzione possibile. Il Gruppo ha subito un incremento del prezzo delle materie prime di circa il 28%, sugli stessi livelli dell'anno precedente. Gli effetti negativi sono stati arginati grazie allo specifico presidio esercitato dalla funzione Acquisti e alla costante cura dedicata alla relazione con il cliente.

Concorrenza

Attraverso la consulenza dello Studio VNZ di Brescia il Gruppo ha tenuto sotto costante controllo i risultati economico-finanziari dei principali concorrenti e le rispettive strategie di mercato. Nonostante una certa disomogeneità dei dati e una non perfetta comparabilità dei risultati, il Gruppo ha avuto nuovamente conferma della bontà del suo modello di business ed è da segnalare l'ingresso sul mercato della distribuzione italiana del colosso Franco-Indiano ArcelorMittal Distribuzione con l'acquisizione di un concorrente (Carminati) della consociata Siderimpex spa.

Linee operative divisionali

Il Gruppo è suddiviso gestionalmente in aree operative, o divisioni, che vengono gestite come aziende separate e usufruiscono dei servizi generali del Gruppo.

La divisione laminazione a Caldo, attività storica in cui opera CO.GE.ME., ha continuato nello sviluppo di un nuovo prodotto verticalizzato, il rotolo ribobinato, che sta avendo un grosso successo presso una parte della clientela.

La divisione laminazione a Freddo è in ristrutturazione, e si stanno valutando nuovi mercati più redditivi ricercando nicchie di prodotti ad alto valore aggiunto in accordo con le peculiarità delle lavorazioni. La divisione commercializzazione, presente in entrambe le società, è in grande crescita e il presidio di tutto il territorio nazionale oramai consolidato sia dall'apertura dell'ufficio commerciale di Avezzano sia dalla riorganizzazione nelle agenzie porta il gruppo ad essere oramai considerato nelle prime posizioni dei distributori nazionali.

Nel corso del 2007 si è sviluppato il progetto di crescita della Siderimpex che in accordo con il piano triennale 2007-2009 ha sviluppato gli obiettivi attesi sia in termini di volumi che di margini consolidando ancora per il sesto anno consecutivo la crescita della divisione Tubi.

Personale

Nel corso del 2007 il personale del gruppo è cresciuto notevolmente passando da 127 a 157 dipendenti, e tale crescita pur nelle sue difficoltà è stata pianificata a supporto degli investimenti effettuati.

3) Attività di Ricerca e Sviluppo

Non è stata svolta alcuna particolare attività di Ricerca e Sviluppo. E' continuato peraltro il costante impegno nell'aggiornamento tecnologico e di processo, in particolare sulla nuova linea di ribobinatura.

4) Situazione della società ed andamento della gestione

Nell'esercizio trascorso il valore della produzione del Gruppo è cresciuto del 37.6%, a 98.6 mln/€, massimo storico per il Gruppo. Tale incremento è dovuto in misura equivalente all'incremento dei volumi di vendita (+20%), alla variazione delle rimanenze e ad un generalizzato aumento dei prezzi di vendita.

Il forte incremento del costo delle materie prime non ha impedito al margine operativo di salire del 5,7% a 4,11 mln/€.

Si registra un incremento degli oneri finanziari in termini assoluti conseguente all'assorbimento di risorse richiesto dalle politiche espansive del circolante, e precisamente del magazzino.

Il risultato ante imposte è in crescita del 1.5% a 3,24 mln/€ e prima di imposte pagate per oltre 1,4 mln/€.

Il Capitale Investito Netto dell'Azienda è cresciuto del 78.9% a 59,4 mln/€, principalmente per la crescita del Capitale Circolante Netto che, per far fronte alla crescita del fatturato e alle accresciute necessità di assortimento e di *time to market*, si è incrementato del 84,9%. La valutazione delle rimanenze finali è stata effettuata al costo medio d'acquisto.

Alla crescita delle scorte hanno contribuito anche i maggiori livelli produttivi raggiunti e le strategie di acquisto, sempre più indirizzate ad approvvigionare grandi volumi sui mercati di volta in volta più competitivi.

Le nuove aggregazioni sul mercato degli approvvigionamenti hanno portato il gruppo a decidere la partecipazione al consorzio di acquisto Iron Group srl, che si formalizzerà nel corso del 2008, con l'ingresso nella compagnia sociale delle due aziende. L'ingresso oltre a consolidare la capacità di acquisto del gruppo creerà nuove relazioni industriali con i numerosi soci distribuiti sul territorio nazionale che si auspica diventeranno nuove opportunità di reciproca soddisfazione economica.

L'ampliamento delle scorte è stato finanziato, pressoché in uguale misura, sia con il ricorso all'indebitamento a breve termine, sia con l'autofinanziamento.

Di seguito una sintesi dei principali dati e indici aziendali.

Conto Economico	31.12.2007		31.12.2006		Var 07-06
	Euro	%	Euro	%	%
Valore della produzione	98.672.649	100,0%	71.692.219	100,0%	37,6%
Costi esterni	(87.336.042)	-88,5%	(61.481.248)	-85,8%	42,1%
Valore Aggiunto	11.336.607	11,5%	10.210.971	14,2%	11,0%
Costo del lavoro	(5.783.075)	-5,9%	(4.561.562)	-6,4%	26,8%
Ebitda	5.553.532	5,6%	5.649.409	7,9%	-1,7%
Ammortamenti e svalutazioni	(1.438.549)	-1,5%	(1.758.164)	-2,5%	-18,2%
Ebit	4.114.983	4,2%	3.891.245	5,4%	5,7%
Oneri finanziari	(1.453.802)	-1,5%	(677.562)	-0,9%	114,6%
Risultato pre comp. Straordinari	2.661.181	2,7%	3.213.683	4,5%	-17,2%
Componenti straordinari	580.296	0,6%	(20.624)	0,0%	2913,7%
Risultato ante imposte	3.241.477	3,3%	3.193.059	4,5%	1,5%
Imposte	(1.447.384)	-1,5%	(1.571.044)	-2,2%	-7,9%
Risultato netto	1.794.093	1,8%	1.622.015	2,3%	10,6%
Cash Flow (Ris. Netto + Amm.ti)	3.232.642	3,3%	3.380.179	4,7%	-4,4%

Stato Patrimoniale	31.12.2007		31.12.2006		Var 07-06
	Euro	%	Euro	%	%
Attivo circolante	76.543.009	128,7%	47.473.265	142,8%	61,2%

Passivo circolante	(29.712.813)	-50,0%	(22.143.962)	-66,6%	34,2%
Capitale Circolante Netto	46.830.196	78,8%	25.329.303	76,2%	84,9%
Attivo fisso	14.040.570	23,6%	9.856.986	29,7%	42,4%
Fondi TFR, rischi	(1.406.386)	-2,4%	(1.942.732)	-5,8%	-27,6%
Capitale Immobilizzato Netto	12.634.184	21,2%	7.914.254	23,8%	59,6%
Capitale investito netto	59.464.380	100,0%	33.243.557	100,0%	78,9%
PFN a breve	(37.358.785)	-62,8%	(19.328.327)	-58,1%	93,3%
PFN a M/L termine	(7.521.272)	-12,6%	(1.125.000)	-3,4%	568,6%
Posizione Finanziaria Netta	(44.880.057)	-75,5%	(20.453.327)	-61,5%	119,4%
Patrimonio Netto	14.584.323	24,5%	12.790.230	38,5%	14,0%
Totale a pareggio	59.464.380	100,0%	33.243.557	100,0%	78,9%

Alcuni indici	31.12.2007	31.12.2006
PN / Attivo fisso	104%	130%
PFN / PN	3,1	1,6
PFN / Ebitda	8,08	3,62
CCN / Fatturato	47%	35%
ROI	7%	12%
ROE	12%	13%

5) Gestione finanziaria

La struttura finanziaria nel corso dell'anno si ha mantenuto la caratteristica di una maggiore esposizione a breve termine verso il sistema bancario.

Nonostante l'incremento della Posizione Finanziaria Netta, il sistema bancario ha dimostrato di approvare le politiche di crescita dell'Azienda, incrementando gli affidamenti concessi e riducendo progressivamente gli spread applicati.

Al 31.12.2007 gli affidamenti concessi risultavano utilizzati al 41%.

Rendiconto Finanziario	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
	€	€	€
Operazioni di gestione reddituale:			
Utile di esercizio	1.794.093	1.622.015	1.157.096
Ammortamenti e svalutazioni	1.253.520	1.328.380	1.405.841
Variazione fondi indennità varie	33.120	32.783	26.139
Variazione fondo TFR	17.443	(28.500)	17.801
Variazione fondo imposte differite	(586.909)	115.847	83.070
Variazione crediti verso clienti	(8.480.131)	(4.575.503)	1.109.779
Variazione rimanenze	(19.418.826)	(7.742.506)	1.103.395
Variazione ratei e risconti attivi	12.426	(9.834)	(34.259)
Variazione fornitori	7.642.004	4.399.171	(580.786)
Variazione ratei e risconti passivi	84.863	94.144	101.118
Variazione altri crediti/debiti	(1.341.226)	843.844	(2.239.124)
Totale	(18.989.623)	(3.920.159)	2.150.070
Attività di investimento:			
Acquisti cespiti	(5.444.022)	(736.884)	(2.888.637)
Vendite di cespiti	17.934	43.611	190.929
Utilizzo fondo ammortamento	(11.019)	(26.011)	(158.423)
Totale	(5.437.107)	(719.284)	(2.856.131)
Attività di finanziamento:			
Variazione debiti a breve verso banche	18.310.874	4.160.360	154.201
Variazione debiti a m/l termine verso banche	6.396.272	(500.000)	139.756
Dividendi pagati		(150.000)	
Aumenti di capitale			
Totale	24.707.146	3.510.360	293.957
Variazione Riserva Straordinaria			(4.361)
Flusso di cassa complessivo	280.416	(1.129.083)	(416.465)
Cassa e banche iniziali	903.412	2.032.495	2.448.960
Cassa e banche finali	1.183.828	903.412	2.032.495

6) Investimenti

L'esercizio vede investimenti sia immobiliari con la costruzione di un nuovo capannone in CO.GE.ME. spa che in parte verrà destinato allo sviluppo della consociata Siderimpex spa, e l'avvio di una serie di nuove linee di produzione del centro servizi che aumenteranno la potenzialità degli impianti e completeranno la gamma dei servizi offerti al cliente e di fatto allineando la società ai maggiori gruppi nazionali del settore.

7) Partecipazioni

Non ci sono stati nel corso dell'anno variazioni e pertanto si conferma che CO.GE.ME. S.p.A. detiene l'82,77% del capitale sociale della controllata Siderimpex S.p.A.

In relazione alla lettera d), del punto 2, dell'art.40 del D.Lgs. cit., si precisa che la controllante è titolare di n° 16.748 azioni, del valore nominale di € 5,16 cad., pari al 2,16 % del Capitale Sociale della controllante stessa.

8) Accertamento Guardia di Finanza

La Commissione Tributaria Provinciale di Cremona, con sentenza del 11 ottobre 2007, ha interamente accolto il ricorso della società, con motivazioni così nette e - a nostro avviso - definitive, che ci hanno portato alla decisione di rettificare integralmente il fondo rischi a suo tempo costituito.

9) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Dalla chiusura dell'esercizio ad oggi si sono verificati diversi fatti di rilievo.

- a) CO.GE.ME. non rileva particolari operazioni oltre all'ingresso nella compagine societaria di Iron Group Srl.
- b) Siderimpex, non rileva particolari operazioni oltre all'ingresso nella compagine societaria di Iron Group Srl.

10) Evoluzione prevedibile della gestione.

La prima parte del 2008 verifica un'impennata anomala dei prezzi, sia in acquisto che in vendita, di tutti i prodotti del Gruppo che pur prevista si attesta su livelli talmente speculativi da favorire nel breve un'elevata redditività ma da preoccupare per la situazione che potrebbe crearsi nei prossimi mesi quando gli effetti di distorsione recederanno sul mercato.

Le vendite in tonnellate fanno registrare a fine maggio un incremento del 42% e una migliore performance rispetto al budget . Per effetto dei prezzi, tali incrementi si trasformano in visibili incrementi di fatturato, +55%.

Con queste premesse – e in assenza di novità - si ritiene che il 2008 possa vedere confermato il budget, che prevede un incremento del 37% delle tonnellate vendute rispetto al 2007. Tali

osservazioni fanno prevedere per il 2008 un andamento economico decisamente migliore del 2007.

Casalmaggiore,

Il Consiglio di Amministrazione
(dr. Italo Folino – Presidente)

Co.ge.me S.p.a.

Compagnia Generale Metalli

Sede legale: Casalmaggiore, Via Enrico Fermi 34
 Sede amministrativa: Casalmaggiore, Strada al Porto 31
 Capitale Sociale € 4.000.001,04 i.s.v.

Iscritta al Trib.di Cremona - Reg.Società al n° 00114140197 e al R.E.A. di Cremona al n° 88750

Codice Fiscale e Partita Iva : 00114140197

BILANCIO CONSOLIDATO 2007

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31/12/2007	31/12/2006
A) CREDITI vs SOCI PER VERSAMENTI DOVUTI (di cui già richiamati)	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1) Costi impianto e ampliamento	144.043	2.678
2) Costi ricerca, sviluppo e pubblicità	0	0
3) Diritti brev.indus. e utilizzo opere ingegno	47.613	143.188
4) Cessioni, licenze, marchi e simili	0	0
5) Avviamento	97.296	134.760
6) Differenze di consolidamento	0	0
7) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
8) Altre	60.969	79.711
TOTALE I - IMMOBILIZZ. IMMATERIALI	349.921	360.337
II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1) Terreni e fabbricati	10.056.894	7.224.424
2) Impianti e macchinari	2.678.095	1.473.755
3) Attrezzatura industriali e comm.li	103.559	49.475
4) Altri beni	536.797	439.491
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
TOTALE II - IMMOBILIZZ. MATERIALI	13.375.345	9.187.145
III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		

1) Partecipazioni		
a) imprese controllate	0	0
b) imprese collegate	0	
c) imprese controllanti	0	0
d) altre imprese	0	0
Totale 1)	0	0
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
- esigibili entro l'anno	0	0
- esigibili oltre l'anno	0	0
totale a)	0	0
b) verso imprese collegate		
- esigibili entro l'anno	0	0
- esigibili oltre l'anno	0	0
totale b)	0	0
c) verso imprese controllanti		
- esigibili entro l'anno	0	0
- esigibili oltre l'anno	0	0
totale c)	0	0
d) verso altri		
- esigibili entro l'anno	0	0
- esigibili oltre l'anno	13.177	7.377
totale d)	13.177	7.377
Totale 2)	13.177	7.377
3) Altri titoli	0	0
4) Azioni proprie (valore nominale complessivo)	302.127	302.127
TOTALE I I I - IMMOBILIZZ.FINANZ.	315.304	309.504
TOTALE B) IMMOBILIZZAZIONI	14.040.570	9.856.986
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I - RIMANENZE		
1) Materie prime sussidiarie e di cons.	3.031.251	2.699.273
2) Prodotti in corso di lavorazione e simil.	0	0
3) Lavori in corso su ordinazione	0	0
4) Prodotti finiti e merci	37.002.720	17.915.872
5) Acconti	0	0
TOTALE I - RIMANENZE	40.033.971	20.615.145
II - CREDITI		

1) Crediti verso clienti		
- esigibili entro l'anno	34.241.210	26.059.849
- esigibili oltre l'anno	298.770	0
Totale 1)	34.539.980	26.059.849
2) Crediti verso controllate		
- esigibili entro l'anno	0	0
- esigibili oltre l'anno	0	0
Totale 2)	0	0
3) Crediti verso collegate		
- esigibili entro l'anno	0	0
- esigibili oltre l'anno	0	0
Totale 3)	0	0
4) Crediti verso controllanti		
- esigibili entro l'anno	0	0
- esigibili oltre l'anno	0	0
Totale 4)	0	0
4)-bis Crediti tributari		
- esigibili entro l'anno	1.257.526	315.625
- esigibili oltre l'anno	154.979	204.184
Totale 4-bis)	1.412.505	519.809
4-ter) Imposte anticipate		
- esigibili entro l'anno	20.058	154.584
- esigibili oltre l'anno	0	0
Totale 4-ter)	20.058	154.584
5) Crediti verso altri		
- esigibili entro l'anno	480.650	55.607
- esigibili oltre l'anno	0	0
Totale 5)	480.650	55.607
TOTALE II - CREDITI	36.453.193	26.789.849
III - ATTIVITA' FINANZIARIE NON IMMOBILIZZAZIONI		
1) Partecipazioni in impr.controllate	0	0
2) Partecipazioni in impr.collegate	0	0
3) Partecipazioni in impr.controllanti	0	0
4) Altre partecipazioni	0	0
5) Azioni proprie	0	0
6) Altri titoli	0	0

TOTALE I I I - ATT.FIN.NON IMMOBILIZZ.	0	0
I V - DISPONIBILITA' LIQUIDE		
1) Depositi bancari e postali	1.179.532	899.917
2) Assegni	0	0
3) Denaro e valori in cassa	4.296	3.495
TOTALE I V - DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.183.828	903.412
TOTALE C) ATT. CIRCOLANTE	77.670.992	48.308.406
D) RATEI E RISCONTI		
1) Disaggio sui prestiti	0	0
2) Vari	55.845	68.271
TOTALE D) RATEI E RISCONTI	55.845	68.271
TOTALE ATTIVO	91.767.407	58.233.663

STATO PATRIMONIALE		
PASSIVO	31/12/2007	31/12/2006
A) PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale Sociale	4.000.001	4.000.001
II - Riserva sovrapprezzo azioni	0	0
III - Riserva di rivalutazione	0	0
IV - Riserva Legale	435.383	413.827
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Riserva azioni proprie in portafoglio	309.874	309.874
VII - Altre riserve		
1) Riserve di Consolidamento	2.186.244	1.200.542
2) Altre	4.705.727	4.296.161
Totale VII	6.891.971	5.496.703
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) di esercizio del gruppo	1.662.083	1.416.824
- PATR. NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO	13.299.312	11.637.229
- Capitale e riserve di terzi	1.153.001	947.810
- Utile d'esercizio di terzi	132.010	205.191
- PATR. NETTO DI TERZI	1.285.011	1.153.001
TOT. A) PATR.NETTO DEL GRUPPO E DI TERZI	14.584.323	12.790.230
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) Fondi trattam. di quiesc. obblighi simili	142.216	109.096
2) Fondi per imposte anche differite	204.913	791.822
3) Fondi per altri rischi e oneri	0	0
4) Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	0	0
TOTALE B) FONDI PER RISCHI E ONERI	347.129	900.918

C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	1.059.257	1.041.814
D) DEBITI		
1) Obbligazioni		
- esigibili entro l'anno	0	0
- esigibili oltre l'anno	0	0
Totale 1)	0	0
2) Obbligazioni convertibili		
- esigibili entro l'anno	0	0
- esigibili oltre l'anno	0	0
Totale 2)	0	0
3) Debiti verso soci finanziatori		
- esigibili entro l'anno	0	0
- esigibili oltre l'anno	0	0
Totale 3)	0	0
4) Debiti verso Banche		
- esigibili entro l'anno	38.417.902	20.107.028
- esigibili oltre l'anno	7.521.272	1.125.000
Totale 4)	45.939.174	21.232.028
5) Debiti verso altri finanziatori		
- esigibili entro l'anno	124.711	124.711
- esigibili oltre l'anno	0	0
Totale 5)	124.711	124.711
6) Acconti		
- esigibili entro l'anno	92.516	7.887
- esigibili oltre l'anno	0	0
Totale 6)	92.516	7.887
7) Debiti verso Fornitori		
- esigibili entro l'anno	28.086.241	20.443.927
- esigibili oltre l'anno	47.179	47.489
Totale 7)	28.133.420	20.491.416
8) Debiti rappr. da titoli di credito		
- esigibili entro l'anno	0	0
- esigibili oltre l'anno	0	0
Totale 8)	0	0
9) Debiti verso imprese controllate		
- esigibili entro l'anno	0	0
- esigibili oltre l'anno	0	0
Totale 9)	0	0

10) Debiti verso imprese collegate		
- esigibili entro l'anno	0	0
- esigibili oltre l'anno	0	0
Totale 10)	0	0
11) Debiti verso imprese controllanti		
- esigibili entro l'anno	0	0
- esigibili oltre l'anno	0	0
Totale 11)	0	0
12) Debiti tributari		
- esigibili entro l'anno	277.824	725.476
- esigibili oltre l'anno	0	0
Totale 12)	277.824	725.476
13) Debiti vs Enti Prev. / Assistenziali		
- esigibili entro l'anno	290.102	222.073
- esigibili oltre l'anno	0	0
Totale 13)	290.102	222.073
14) Altri debiti		
- esigibili entro l'anno	539.958	402.980
- esigibili oltre l'anno	0	0
Totale 14)	539.958	402.980
TOTALE D) DEBITI	75.397.705	43.206.571
E) RATEI E RISCONTI		
1) Aggio sui prestiti	0	0
2) Vari	378.993	294.130
TOTALE E) RATEI E RISCONTI	378.993	294.130
TOTALE PASSIVO	91.767.407	58.233.663

CONTI D'ORDINE		
	31/12/2007	31/12/2006
A) GARANZIE PRESTATE		
1) Fidejussioni		
- Vs controllanti	0	0
- Vs controllate	0	0
- Vs collegate	0	0
- Vs controllate dalle controllanti	0	0
- Vs altri	140.783	64.081
Totale 1)	140.783	64.081
2) Avalli		
- Vs controllanti	0	0
- Vs controllate	0	0
- Vs collegate	0	0
- Vs controllate dalle controllanti	0	0
- Vs altri	0	0
Totale 2)	0	0
3) Altre garanzie reali		
- Vs controllanti	0	0
- Vs controllate	0	0
- Vs collegate	0	0
- Vs controllate dalle controllanti	0	0
- Vs altri	0	0
Totale 3)	0	0
TOTALE A) GARANZIE PRESTATE	140.783	64.081
B) ALTRI CONTI D'ORDINE	390.735	550.393
TOTALI CONTI D'ORDINE	531.518	614.474

CONTO ECONOMICO - Consolidato Cogeme spa 2007 -		
	31/12/2007	31/12/2006
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	93.948.170	67.211.588
2) Variazione rimanenze prodotti in lavorazione semilavorati e finiti	4.535.219	4.346.344
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	0	0
4) Incrementi di lavorazioni per lavori interni	0	0
5) Altri ricavi		
- vari	189.260	134.287
- contributi in conto esercizio	0	0
totale 5)	189.260	134.287
TOTALE A) VALORE PRODUZIONE	98.672.649	71.692.219
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Materia 1^, sussidiarie, di consumo e di merci	94.161.742	59.054.803
7) Costi per servizi	7.419.948	5.366.729
8) Costi per godimento beni di terzi	372.922	222.104
9) Costi per il Personale		
a) salari e stipendi	4.134.908	3.192.852
b) oneri sociali	1.336.692	1.096.005
c) trattamento fine rapporto	290.107	258.339
d) trattamento di quiescenza	0	0
e) altri costi	21.368	14.366
Totale 9)	5.783.075	4.561.562
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) amm.ti immobilizzazioni immateriali	143.772	150.581
b) amm.ti immobilizzazioni materiali	1.109.748	1.177.799
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
d) svalut. dei crediti dell'att.circolante e delle disponibilità liquide	185.029	429.784
Totale 10)	1.438.549	1.758.164
11) Variazione rimanenze mat 1^, sussidiarie, di		

consumo e merci	-14.883.607	-3.396.162
12) Accantonamenti per rischi	0	49.205
13) Altri accantonamenti	0	0
14) Oneri diversi di gestione	265.037	184.569
TOTALE B) COSTI PRODUZIONE	94.557.666	67.800.974
(A-B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	4.114.983	3.891.245
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazione		
- da imprese controllate	0	0
- da imprese collegate	0	0
- altri	0	0
Totale 15)	0	0
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese controllate	0	0
- da imprese collegate	0	0
- da imprese controllanti	0	0
- altri	0	0
totale a)	0	0
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	0	0
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	0	0
d) proventi diversi dai precedenti		
- da imprese controllate	0	0
- da imprese collegate	0	0
- da imprese controllanti	0	0
- altri	18.468	22.944
totale d)	18.468	22.944
Totale 16)	18.468	22.944
17) Interessi e altri oneri finanziari		
- da imprese controllate	0	0
- da imprese collegate	0	0
- da imprese controllanti	0	0
- altri	1.471.574	698.563
Totale 17)	1.471.574	698.563
17-bis) Utili e perdite su cambi	-696	-1.943

TOTALE C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI	-1.453.802	-677.562
D) RETTIFICHE DI VALORE ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni	0	0
b) di immobilizzazioni finanziarie	0	0
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante non partec.	0	0
totale 18)	0	0
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	0	0
b) di immobilizzazioni finanziarie	0	0
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante non partec.	0	0
totale 19)	0	0
TOTALE D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	0	0
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi straordinari		
a) plusvalenze da alienazioni	0	0
b) varie	600.810	0
Totale 20)	600.810	0
21) Oneri straordinari		
a) Oneri diversi	0	0
b) imposte relative ad esercizi precedenti	20.514	20.624
c) minusvalenze da alienazioni	0	0
Totale 21)	20.514	20.624
TOTALE E) RISULTATO DELLA GESTIONE STRAORDINARIA	580.296	-20.624
(A-B+C+D+E) RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.241.477	3.193.059
22) Imposte sul reddito di esercizio		
a) imposte correnti	1.312.872	1.662.320
b) imposte differite/anticipate	134.512	-91.276
Totale 22)	1.447.384	1.571.044
23) RISULTATO DI ESERCIZIO inclusa quota di terzi	1.794.093	1.622.015

di cui:		
Risultato di esercizio di pertinenza di terzi	132.010	205.191
Risultato di esercizio del Gruppo	1.662.083	1.416.824

Co.Ge.Me spa

Compagnia Generale Metalli

Sede legale: Via Enrico Fermi, 34 – Casalmaggiore (Cr)
Sede amministrativa: Strada al Porto, 34 – Casalmaggiore (Cr)
Capitale Sociale Euro 4.000.001,04 i.s.v.
Reg. Imprese 00114140197- Tribunale di Cremona
Rea 88750 – CCIAA Cremona
Codice fiscale: 00114140197

Nota integrativa

al Bilancio Consolidato chiuso al 31 dicembre 2007

Signori azionisti,

il Bilancio Consolidato del gruppo alla data del 31 dicembre 2007 si chiude con un utile di esercizio consolidato di € 1.794.093, suddiviso fra utile di esercizio del gruppo di € 1.662.083 ed un utile di esercizio dei terzi di € 132.010.

La presente Nota Integrativa è strutturata nei seguenti paragrafi:

- 1. Criteri generali di redazione e principi di consolidamento**
- 2. Area, principi, metodo ed operazioni di consolidamento**
- 3. Criteri di valutazione**
- 4. Informazioni relative allo Stato Patrimoniale**
- 5. Informazioni relative al Conto Economico**
- 6. Altre informazioni relative al Bilancio Consolidato**
- 7. Elenchi delle imprese incluse nel consolidamento e delle imprese collegate**

1) Criteri generali di redazione del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato è redatto secondo le disposizioni del D.Lgs. 9/4/1991 n°127 e del Codice Civile, interpretate ed integrate dai principi contabili emessi dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dall'O.I.C.. La nostra società è tenuta alla redazione del Bilancio Consolidato in applicazione dell'art. 26 I comma e 27 del D.Lgs. 127/1991 e dell'art. 2359, punto n° 1, del Codice Civile (controllo di diritto).

I principi generali di redazione del Bilancio Consolidato cui si è fatto riferimento sono quelli indicati dall'art.29 del D.Lgs. 127/1991, essi sono analoghi ai principi di redazione del bilancio annuale di esercizio, previsti dalla clausola generale dell'art. 2423 e dall'art. 2423 bis del Codice Civile e ad essi non si è mai derogato.

Rendiamo noto che pur essendo Co.Ge.Me spa controllata da Holding Oliani srl, abbiamo ritenuto, per una maggiore chiarezza e intelligibilità del bilancio, consolidare il gruppo in Co.Ge.Me spa ciò anche in considerazione della natura di holding pura della citata società.

Il Bilancio Consolidato è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla gestione predisposta su un documento separato. La struttura ed il contenuto dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico consolidati sono quelli prescritti per il bilancio di esercizio delle imprese, salvo specifiche voci attinenti il solo Bilancio Consolidato (art. 32 IV comma D.Lgs cit.). Nel presente bilancio, in ordine al principio della chiarezza e della rappresentazione veritiera e corretta, sono state introdotte le seguenti poste dello stato patrimoniale: nell'attivo B-I-6 "Differenze di consolidamento", nel patrimonio netto A-VII-1 "Riserve di consolidamento" e A-VII-2 "Altre", nel passivo B-4 "Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri". Come previsto dall'art. 30, n°1, del D.Lgs cit., la data di riferimento del Bilancio Consolidato coincide con la data di chiusura del bilancio di esercizio dell'impresa controllante (31 dicembre 2007); anche la data di chiusura del bilancio dell'impresa controllata cade al 31 dicembre dello stesso anno, quindi non è stato necessario predisporre un bilancio infrannuale. Non sono state apportate modifiche al bilancio delle società in quanto già conformi ai principi contabili.

Il contenuto della presente nota integrativa è quello previsto dall'art. 38 del D.Lgs 127/91 e dalle altre norme inerenti del decreto medesimo e precisamente gli articoli: 27 n° 5, 29 n° 4, 29 n° 5, 30 n° 2, 31 n° 3, 32 n° 1, 33 n° 4, 35 n° 2, 45 n° 2, contiene inoltre le altre informazioni ritenute opportune per consentire una adeguata rappresentazione del bilancio consolidato.

2) Area, principi, metodo ed operazioni di consolidamento

L'area di consolidamento comprende esclusivamente la società controllata Siderimpex s.p.a., con sede a Casalmaggiore (Cr), Strada al Porto 31, di cui Co.ge.me spa detiene una partecipazione pari al 82,77% del capitale sociale; non vi sono quindi bilanci in valuta compresi nel consolidamento.

Secondo i **principi di consolidamento** previsti dall'art. 31 D.Lgs 127/91, nella redazione del Bilancio Consolidato gli elementi dell'attivo e del passivo, nonché i proventi e gli oneri delle imprese incluse nel consolidamento, sono ripresi integralmente, previa eliminazione delle seguenti poste:

- a) le partecipazioni in imprese incluse nel consolidamento e le corrispondenti frazioni del patrimonio netto di queste;
- b) i crediti e i debiti tra le imprese incluse nel consolidamento;
- c) i proventi e gli oneri relativi ad operazioni effettuate fra le imprese medesime;
- d) gli utili e le perdite conseguenti ad operazioni effettuate tra tali imprese relative a valori compresi nel patrimonio, diversi da lavori in corso su ordinazione di terzi.

Le quote di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi sono iscritte separatamente in una apposita voce del patrimonio netto denominata "Capitale e riserve di terzi" mentre la quota del risultato di esercizio riferita ai terzi è indicata nel Conto Economico e nello Stato Patrimoniale con la voce "Utile di esercizio di pertinenza dei terzi". Le interessenze di terzi sono state calcolate secondo il cosiddetto *principio dell'entità* ovvero dopo le rettifiche di consolidamento. Sono state osservate le altre disposizioni di cui all'art.31 del D.Lgs cit. in merito ai principi di consolidamento.

Il **metodo di consolidamento** adottato è quello integrale, che prevede l'inclusione delle attività e delle passività delle società comprese nel consolidamento, per conseguenza il valore

contabile della partecipazione viene annullato contro la corrispondente quota di patrimonio netto di pertinenza del Gruppo.

Secondo il disposto dell'art. 33 D.Lgs 127/91, il valore contabile delle partecipazioni viene eliminato contro la corrispondente frazione di patrimonio netto. La differenza risultante viene attribuita, ove possibile, alle attività e passività della società consolidata. Il residuo, se positivo, è iscritto in una voce denominata dell'attivo denominata "Differenza di consolidamento" o è portato esplicitamente in detrazione della riserva da consolidamento fino a concorrenza della medesima; se il residuo è negativo è iscritto nel patrimonio netto in una voce separata denominata "Riserva di consolidamento" o in una voce del passivo denominata "fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri".

Nel bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2007, la differenza tra il valore contabile della partecipazione e la corrispondente quota di patrimonio netto della società consolidata ha valore negativo nel senso che la frazione del patrimonio netto della società controllata - escluso l'utile di periodo - è superiore al valore di iscrizione della partecipazione medesima. Per quanto esposto sopra, tale differenza è stata iscritta nel patrimonio netto come "Riserva di consolidamento" (€ 21.08.244), ciò considerato che non vi sono previsioni di risultati economici sfavorevoli.

Operazioni di consolidamento

I debiti e crediti infragruppo eliminati in sede di consolidamento sono i seguenti: Debiti Siderimpex verso Cogeme € 651.837 (e reciproco), Crediti Siderimpex verso Cogeme € 2.925.712 (e reciproco); conti interessati dello Stato Patrimoniale C-II-2, C-II-4, D-9, D-11.

I costi e ricavi infragruppo eliminati in sede di consolidamento sono i seguenti: 1) Ricavi di € 32.100 per servizi Siderimpex spa (*Altri ricavi – A-5 nel Conto Economico*) addebitati a Cogeme spa (*Servizi B-7 € 20.100 e Costi godim.beni di terzi B-8 € 12.000 nel Conto Economico*); 2) Ricavi di € 2.794.999 per cessione di beni Siderimpex spa (*Ricavi delle vendite e prestazioni – A-1 nel Conto Economico*) addebitati a Cogeme spa (*Acquisti materia prima B-6 nel Conto Economico*); 3) Ricavi di € 56.142 per servizi Cogeme spa (*Altri ricavi – A-5 nel Conto Economico*) addebitati a Siderimpex spa (*Servizi B-7 € 56.142 nel Conto Economico*); 4) Ricavi di € 1.346.742 per cessione di beni Cogeme spa (*Ricavi delle vendite e*

prestazioni – A-1 nel Conto Economico) addebitati a Siderimpex spa (Acquisti materia prima B-6 nel Conto Economico).

Utili non realizzati eliminati in sede di consolidamento:

Alla data di chiusura dell'esercizio non vi sono utili o perdite realizzati fra le consociate per i quali permangano valori iscritti nello stato patrimoniale.

Consolidamento della partecipazione

L'eliminazione della posta del *Capitale Sociale* (€ 3.099.999) della controllata e delle *Riserve di Patrimonio netto* (€ 3.591.824) della stessa è stata compensata con l'elisione della posta contabile *Partecipazioni* (€ 3.352.578), con la creazione della posta *Capitale e Riserve di terzi* (1.153.001) e con la iscrizione della posta *Riserve di consolidamento* (€ 2.186.244) per le motivazioni già esposte.

Il prospetto dell'operazione è il seguente:

a) Cap sociale e riserve Siderimpex spa	6.691.823
b) Valore contabile della partecipazione	3.352.578
c) Differenza (a-b)	3.339.245
d) % partecipazione Cogeme	82,77%
e) % partecipazione di terzi	17,23%
f) Capitale e riserve di terzi (a * e)	1.153.001
g) Riserve di consolidamento (c-f)	2.186.244

3) Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella valutazione delle varie categorie di beni e nelle rettifiche di valore sono uniformi e coincidono con quelli adottati dalla capogruppo nella stesura del bilancio di esercizio; ad essi non si è mai derogato.

I principali sono i seguenti.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e sono espresse al netto delle quote di ammortamento calcolate. Il piano di ammortamento relativo ai costi di impianto ed ampliamento nonché quello relativo ai diritti di brevetto industriale ed alle opere di ingegno prevede quote annuali costanti

(cinque), determinate in relazione alla residua possibilità di utilizzazione dei beni mentre per l'ammortamento dell'avviamento sono previste diciotto quote annuali costanti (dieci fino all'anno precedente). I costi sostenuti in corrispondenza di beni in leasing sono stati ammortizzati in armonia con la durata dei contratti di locazione finanziaria (cinque anni).

Non è stato necessario od opportuno procedere a svalutazione delle immobilizzazioni per perdite durevoli di valore.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisizione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione. Gli ammortamenti sono determinati secondo un piano di ammortamento a quote costanti calcolate in relazione alla vita tecnica utile dei cespiti; nel primo anno di utilizzazione dei beni è stata applicata una riduzione delle aliquote del cinquanta per cento nella convinzione che ciò rappresenti un ragionevole adattamento all'utilizzo parziale del cespite nell'anno di acquisto. Si è ritenuto che le aliquote massime indicate nel D.M. 29.10.74 e nel D.M. 21.12.88 consentano di determinare quote di ammortamento significative rispetto al principio più sopra enunciato. Poiché negli esercizi precedenti sono stati fiscalmente dedotti ammortamenti anticipati, nel corso dell'esercizio 2007 sono stati trasferite a Conto Economico le imposte differite precedentemente accantonate in coerenza con la continuazione del ciclo economico di ammortamento. Ricordiamo che a partire dal precedente esercizio, in base ad una puntuale applicazione del principio contabile Oic 16, riletto alla luce delle novità fiscali introdotte dal DL 223/2006, ed a seguito anche di una revisione delle stime sulla vita utile degli immobili strumentali, si è provveduto a scorporare la quota parte di costo riferita alle aree sottostanti e pertinenziali. Il valore attribuito ai terreni, ai fini del suddetto scorporo, è stato individuato sulla base del criterio forfettario di ripartizione del costo unitario, stabilito dal legislatore fiscale e ritenuto adeguato secondo i criteri di redazione del bilancio. A partire dall'esercizio dell'anno 2006, non si è proceduto a stanziare l'ammortamento relativo al valore dei suddetti terreni, in quanto ritenuti, in base ad aggiornamenti delle stime aziendali, beni patrimoniali non soggetti a degrado ed aventi vita utile illimitata.

Non è stato necessario od opportuno procedere a svalutazione delle immobilizzazioni per perdite durevoli di valore.

Immobilizzazioni finanziarie

I crediti iscritti fra le immobilizzazioni finanziarie sono espressi al valore nominale che coincide con quello di presunto realizzo.

Le azioni proprie della capogruppo sono iscritte al costo di acquisto. Con atto dell'assemblea straordinaria del 18 dicembre 2007, la società CoGe.Me spa ha deliberato la riduzione del capitale sociale mediante annullamento delle azioni proprie, riduzione che diverrà efficace trascorsi novanta giorni dalla delibera; per questo motivo le azioni proprie ed il capitale sociale sono iscritti in bilancio con i valori indicati nel bilancio 2006.

Leasing finanziario

I beni strumentali oggetto di locazione finanziaria sono esposti in bilancio conformemente all'impostazione contabile coerente con l'attuale interpretazione legislativa in materia, che prevede la contabilizzazione dei leasing secondo il metodo patrimoniale (iscrizione dei canoni di leasing quali costi dell'esercizio nel conto economico). L'effetto di un eventuale applicazione del metodo finanziario - richiesto dall'art. 2427 C.C. - è esposto nella parte della nota integrativa che tratta dello Stato Patrimoniale ove è presentato altresì il prospetto che l'Oic suggerisce.

Rimanenze

Le rimanenze finali sono state valutate al minore fra il prezzo di mercato ed il costo di acquisto o di produzione. Per tutte le categorie di prodotto si è utilizzato il metodo del costo medio ponderato, ritenuto il più adatto a rappresentare il valore effettivo dei beni. Il valore complessivo delle rimanenze, ottenuto con il suddetto criterio, non differisce in misura apprezzabile dalla valutazione a costi correnti alla data della chiusura dell'esercizio.

Crediti e debiti

I crediti sono espressi al presumibile valore di realizzo determinato rettificando il loro valore nominale mediante il fondo svalutazione dei crediti; quest'ultimo è stato calcolato dopo aver valutato analiticamente il rischio di insolvenza dei nostri debitori.

I debiti sono espressi al valore nominale.

Trattamento di fine rapporto

La posta indica il debito della società verso i dipendenti del gruppo per trattamento di fine rapporto maturato al 31 dicembre 2007, calcolato in base all'art. 2120 C.C. ed alle Leggi connesse in materia di Diritto del Lavoro.

Fondo per rischi ed oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Disponibilità liquide

Le giacenze di cassa e di banca sono valutate secondo il loro valore nominale mentre la conversione in Euro di fondi liquidi in moneta estera è effettuata al cambio in vigore alla data del bilancio (la corrispondente perdita di valutazione è esposta nella voce C-17-bis del Conto Economico).

Ratei e risconti

Le poste rappresentano quote di costi e di ricavi, comuni a più esercizi, calcolate secondo il principio della competenza economica e temporale fissato dall'art. 2424 bis C.C..

Imposte sul reddito ordinarie, differite e anticipate

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano pertanto:

- gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti;
- l'ammontare delle imposte differite o pagate anticipatamente in relazione a differenze temporanee sorte o annullate nell'esercizio;
- le rettifiche ai saldi delle imposte differite per tenere conto delle variazioni delle aliquote intervenute nel corso dell'esercizio.

Valutazione delle attività e passività in moneta diversa dall'euro

Le attività e le passività in moneta diversa dall'Euro, eccetto le immobilizzazioni immateriali, materiali e le partecipazioni valutate al costo, sono state analiticamente adeguate ai cambi in vigore al 31 dicembre 2007 con imputazione diretta a conto economico dell'effetto dell'adeguamento (nel conto C.17 bis) "Utili e perdite su cambi").

Conti d'ordine

Gli impegni e le garanzie sono espressi al valore contrattuale.

4) Informazioni relative allo Stato Patrimoniale

Si presentano le variazioni intervenute nelle voci dell'attivo e del passivo e le informazioni esplicative sulle principali voci del bilancio

ATTIVO

A) Crediti verso soci

Crediti vs soci	
Saldo al 31-12-2007:	0
Saldo al 31-12-2006:	0
Variazione	0

B) Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

Immob.immateriali	
Saldo al 31 -12-2007:	349.921
Saldo al 31 -12-2006:	360.337
Variazione	-10.416

Le movimentazioni intervenute nelle varie categorie sono le seguenti:

Immobilizzazioni Immateriali	Costi impianto e ampliamento	Diritti e brev. op.ingegno	Conessioni,lic. marchi e simili	Avviam.	Altre	Totale
Valore storico anno preced.	215.024	239.559	26.598	645.570	154.025	1.280.776
Fondo anno precedente	204.268	104.449	20.953	516.456	74.314	920.440
Val.bil.anno precedente	10.756	135.110	5.645	129.114	79.711	360.336
Acquisti anno	52.871	77.100	0	0	3.387	133.358
Vendite anno	0	0	0	0	0	0
Giroconti anno	0	0	0	0	0	0
Val.storico anno	267.895	316.659	26.598	645.570	157.412	1.414.134
Ammortamenti anno	16.014	68.167	1.569	35.894	22.128	143.772
Utilizzo fondo anno	0	0	0	0	0	0
Giroconti fondo anno	0	0	0	0	0	
Fondo anno precedente	220.282	172.616	22.522	552.350	96.442	1.064.212
Arrotondamenti						-1
Valore bilancio anno	47.613	144.043	4.076	93.220	60.970	349.921

I costi di impianto e ampliamento iscritti ammontano a € 10.756 e si riferiscono a spese sostenute in anni precedenti, nella fase di crescita strutturale dell'azienda.

Nei diritti di brevetto ed utilizzazione delle opere di ingegno sono comprese licenze per prodotti software.

La voce avviamento si riferisce all'acquisto dell'azienda Sidergamma, che ha avuto luogo nell'anno 2000, con un corrispettivo per l'avviamento commerciale di € 645.570 (l'ammortamento prevede diciotto quote annuali costanti).

Nelle spese pluriennali "Altre" trovano collocazione, in prevalenza, le spese di manutenzione straordinaria eseguite su beni in leasing, ammortizzate in corrispondenza della durata dei contratti di leasing (cinque anni).

Immobilizzazioni materiali

Immob.materiali	
Saldo al 31 -12-2007:	13.375.345
Saldo al 31 -12-2006:	9.187.145
Variazione	4.188.200

La variazione delle immobilizzazioni materiali è dettagliata nel seguente prospetto:

DESCRIZIONE	Terr./Fabbr.	Imp/macch.	Attr.ind/com	Altri beni	Totale
Valore acquisto anno preced.	9.350.722	11.623.126	378.804	1.431.698	22.784.350
Rivalutazioni	0	0	0	0	0
Fondo amm.to anno prec.	2.126.299	10.149.371	329.329	992.207	13.597.206
Val.netto anno prec.	7.224.423	1.473.755	49.475	439.491	9.187.144
Acquisti anno	3.199.299	1.772.351	71.204	262.010	5.304.864
(Vendite anno)	0	0	-273	-17.661	-17.934
Giroconti anno	0	0	0	0	0
Val.acquisto anno	12.550.021	13.395.477	449.735	1.676.047	28.071.280
Ammortamento anno	366.829	568.011	17.119	157.788	1.109.747
(Utilizzo fondo)	0	0	273	10.746	11.019
Giroconti fondo anno	0	0	0	0	0
Fondo amm.to anno prec.	2.493.128	10.717.382	346.175	1.139.249	14.695.934
Arrotondamenti	1	0	-1	-1	-1
Val.netto anno	10.056.894	2.678.095	103.559	536.797	13.375.345

Nell'esercizio 2007 il Gruppo ha effettuato investimenti per € 5.304.864 (di cui € 3.199.299 in terreni e fabbricati) e dismissioni per € 17.934. Complessivamente il capitale investito in immobilizzazioni materiali, al netto dei fondi di ammortamento, è di € 13.375.345 (€ 9.187.144 nell'esercizio precedente). Si precisa infine che le Attrezzature di magazzino esistenti alla data del 31-12-1983 e comprese nella voce Attrezzature industriali e commerciali (B-II-3) sono state oggetto di rivalutazione monetaria in applicazione della Legge 19-3-1983 n°72 per l'importo di € 56.255.

Immobilizzazioni finanziarie

Immob.finanziarie	
Saldo al 31 -12-2007:	315.304
Saldo al 31 -12-2006:	309.504
Variazione	5.800

Tra le immobilizzazioni finanziarie sono collocate le azioni proprie della capogruppo per € 302.127 e Crediti per € 6.177.

C) Attivo circolante

Rimanenze

Rimanenze	
Saldo al 31 -12-2007:	40.033.971
Saldo al 31 -12-2006:	20.615.145
Variazione	19.418.826

Più in dettaglio:

(in Euro)	Valore 31-12-2006	Valore 31-12-2007	Variazione €	Variaz %
Magazzino materie prime	2.699.273	3.031.251	331.978	12,30%
Magazzino prodotti finiti	17.915.872	37.002.720	19.086.848	106,54%
Magazzino totale	20.615.145	40.033.971	19.418.826	94,20%

Il forte incremento, in termini quantitativi e monetari, è in parte dovuto alla strategia di sviluppo commerciale ed in parte alla crescita dei prezzi.

Crediti

Crediti	
Saldo al 31 -12-2007:	36.453.193
Saldo al 31 -12-2006:	26.789.849
Variazione	9.663.344

I crediti sono suddivisi nel prospetto in ordine alla loro origine ed alla loro durata:

DESCRIZIONE	Entro anno	Oltre anno	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti	34.241.210	298.770		34.539.980
Verso imprese controllate	0	0		0
Verso imprese collegate	0	0		0
Verso imprese controllanti	0	0		0
Crediti tributari	1.257.526	-49.205	204.184	1.412.505
Imposte anticipate	20.058	0		20.058
Verso altri	480.650	0		480.650
TOTALE	35.999.444	249.565	204.184	36.453.193

I crediti verso clienti sono ulteriormente dettagliati come segue:

Crediti entro l'anno	Val.31-12-2007
Clienti	34.241.210
(Fondo svalutazione crediti)	0
Totale crediti entro l'anno	34.241.210
Crediti oltre l'anno	
Clienti oltre anno (entro cinque anni)	640.171
Clienti oltre cinque anni	0
(Fondo svalutazione crediti)	-341.401
Totale crediti oltre l'anno	298.770
TOTALE CREDITI	34.539.980

I crediti tributari oltre cinque anni si riferiscono al versamento provvisorio all'Erario di imposte e sanzioni degli accertamenti, in attesa della definizione dei contenzioso tributari pendenti.

I crediti verso Altri hanno la seguente composizione:

Crediti verso altri entro l'anno	Val.31-12-2007
- esigibili entro l'anno	
Crediti diversi	33.114
Note accredito da ricevere	413.237
Prestiti dipendenti	34.299
Totale	480.650

Disponibilità liquide

Disponibilità liquide	
Saldo al 31 -12-2007:	1.183.828
Saldo al 31 -12-2006:	903.412
Variazione	280.416

D) Ratei e risconti

Ratei e risconti	
Saldo al 31 -12-2007:	55.845
Saldo al 31 -12-2006:	68.271
Variazione	-12.426

I risconti attivi, pari ad € 53.469, si riferiscono principalmente a canoni di leasing di competenza di futuri esercizi oltre a vari costi di competenza degli esercizi a venire. I ratei attivi ammontano ad € 2.376.

PASSIVO

A) Patrimonio netto

Patrimonio netto gruppo e terzi	
Saldo al 31 -12-2007:	14.584.323
Saldo al 31 -12-2006:	12.790.230
Variazione	1.794.093

Seguono le variazioni intervenute nel patrimonio netto, suddiviso fra quello di competenza della società e dei terzi.

Patrimonio netto gruppo	
Saldo al 31 -12-2007:	13.299.312
Saldo al 31 -12-2006:	11.637.229
Variazione	1.662.083

Patrimonio netto terzi	
Saldo al 31 -12-2007:	1.285.011
Saldo al 31 -12-2006:	1.153.001
Variazione	132.010

Il dettaglio delle variazioni intervenute nelle varie componenti del patrimonio netto è il seguente:

DESCRIZIONE	31/12/2006	Incrementi	Decrementi	31/12/2007
--------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Capitale Sociale	4.000.001			4.000.001
Riserva sovrapprr.azioni	0			0
Riserve rivalutazione	0			0
Riserva legale	413.827	21.556		435.383
Riserva azioni proprie	309.874			309.874
Riserve statutarie	0			0
Altre riserve:				0
- Riserve di consolidamento	1.200.542	2.186.244	1.200.542	2.186.244
- Altre	4.296.161	409.566		4.705.727
Utili (perdite) a nuovo	0			0
Utili (perdite) d'esercizio di gruppo	1.416.824	1.662.183	1.416.924	1.662.083
Totale Patrimonio netto di gruppo	11.637.229	4.279.549	2.617.466	13.299.312
Capitale e riserve di terzi	947.810	1.153.001	947.810	1.153.001
Utili (perdite) d'esercizio di terzi	205.191	132.010	205.191	132.010
Totale Patrimonio netto di terzi	1.153.001	1.285.011	1.153.001	1.285.011
TOTALE	12.790.230	5.564.560	3.770.467	14.584.323

La posta Altre riserve (Altre) comprende la riserva straordinaria.

L'incremento della Riserva legale deriva dalla destinazione del risultato dell'esercizio 2006.

L'incremento della Riserva "altre riserve" deriva dalla destinazione del risultato dell'esercizio 2006 alla Riserva Straordianaria

L'incremento della riserva di consolidamento corrisponde alla variazione conseguente l'annullamento della partecipazione

Di seguito viene presentato il prospetto di raccordo dell'utile e del patrimonio netto di esercizio della capogruppo con l'utile e il patrimonio netto consolidato, e la suddivisione del patrimonio netto fra capogruppo e terzi.

Prospetto raccordo del Patr.Netto	Utile/perdita	Cap. e riserve	Patr.netto
Bilancio capogruppo 31/12/2007	1.027.928	9.450.985	10.478.913

Rettifiche bilancio capogruppo	0	0	0
Rettifiche consolidamento:			
Elisione utili/perdite	0	0	0
Eliminazione dividendi	0	0	0
Altre minori	0	0	0
Eliminazione partecipazioni	672.463	2.186.244	2.858.707
Patrimonio netto di terzi	93.702	1.153.001	1.246.703
Bilancio consolidato 31/12/2007	1.794.093	12.790.230	14.584.323

Utile e riserve del gruppo			13.299.312
Utile e riserve di terzi			1.285.011
Utile e riserve consolidate			14.584.323

B) Fondi per rischi ed oneri

Fondi rischi e oneri	
Saldo al 31 -12-2007:	347.129
Saldo al 31 -12-2006:	900.918
Variazione	-553.789

La voce comprende l'indennità di fine mandato agli amministratori di € 60.767, l'indennità suppletiva di clientela di € 88.909, il fondo imposte differite di € 197.453.

Nel bilancio di Co.Ge.Me spa opportuno eliminare il fondo rischi per imposte nella misura di € 496.485, che era stato accantonato nel 2004 a fronte delle potenziali imposte e sanzioni scaturenti dall'accertamento dell'Agenzia delle Entrate per l'anno di imposta 2001. Nel frattempo infatti, la Commissione Tributaria Provinciale di Cremona, con sentenza del 11 ottobre 2007, ha interamente accolto il ricorso della società, con motivazioni così nette e - a nostro avviso - definitive, che, nonostante l'Agenzia abbia proposto appello avanti la Commissione Regionale più che altro per motivi di ordine burocratico, ci hanno portato alla decisione di rettificare integralmente il fondo rischi a suo tempo costituito.

C) Trattamento di fine rapporto

Trattam. fine rapporto	
-------------------------------	--

Saldo al 31 -12-2007:	1.059.257
Saldo al 31 -12-2006:	1.041.814
Variazione	17.443

Il debito verso i dipendenti per T.F.R. è calcolato ai sensi dell'art. 2120 e Leggi connesse. Nel corso dell'esercizio il fondo è diminuito di € 272.664 per pagamenti di T.F.R. ed incrementato di € 290.107 per l'accantonamento dell'esercizio.

D) Debiti

Debiti	
Saldo al 31 -12-2007:	75.397.705
Saldo al 31 -12-2006:	43.206.571
Variazione	32.191.134

La composizione dei debiti del gruppo è la seguente:

DESCRIZIONE	Entro anno	Oltre anno	Oltre 5 anni	Totale
Obbligazioni	0	0	0	0
Obbligazioni convertibili	0	0	0	0
Debiti verso soci per finanziamenti	0	0	0	0
Debiti verso Banche	38.417.902	7.521.272	0	45.939.174
Debiti verso altri finanz.	124.711	0	0	124.711
Acconti	92.516	0	0	92.516
Debiti verso fornitori	28.086.241	47.179	0	28.133.420
Debiti per titoli di credito	0	0	0	0
Debito verso controllate	0	0	0	0
Debiti verso collegate	0	0	0	0
Debito verso controllanti	0	0	0	0
Debiti tributari	277.824	0	0	277.824
Debiti verso Istituti prev.	290.102	0	0	290.102
Altri debiti	539.958	0	0	539.958
TOTALE	67.829.254	7.568.451	0	75.397.705

Le variazioni rispetto all'esercizio precedente dei debiti scadenti entro l'anno sono le seguenti:

DESCRIZIONE	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Obbligazioni	0	0	0
Obbligazioni convertibili	0	0	0
Debiti verso soci per finanziamenti	0	0	0
Debiti verso Banche	38.417.902	21.232.028	17.185.874
Debiti verso altri finanz.	124.711	124.711	0
Acconti	92.516	7.887	84.629
Debiti verso fornitori	28.086.241	20.491.416	7.594.825
Debiti per titoli di credito	0	0	0
Debito verso controllate	0	0	0
Debiti verso collegate	0	0	0
Debito verso controllanti	0	0	0
Debiti tributari	277.824	725.476	-447.652
Debiti verso Istituti prev.	290.102	222.073	68.029
Altri debiti	539.958	402.980	136.978
TOTALE	67.829.254	43.206.571	24.622.683

Mentre le variazioni dei debiti scadenti oltre l'esercizio successivo ma entro cinque anni:

DESCRIZIONE	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Obbligazioni	0	0	0
Obbligazioni convertibili	0	0	0
Debiti verso soci per finanziamenti	0	0	0
Debiti verso Banche	7.521.272	1.625.000	5.896.272
Debiti verso altri finanz.	0	0	0
Acconti	0	0	0
Debiti verso fornitori	47.179	47.489	-310
Debiti per titoli di credito	0	0	0
Debito verso controllate	0	0	0
Debiti verso collegate	0	0	0
Debito verso controllanti	0	0	0
Debiti tributari	0	0	0
Debiti verso Istituti prev.	0	0	0
Altri debiti	0	0	0
TOTALE	7.568.451	1.672.489	5.895.962

Non vi sono crediti e debiti la cui durata è superiore a cinque anni.

Sono iscritti in Bilancio debiti assistiti da garanzie reali su beni appartenenti a società incluse nel consolidamento per un valore complessivo di € 1.750.000.

E) Ratei e risconti

Ratei e risconti	
Saldo al 31 -12-2007:	378.993

Saldo al 31 -12-2006:	294.130
Variazione	84.863

I ratei passivi, pari ad € 378.973, si riferiscono principalmente a costi di competenza per ferie dei dipendenti ed a quote di costi vari di competenza dell'esercizio. Non sono iscritti risconti passivi né altri accantonamenti di cui all'art. 38 n°1 lett.f del D.Lgsl.127/91.

F) Conti d'Ordine

CONTI D'ORDINE	
Saldo al 31 -12-2007:	531.518
Saldo al 31 -12-2006:	614.474
Variazione	-82.956

Tali impegni sono indicati in calce allo Stato Patrimoniale, e incidono in modo indiretto ai fini del giudizio relativo alla situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo.

Il sistema degli impegni comprende due fidejussioni per complessivi € 89.613 rilasciate dalla capogruppo nel 2007 a favore del Comune di Casalmaggiore ed una fidejussione di € 51.170 concessa nel 2003 nell'interesse delle società fornitrici di gas; negli *altri conti d'ordine* sono iscritti i debiti per contratti di leasing in essere (canoni futuri).

5) Informazioni relative al Conto Economico

Suddivisione delle vendite per settori di attività e per aree geografiche

La suddivisione delle vendite secondo i parametri suddetti si può rappresentare nel modo seguente:

Categoria di ricavi	31/12/2007	31/12/2006	Variazioni	Variazioni %
Vendita merci e prodotti	93.075.482	66.449.267	26.626.215	40,07%
Vendite accessori	912.722	811.023	101.699	12,54%
Rettifiche alle vendite	-40.034	-48.702	8.668	-17,80%
TOTALE	93.948.170	67.211.588	26.736.582	39,78%

Area geografica %	Vendite 2007	Vendite 2006
Italia	89,82%	81,34%

Cee	9,13%	15,16%
Extra - Cee	1,05%	3,50%
TOTALE	100,00%	100,00%

Analisi dei costi della produzione

Le variazioni intervenute nelle componenti del costo di produzione sono le seguenti:

DESCRIZIONE	31/12/2007	31/12/2006	Variazioni
Materie prime, sussid e merci	94.161.742	59.054.803	35.106.939
Servizi	7.419.948	5.366.729	2.053.219
Godimento beni di terzi	372.922	222.104	150.818
Salari e stipendi	4.134.908	3.192.852	942.056
Oneri sociali	1.336.692	1.096.005	240.687
Trattamento fine rapporto	290.107	258.339	31.768
Trattamento quiescenza e simili	0	0	0
Altri costi del personale	21.368	14.366	7.002
Totale costo del personale	5.783.075	4.561.562	1.221.513
Ammortamento immobilizzazioni imm.	143.772	150.581	-6.809
Ammortamento immobilizzazioni mat.	1.109.748	1.177.799	-68.051
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0	0
Svalutazione crediti dell'attivo circol.	185.029	429.784	-244.755
Variazione rimanenze materie prime	-14.883.607	-3.396.162	-11.487.445
Accantonamenti per rischi	0	49.205	-49.205
Altri accantonamenti	0	0	0
Oneri diversi di gestione	265.037	184.569	80.468
TOTALE	94.557.666	67.800.974	27.978.205

I dettagli dei costi di maggior rilievo sono i seguenti:

Mat. prime, sussid. e merci	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Acquisti materia prima	21.963.198	20.415.255	1.547.943
Acquisto merci	70.561.342	37.326.826	33.234.516
Materiali consumo	914.723	640.899	273.824
Trasporti e spese di acquisto	722.479	671.823	50.656
Totali	94.161.742	59.054.803	35.106.939

Servizi	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Energia elettrica e gas metano	1.643.689	1.704.563	-60.874
Trasporti su vendite	1.243.164	756.402	486.762
Provvigioni	1.183.320	833.132	350.188

Manutenzioni	1.051.845	569.104	482.741
Compensi Cda	416.400	414.000	2.400
Altri	1.881.530	1.089.528	792.002
Totali	7.419.948	5.366.729	2.053.219

Oneri diversi di gestione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Imposte e tasse	116.706	80.184	36.522
Sopravvenienze passive e minusvalenze	20.324	53.108	-32.784
Altri	128.007	51.277	76.730
Totali	265.037	184.569	80.468

Suddivisione degli interessi e degli altri oneri finanziari

Gli interessi e gli altri oneri finanziari sono suddivisi come risulta nel seguente prospetto:

Gestione finanziaria	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Da partecipazione	0	0	0
Da crediti nelle immobilizz.	0	0	0
Da titoli nelle immobilizz.	0	0	0
Da titoli nell'att.circol.	0	0	0
Proventi diversi dai precedenti	18.468	22.944	-4.476
(Interessi e altri on.finaz.)	-1.471.574	-698.563	-773.011
Utili e perdite su cambi	-696	-1.943	
Saldo gestione finanziaria	-1.453.802	-677.562	-777.487

Il dettaglio degli interessi e degli altri oneri finanziari:

Interessi e altri oneri finanziari	31/12/2007	31/12/2006	Variazioni
Banche per interessi c/c e spese	843.058	432.695	410.363
Banche per interessi mutui ipotecari	0	5.671	-5.671
Banche per interessi mutui chirografari	229.560	26.974	202.586
Banche per interessi su altri finanziamenti	398.950	228.440	170.510
Altri oneri finanziari	6	4.783	-4.777
TOTALE	1.471.574	698.563	773.011

Il dettaglio degli utili e perdite su cambi:

Utili e perdite su cambi	31/12/2007	31/12/2006	Variazioni
Utili su cambi realizzati	63	536	-473

Perdite su cambi realizzati su cambi realizzati	0	-1.581	1.581
Utile su cambi da valutazione	0	0	
Perdite su cambi da valutazione	-759	-898	139
TOTALE	-696	-1.943	1.247

Il dettaglio dei proventi finanziari diversi:

Proventi finanziari div.dai precedenti	31/12/2007	31/12/2006	Variazioni
Interessi su obbligazioni	0	0	0
Interessi su titoli	0	0	0
Interessi bancari e postali	5.398	3.031	2.367
Interessi da clienti	13.070	19.913	-6.843
Interessi su finanziamenti		0	0
Altri crediti		0	0
TOTALE	18.468	22.944	-4.476

Non sono stati capitalizzati interessi passivi fra le attività immobilizzate.

Composizione degli oneri e dei proventi straordinari

La suddivisione è la seguente:

Proventi straordinari	Val.31-12-2007	Val.31-12-2006	Variazione
Sopravvenienze attive	0	0	0
Rettifica fondi	496.485	0	0
Conguaglio imposte anno precedente	0	0	0
Varie	104.325	0	104.325
Totale	600.810	0	104.325
Oneri straordinari			
Oneri diversi	0	0	0
Imposte esercizi precedenti	20.514	20.624	110
Minusvalenze da alienazioni	0	0	0
Totale	20.514	20.624	110
Saldo gest. straord.	580.296	-20.624	104.215

Composizione delle imposte anticipate e differite

La suddivisione è la seguente:

Imposte anticipate	Imponibile	Aliquota	Imposta
Differenza deducibili esercizio precedente	414.993	37,25%	151.590
Assorbimenti esercizio	358.605	37,25%	100.317
Incrementi esercizio	7.242	31,40%	2.274
Differenza deducibili dell'esercizio	63.630	31,40%	53.547
Imposte differite	Imponibile		Imposta
Differenza imponibili esercizio precedente	528.665	37,25%	177.240
Assorbimenti esercizio	29.094	37,25%	9.681
Incrementi esercizio	127.541	31,40%	40.048
Differenza imponibili dell'esercizio	627.112	31,40%	207.606

6) Altre informazioni relative al Bilancio Consolidato

Numero medio dei dipendenti

Il numero medio dei dipendenti, suddivisi per categorie, risulta dal prospetto seguente.

Categoria	Addetti 2007	Addetti 2006	Valore medio 2006
Dirigenti	5	4	5
Impiegati	53	38	46
Operai	99	74	87
Totale	157	116	137

Compensi spettanti ad amministratori e sindaci

Il compenso complessivo spettanti agli organi di amministrazione ammonta ad € 414.000 mentre quello dei componenti del collegio sindacale ad € 49.913.

Leasing finanziario

Nel seguente prospetto vengono esaminati gli effetti che si sarebbero prodotti sul patrimonio netto e sul conto economico nel caso in cui le operazioni di leasing finanziario esistenti fossero state contabilizzate con il metodo finanziario.

Effetto sullo stato patrimoniale
ATTIVITA'
a) Contratti in corso:

Beni in leasig eserc.prec.	886.345
Fondi amm.to es prec.	-214.592
Val. netto es.preced.	671.753
+ Beni acquisiti nell'esercizio	0
- Beni riscattati nell'esercizio	0
- Quote amm.to esercizio	-115.111
+/-Rettifiche/ ripese valore beni in leasing.	0
Val. netto fine esercizio (a)	556.642
b) Beni riscattati	
Maggior valore beni riscattati	0
c) PASSIVITA'	
Deb.impliciti es.prec. entro anno	190.606
Deb.impliciti es.prec. oltre anno	395.088
Deb.impliciti es.prec. oltre 5 anni	0
Totale debiti es.preced.	585.694
+ Deb.impliciti sorti nell'esercizio	0
- Rimborsi quote cap.eser.	190.606
- Riscatti dell'esercizio	0
Deb.impliciti fine es.. entro anno	191.672
Deb.impliciti fine es. oltre anno	203.416
Deb.impliciti fine es. oltre 5 anni	0
Totale debiti es.preced. (c)	395.088
d) Effetto compless.lordo fine eserc.(a+b-c)	161.554
e) Effetto fiscale	60.179
f) Effetto sul patr.netto a fine eserc. (d-e)	101.375

Effetto sul conto economico	
Storno canoni leasing finanziario	216.362
Rilevaz.oneri finanziari su leas.fin.	-24.264
Quote amm.to leasing in essere	-115.111
Quote amm.to leasing riscattati	0
Rettifiche/ ripese valore beni in leasing.	0
Effetto sul risultato ante imposte	76.987
Effetto fiscale (37,25%)	-28.678
Effetto netto sul risult. eserc.del metodo finanz.	48.309

7) Elenchi delle imprese incluse nel consolidamento e delle imprese collegate

In riferimento all'obbligo di cui alle lettere a) e d) del n°2 dell'art. 38 del D.Lgs cit., si precisa quanto segue.

Elenco delle imprese consolidate con il metodo integrale

Siderimpex spa, con sede a Casalmaggiore (Cr) Strada al Porto n° 31, Capitale Sociale € 3.099.999, titolarità di n° 497.285 azioni ordinarie rispetto alle n° 600.775 azioni costituenti il Capitale Sociale (82,77 %).

Elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del costo

Nessuna

Signori azionisti,

Confido di averVi fornito tutti gli elementi utili al fine di un Vostro attento esame del Bilancio Consolidato della società.

Casalmaggiore,

Il Consiglio di Amministrazione

(Dott. Italo Folino – Presidente)

CO.GE.ME. S.p.A.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

SUL BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2007

Signori Azionisti,

la presente relazione evidenzia la sintesi dell'attività di vigilanza da noi svolta nel corso dell'esercizio 2007 sul gruppo comprendente le società CO.GE.ME S.P.A. e SIDERIMPEX S.P.A.

Rammentiamo che la funzione del controllo contabile, per quanto riguarda la capogruppo CO.GE.ME. S.P.A. è attribuita e svolta da un Revisore Contabile ai sensi dell'art. 2409 bis C.C.

Con riguardo alla controllata SIDERIMPEX SPA il controllo contabile, essendo consentito dalla Legge e dallo Statuto, è stato attribuito al Collegio Sindacale.

Vi informo che l'organo amministrativo ci ha fornito costantemente adeguate informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dal gruppo; in relazione a ciò possiamo confermarVi che le operazioni eseguite dalla società risultano conformi alla legge e alle indicazioni dello statuto sociale, nonché rispettose delle delibere assunte dalle rispettive assemblee.

Il bilancio consolidato di gruppo dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 è stato predisposto dal Consiglio di Amministrazione unitamente alla relazione sulla gestione.

Lo stato patrimoniale evidenzia un utile complessivo dell'esercizio di Euro 1.794.093 e si riassume nelle seguenti risultanze:

- Attivo	Euro 91.767.407
- Passivo	Euro 77.183.084
- Patrimonio netto di gruppo	Euro 13.299.312
- Patrimonio netto di pertinenza di terzi	Euro 1.285.011
- Conti d'ordine	Euro 531.518

Il Conto Economico presenta, in sintesi, i seguenti valori:

- Valore della produzione	Euro 98.672.649
- Costi della produzione	Euro (94.557.666)
- Proventi (oneri) finanziari	Euro (1.453.802)
- Proventi (oneri) straordinari	Euro 580.296
- Imposte sul reddito dell'esercizio	Euro (1.447.384)
- Utile dell'esercizio	Euro 1.794.093

L'utile d'esercizio del gruppo, al netto di quanto attribuibile a terzi pari ad € 132.010, è di € 1.662.083 ed il patrimonio netto del gruppo, sempre al netto della quota di terzi pari ad € 1.285.011, è di € 13.299.312.

Abbiamo altresì provveduto ad effettuare le prescritte attività di controllo di cui all'art. 41 del D.Lgs. 127/91 e Vi possiamo attestare quanto segue:

- l'area di consolidamento risulta determinata in modo corretto;
- il metodo di consolidamento adottato risulta conforme alle norme di Legge ed applicato in modo corretto;
- i rapporti finanziari e le operazioni economiche intercorse tra le società incluse nel consolidamento sono state correttamente eliminate ed illustrate nella nota integrativa;
- la data di riferimento del bilancio consolidato coincide con la data di chiusura del bilancio della capogruppo e della società consolidata;
- i criteri utilizzati per la valutazione delle varie poste del bilancio consolidato sono da noi condivisi e coincidono con quelli utilizzati dalla capogruppo per la redazione del bilancio d'esercizio, come richiesto dall'art. 35 del D.Lgs. 127/91;
- la Nota Integrativa contiene tutte le informazioni richieste dall'art. 38 del già più volte citato D.Lgs. 127/91 e comprende, per quanto necessario, le informazioni che il successivo art. 39 prevede con elenchi allegati.

In base a tutto quanto sopra esposto ed agli esiti dell'attività svolta dall'organo di controllo

contabile, contenuta nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio medesimo, esprimiamo l'avviso che il bilancio consolidato è stato redatto in conformità alla normativa vigente e riteniamo congruente la relazione che lo accompagna.

Casalmaggiore, 10 giugno 2008

Il Collegio Sindacale

Dott. Stefano Zane

Rag. Silva Cerolin

Rag. Francesco Forbek

RELAZIONE DEL REVISORE CONTABILE SUL BILANCIO

CONSOLIDATO CHIUSO AL 31/12/2007

Agli Azionisti di Co.ge.me. S.p.A.

Ai sensi e per gli effetti dell'ordinamento delle società per azioni previsto dal D. Lgs 17 gennaio 2003 n° 6 ed in particolare al disposto dall'art. 2409 bis del Codice Civile, la Vostra Società ha deliberato di attribuire la funzione di controllo contabile prevista all'art. 28 dello statuto sociale al sottoscritto.

Ciò premesso la presente relazione all'Assemblea, in ossequio alle disposizioni al citato decreto, concerne gli aspetti peculiari dell'attività di controllo contabile. In particolare:

1. Ho svolto la revisione contabile del bilancio consolidato chiuso alla data del 31 dicembre 2007 della società Co.ge.me. S.p.A. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori di Co.ge.me. S.p.A. mentre è mia la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio, che è fondato sulla revisione contabile eseguita.
2. Il mio esame è stato condotto secondo i principi di revisione contabile. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Ritengo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del mio giudizio professionale.
3. A mio giudizio, il bilancio consolidato di Co.ge.me. S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso risulta pertanto redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico consolidati della società.

Casalmaggiore (CR), li 10 giugno 2008.

IL REVISORE CONTABILE

Dott. Alberto Alquati _____