

## GENERAL MARKING S.R.L. (UNIPERSONALE)

Società soggetta a direzione e coordinamento di CEMBRE S.P.A.

Sede in VIA SERENISSIMA N.9 -25135 BRESCIA (BS) Capitale sociale Euro 99.000,00 I.V.

### Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2010

Signori Soci,

l'esercizio chiuso al 31/12/2010 riporta un risultato positivo pari a Euro 746.935.

#### Condizioni operative e sviluppo dell'attività

Nel corso del 2010 la società ha realizzato vendite per € 3.121.178 che, se paragonato al fatturato dell'esercizio 2009 pari ad € 2.252.701, rappresenta un incremento del 38,5%.

Il risultato prima delle imposte, pari ad € 1.114.213, corrisponde al 37,7% del fatturato che paragonato all'analogo risultato dell'esercizio 2009 di € 426.147 evidenzia un incremento del 297%.

Il fatturato ottenuto è così suddiviso:

- 91% sul territorio nazionale di cui Cembre S.p.A. rappresenta l'89,5%;
- 9% sui mercati esteri in cui Sud Africa e Australia rappresentano i mercati principali.

L'aumento del costo del personale (8,30%) è in parte dovuto all'inserimento di un collaboratore addetto alla produzione avvenuto nell'ultimo trimestre 2010, in parte all'incremento delle ore straordinarie di alcuni collaboratori, e da un premio di merito corrisposto a fine anno a una parte del personale, grazie ai risultati ottenuti ed all'impegno dimostrato.

Per quanto riguarda **l'attività di ricerca e sviluppo** durante l'esercizio 2010 l'attenzione si è rivolta principalmente a:

- realizzazione di nuovi prodotti atti a soddisfare le sempre crescenti esigenze del mercato e mantenersi aggiornati con lo sviluppo tecnologico della componentistica elettrica, elettronica, ecc., della quale i nostri prodotti sono fortemente complementari;
- miglioramento dei prodotti esistenti al fine di renderli più aderenti alle esigenze della clientela, sia dal punto di vista della loro applicazione, sia dal punto di vista della loro stampabilità con gli attuali nostri sistemi di stampa "Thermal Transfer";
- implementazione con nuovi prodotti a completamento di gamme esistenti;
- miglioramento dei processi di produzione finalizzato all'aumento della produttività e conseguente riduzione dei costi di produzione;

- aumento della flessibilità della produzione al fine di meglio soddisfare le esigenze del mercato e cioè fornire il prodotto nelle quantità e nei tempi utili richiesti dalla clientela.

Nella tabella che segue sono indicati i risultati conseguiti negli ultimi tre esercizi in termini di valore aggiunto, margine operativo lordo e il Risultato prima delle imposte.

	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
valore aggiunto	1.840.444	1.171.525	1.602.264
margine operativo lordo	1.336.754	699.775	1.112.944
Risultato prima delle imposte	1.114.213	426.147	786.276

### Principali dati economici

Il conto economico riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	31/12/2010	31/12/2009	Variazione
Ricavi netti	3.121.179	2.252.701	868.478
Costi esterni	1.280.735	1.081.176	199.559
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>1.840.444</b>	<b>1.171.525</b>	<b>668.919</b>
Costo del lavoro	503.690	471.750	31.940
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>1.336.754</b>	<b>699.775</b>	<b>636.979</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	218.818	251.637	(32.819)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>1.117.936</b>	<b>448.138</b>	<b>669.798</b>
Proventi diversi			
Proventi e oneri finanziari	(4.601)	(21.888)	17.287
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>1.113.335</b>	<b>426.250</b>	<b>687.085</b>
Componenti straordinarie nette	878	(103)	981
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.114.213</b>	<b>426.147</b>	<b>688.066</b>
Imposte sul reddito	367.278	148.013	219.265
<b>Risultato netto</b>	<b>746.935</b>	<b>278.134</b>	<b>468.801</b>

A migliore descrizione della situazione reddituale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di redditività confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
ROE	0,33	0,18	0,41
ROI	0,38	0,18	0,28
ROS	36,00	19,89	28,73

### Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale riclassificato della società confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

	31/12/2010	31/12/2009	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	2.323	2.905	(582)
Immobilizzazioni materiali nette	1.033.576	1.180.951	(147.375)
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>1.035.899</b>	<b>1.183.856</b>	<b>(147.957)</b>
Rimanenze di magazzino	637.023	698.223	(61.200)
Crediti verso Clienti	36.071	71.252	(35.181)
Altri crediti	1.050.442	418.997	631.445
Ratei e risconti attivi	8.575	2.682	5.893
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>1.732.111</b>	<b>1.191.154</b>	<b>540.957</b>
Debiti verso fornitori	287.688	185.654	102.034
Debiti tributari e previdenziali	273.144	114.406	158.738
Altri debiti	48.878	51.652	(2.774)
Ratei e risconti passivi		588	(588)
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>609.710</b>	<b>352.300</b>	<b>257.410</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>1.122.401</b>	<b>838.854</b>	<b>283.547</b>
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	79.480	107.929	(28.449)
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>79.480</b>	<b>107.929</b>	<b>(28.449)</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>2.078.820</b>	<b>1.914.781</b>	<b>164.039</b>
Patrimonio netto	(2.277.583)	(1.530.650)	(746.933)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	2.128	1.744	384
Posizione finanziaria netta a breve termine	196.635	(385.875)	582.510
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto</b>	<b>(2.078.820)</b>	<b>(1.914.781)</b>	<b>(164.039)</b>

Dallo stato patrimoniale riclassificato emerge la solidità patrimoniale della società (ossia la sua capacità mantenere l'equilibrio finanziario nel medio-lungo termine).

A migliore descrizione della solidità patrimoniale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio attinenti sia (i) alle modalità di finanziamento degli impieghi a medio/lungo termine che (ii) alla composizione delle fonti di finanziamento, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Margine primario di struttura	1.239.556	345.050	(166.420)
Quoziente primario di struttura	2,19	1,29	0,88
Margine secondario di struttura	1.319.036	452.979	(69.864)
Quoziente secondario di struttura	2,27	1,38	0,95

### Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2010, è la seguente (in Euro):

	31/12/2010	31/12/2009	Variazione
Depositi bancari	195.246	163.530	31.716
Denaro e altri valori in cassa	1.389	595	794
<b>Disponibilità liquide ed azioni proprie</b>	<b>196.635</b>	<b>164.125</b>	<b>32.510</b>
<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	-	-	
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	-	550.000	(550.000)
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>		<b>550.000</b>	<b>(550.000)</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>196.635</b>	<b>(385.875)</b>	<b>582.510</b>
Crediti finanziari	(2.128)	(1.744)	(384)
<b>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine</b>	<b>2.128</b>	<b>1.744</b>	<b>384</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>198.763</b>	<b>(384.131)</b>	<b>582.894</b>

A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Liquidità primaria	2,10	0,73	0,50
Liquidità secondaria	3,16	1,50	0,96
Indebitamento	0,30	0,66	1,45
Tasso di copertura degli immobilizzi	2,27	1,38	0,95

L'indice di liquidità primaria è pari a 2,10 (Voci attivo S.P. C II+C IV/Voci passivo S.P. D4+D7+D11+D12+D13+D14). La situazione finanziaria della società è da considerarsi buona.

Rispetto all'anno precedente si nota un incremento del 190%.

L'indice di liquidità secondaria è pari a 3,16 (Voci attivo S.P. C I+C II+C IV+D/Voci passivo S.P. D4+D7+D11+D13+D14+E). Il valore assunto dal capitale circolante netto è sicuramente soddisfacente in relazione all'ammontare dei debiti correnti.

Rispetto all'anno precedente si nota un incremento del 111%.

L'indice di indebitamento è pari a 0,30 (Voci attivo S.P. C+D/Voci passivo S.P. A). I mezzi propri sono da ritenersi congrui in relazione all'ammontare dei debiti esistenti.

Rispetto all'anno precedente l'indice è migliorato del 55%.

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 2,27 (Voci attivo S.P. A+C/voci passivo S.P. B I+B II+B III), risulta che l'ammontare dei mezzi propri e dei debiti consolidati è da considerarsi appropriato in relazione all'ammontare degli immobilizzi. Rispetto all'anno precedente si evidenzia un miglioramento del 64%.

## **Informazioni attinenti all'ambiente e al personale**

Tenuto conto del ruolo sociale dell'impresa come evidenziato anche dal documento sulla relazione sulla gestione del Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli esperti contabili, si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti l'ambiente e al personale.

### ***Personale***

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate infortuni sul lavoro che abbiano causato il decesso di personale iscritto al libro matricola.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola.

Nel corso dell'esercizio non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing, per cui la società è stata dichiarata definitivamente responsabile.

### ***Ambiente***

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati danni causati all'ambiente per cui la società è stata dichiarata colpevole in via definitiva.

Nel corso dell'esercizio alla nostra società non sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

Il processo produttivo della nostra società non implica problematiche di impatto ambientale. I residui produttivi vengono regolarmente smaltiti tramite società autorizzate

Nel corso dell'esercizio la nostra società non ha effettuato significativi investimenti in materia ambientale ma ha continuato a prestare molta attenzione alla messa in sicurezza dei macchinari e dei posti di lavoro.

## **Investimenti**

Durante l'esercizio 2010 si è deciso di effettuare investimenti importanti al fine di aumentare sensibilmente la nostra capacità produttiva, la flessibilità, l'offerta di nuovi prodotti, ridurre le scorte di materia prima e semi-lavorati necessari alla nostra attività.

Detti investimenti sono consistiti in:

- una macchina di stampa digitale policromica a getto d'inchiostro, essiccato con tecnica UV. Questa macchina permette di offrire al mercato una nuova gamma di prodotti personalizzati in base alle esigenze del cliente, riducendo sensibilmente i tempi di realizzazione e consegna rispetto ai sistemi tradizionali (serigrafia) attualmente in uso presso i nostri concorrenti, con costi relativamente contenuti. Importo dell'investimento Euro 25.000.
- una macchina per la produzione dei prodotti "FLAT" di tipo adesivo. Tale macchina, che andrà ad affiancarne una anloga in funzione dal 2006, permetterà di aumentare sensibilmente la produzione; inoltre aumenterà la nostra flessibilità produttiva come già accennato nel punto inerente le attività di ricerca e sviluppo. La macchina entrerà in funzione entro la fine del corrente mese e l'importo dell'investimento è pari ad Euro 70.000.
- una macchina di stampa digitale policromica con tecnica "Thermal Transfer" per la stampa di etichette su supporti vinilici e in poliestere. Questa macchina,

completa di “Plotter di taglio”, andrà a sostituire gradualmente sistemi di stampa in uso presso di noi di vecchia concezione, i quali lunghi tempi di attrezzaggio, utensili meccanici di fustellatura dedicati e manodopera specializzata, sistemi ritenuti ormai superati dai moderni sistemi digitali. La macchina entrerà in funzione entro la metà del mese di marzo del corrente anno e l’importo dell’investimento è pari ad Euro 110.000.

- un impianto di estrusione, completo di carosello per il confezionamento e la movimentazione degli imballi in modo automatico. Questo impianto permetterà di aumentare sensibilmente la produzione dei tubetti “PM.....” e “PMF.....”; articoli per i quali si prevede un aumento progressivo e costante delle vendite nei prossimi anni. L’impianto entrerà in funzione entro la fine del corrente mese e l’importo dell’investimento è pari ad Euro 50.000.
- un impianto per l’estrusione e laminazione di nastro in PVC, PC e ABS. Il nastro in PVC viene attualmente acquistato presso una nota azienda tedesca. Purtroppo la qualità ed i tempi di consegna del fornitore non ci permettono di guardare al futuro con la dovuta tranquillità. Si è deciso, pertanto, di produrre in proprio questo nastro che rappresenta la materia prima di partenza per produrre tutti gli articoli appartenenti alla gamma “FLAT”. Inoltre questo impianto permetterà di produrre nastri in PC, materiale con caratteristiche meccaniche e di resistenza agli agenti atmosferici superiori a quelli del PVC, inoltre detto materiale non contiene sostanze alogene – proprie del PVC – e questa caratteristica soddisfa la costante e persistente richiesta del mercato di nuovi prodotti “Halogen Free” condizione imperativa per applicazioni ferroviarie, in gallerie e locali chiusi in genere. Questo tipo di nastro in “PC” non è attualmente disponibile sul mercato nel formato a noi necessario (nastro) per le nostre esigenze di lavorazione pertanto, grazie a questo impianto, saremo in grado di aumentare sensibilmente l’offerta di nuovi prodotti al mercato. Inoltre ci permetterà di produrre la materia prima nei tempi e nelle quantità utili alle nostre esigenze, riducendo le scorte attualmente imposteci dall’attuale fornitore con lotti minimi. E tempi di consegna, non aderenti alle nostre esigenze; altro vantaggio importante consiste nel permetterci di produrre i nastri sopra descritti nelle colorazioni richieste dal mercato con lotti minimi di 100/200 Kg, contro i 2000 Kg attuali richiesti dal nostro fornitore. L’impianto entrerà in funzione entro il mese di Aprile 2011 e l’importo dell’investimento ammonta ad Euro 300.000

In sintesi gli investimenti dell’esercizio sono stati effettuati nelle seguenti tipologie:

<b>Immobilizzazioni</b>	<b>Acquisizioni dell’esercizio</b>
Impianti e macchinari	60.312
Attrezzature industriali e commerciali	18.500
Altri beni	20.975

## Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

La nostra società è controllata al 100% dalla Cembre S.p.A., azienda quotata in borsa; i rapporti con la controllante sono esclusivamente di natura commerciale e

finanziaria e regolati da normali condizioni di mercato, ed evidenziano al 31/12/2010 crediti per Euro 955.433 e debiti per Euro 1.664 a fronte di acquisti per Euro 87.797 (14,35% sul totale degli acquisti e vendite per Euro 2.797.389 (89,63% sul totale delle vendite).

I rapporti verso la società Cembre S.p.A. che esercita l'attività di direzione e coordinamento sono costituiti, oltre che da quelli di natura commerciale, anche da quelli di impostazione della produzione e delle strategie di mercato.

L'effetto di tale attività sull'esercizio dell'impresa ha comportato e comporterà benefici economici. Nell'aprile 2003 è stato affittato dalla Cembre S.p.a. l'immobile industriale sito in Calcinante (BG) ove viene svolta l'attività produttiva; il canone annuo di Euro 99.899 è a condizioni di mercato. Nel 2010 è stata cancellata la garanzia concessa da Cembre S.p.A. costituita da lettere di patronage per un importo di Euro 2.500.000 a favore del sistema bancario per le esigenze finanziarie della società.

### **Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile**

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile si comunica che la società non utilizza le varie tipologie esistenti di strumenti derivati per gestire l'esposizione a rischio di tasso di interesse e cambio.

Di seguito sono fornite, poi, una serie di informazioni quantitative volte a fornire indicazioni circa la dimensione dell'esposizione ai rischi da parte dell'impresa.

#### **Rischio di credito**

L'esposizione a rischio di credito della General Marking è riferibile esclusivamente a crediti commerciali.

Tenuto conto che la maggior parte delle vendite è verso la Cembre Spa e le restanti vendite sono verso clienti storici costantemente monitorati e con esposizioni singole non particolarmente significative, si ritiene che non sussistano particolari rischi di credito.

Si deve ritenere che le attività finanziarie della società abbiano una buona qualità creditizia.

#### **Rischio di liquidità**

Nel corso del 2010 la società ha proseguito e completato l'opera di rimborso del finanziamento ottenuto presso il sistema bancario. Tale finanziamento che alla data dell'1/01/2010 ammontava ad Euro 550.000 è stato quindi totalmente rimborsato.

Alla luce dell'andamento attuale si ritiene di poter far fronte all'ambizioso piano di investimenti in atto utilizzando mezzi propri.

Tenuto conto di queste considerazioni e della solidità finanziaria della Capogruppo si ritiene che non esistano rischi di tasso e liquidità.

#### **Rischio di mercato**

Non esiste il rischio di tasso per le motivazioni espresse al punto precedente.

Non esiste il rischio di cambio in quanto le transazioni commerciali vengono effettuate quasi esclusivamente in Euro.

L'esposizione della società al rischio di prezzo è minima e legata esclusivamente

alle normali congiunture di mercato.

### **Politiche connesse alle diverse attività di copertura**

Allo stato attuale non si riscontrano rischi di fonte interna. Per quanto riguarda i rischi di fonte esterna essi sono riconducibili a rischi di mercato e sono ampiamente descritti nella parte relativa all'evoluzione della gestione. Le incertezze che possono interessare la nostra società sono legate all'attuale condizione congiunturale che per il 2009 ha provocato contrazioni di mercato già precedentemente commentate e recuperate nel 2010. Si ritiene che per il 2011 tale condizione possa ulteriormente migliorare.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Non sono intervenuti fatti di rilievo tali da modificare la consistenza patrimoniale al 31/12/2010

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Dai segnali che ci pervengono dal mercato e dall'organizzazione vendite di Cembre S.p.A. nonché dai nostri distributori esteri, abbiamo buoni motivi per guardare al futuro con moderato ottimismo.

Si ritiene di poter raggiungere, al termine dell'esercizio 2011, un fatturato oscillante tra 3,8 milioni di Euro e 4,2 milioni di Euro di cui il 10% rappresentato da clienti esteri.

Per quanto riguarda il personale si ritiene di dover assumere, nel corso della primavera 2011, un ulteriore collaboratore addetto alla produzione e in particolare per il funzionamento del nuovo impianto di estrusione-laminazione.

### **Documento programmatico sulla sicurezza**

Ai sensi dell'allegato B, punto 26, del D.Lgs. n. 196/2003 recante Codice in materia di protezione dei dati personali, gli amministratori danno atto che la Società si è adeguata alle misure in materia di protezione dei dati personali, alla luce delle disposizioni introdotte dal D.Lgs. n. 196/2003 secondo i termini e le modalità ivi indicate. In particolare segnalano che il Documento Programmatico sulla Sicurezza, depositato presso la sede sociale e liberamente consultabile, è stato redatto dal titolare del trattamento dei dati personali, consigliere Massimo Zazio nei termini richiesti dalle disposizioni vigenti.

### **Destinazione del risultato d'esercizio**

Si propone all'assemblea di così destinare il risultato d'esercizio:

<b>utile d'esercizio al 31/12/2010</b>	<b>Euro</b>	<b>746.935</b>
a utili riportati a nuovo	Euro	746.935

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato.

Brescia, 11 marzo 2011.

**Il Presidente del Consiglio di Amministrazione**

- DE VECCHI GIOVANNI

Il sottoscritto Giovanni De Vecchi, Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società "General Marking S.r.l.", consapevole delle responsabilità penali previste in caso di falsa dichiarazione, attesto, ai sensi dell'art. 23 comma 4 D.Lgs 82/2005, la corrispondenza del presente documento all'originale detenuto e conservato agli atti della società.