

**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 31/12/2011**

Signori Soci,

l'esercizio chiuso al 31/12/2011 riporta un risultato positivo pari a Euro 1.175.934.

**Condizioni operative, sviluppo dell'attività e andamento della gestione**

Nel corso del 2011 la società ha realizzato vendite per € 4.120.526 che, se paragonato al fatturato dell'esercizio 2010 pari ad € 3.121.178, rappresenta un incremento del 32%.

Il risultato prima delle imposte, pari ad € 1.733.410, corrisponde al 42% del fatturato che paragonato all'analogo risultato dell'esercizio 2010 di € 1.114.213 evidenzia un incremento del 56%.

Il fatturato ottenuto è così suddiviso:

- 93,7% sul territorio nazionale, di cui Cembre S.p.A. rappresenta il 92%.
- 6,3% sui mercati esteri in cui Sud Africa e Australia rappresentano i mercati principali.

L'aumento del costo del personale (13%) è in parte dovuto all'incremento delle ore straordinarie di alcuni collaboratori, e da un premio di merito corrisposto a fine anno al personale, grazie ai risultati ottenuti ed all'impegno dimostrato.

Per quanto riguarda **l'attività di ricerca e sviluppo** durante l'esercizio 2011 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";
- miglioramento dei processi di produzione finalizzato all'aumentodella qualità, della produttività e conseguente riduzione dei costi di produzione.

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

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
valore aggiunto	2.455.981	1.840.444	1.171.525
margine operativo lordo	1.885.963	1.336.754	699.775
Risultato prima delle imposte	1.733.410	1.114.213	426.147

### Principali dati economici

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

	31/12/2011	31/12/2010	Variazioni
Ricavi netti	4.120.526	3.121.179	999.347
Costi esterni	1.664.545	1.280.735	383.810
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>2.455.981</b>	<b>1.840.444</b>	<b>615.537</b>
Costo del lavoro	570.018	503.690	66.328
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>1.885.963</b>	<b>1.336.754</b>	<b>549.209</b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	143.118	218.818	(75.700)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>1.742.845</b>	<b>1.117.936</b>	<b>624.909</b>
Proventi diversi			
Proventi e oneri finanziari	348	(4.601)	4.949
<b>Risultato Ordinario</b>	<b>1.743.193</b>	<b>1.113.335</b>	<b>629.858</b>
Componenti straordinarie nette	(9.783)	878	(10.661)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.733.410</b>	<b>1.114.213</b>	<b>619.197</b>
Imposte sul reddito	557.476	367.278	190.198
<b>Risultato netto</b>	<b>1.175.934</b>	<b>746.935</b>	<b>428.999</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.

	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
ROE	0,34	0,33	0,18
ROI	0,50	0,49	0,29
ROS	0,42	0,36	0,20

### Principali dati patrimoniali

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

	31/12/2011	31/12/2010	Variazione
Immobilizzazioni immateriali nette	1.741	2.323	(582)
Immobilizzazioni materiali nette	1.526.449	1.033.576	492.873
<b>Capitale immobilizzato</b>	<b>1.528.190</b>	<b>1.035.899</b>	<b>492.291</b>
Rimanenze di magazzino	576.582	637.023	(60.441)
Crediti verso Clienti	18.202	36.071	(17.869)
Altri crediti	1.619.555	1.050.442	569.113

Ratei e risconti attivi	824	8.575	(7.751)
<b>Attività d'esercizio a breve termine</b>	<b>2.215.163</b>	<b>1.732.111</b>	<b>483.052</b>
Debiti verso fornitori	269.623	287.688	(18.065)
Acconti			
Debiti tributari e previdenziali	269.671	273.144	(3.473)
Altri debiti	61.535	48.878	12.657
Ratei e risconti passivi	-	-	-
<b>Passività d'esercizio a breve termine</b>	<b>600.829</b>	<b>609.710</b>	<b>(8.881)</b>
<b>Capitale d'esercizio netto</b>	<b>1.614.334</b>	<b>1.122.401</b>	<b>491.933</b>
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	87.076	79.480	7.596
<b>Passività a medio lungo termine</b>	<b>87.076</b>	<b>79.480</b>	<b>7.596</b>
<b>Capitale investito</b>	<b>3.055.448</b>	<b>2.078.820</b>	<b>976.628</b>
Patrimonio netto	(3.453.517)	(2.277.583)	(1.175.934)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	3.521	2.128	1.393
Posizione finanziaria netta a breve termine	394.548	196.635	197.913
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto</b>	<b>(3.055.448 )</b>	<b>(2.078.820 )</b>	<b>(976.628)</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.

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Margine primario di struttura	1.921.806	1.239.556	345.050
Quoziente primario di struttura	2,25	2,19	1,29
Margine secondario di struttura	2.008.882	1.319.036	452.979
Quoziente secondario di struttura	2,31	2,27	1,38

### **Principali dati finanziari**

La posizione finanziaria netta al 31/12/2011, era la seguente (in Euro):

	31/12/2011	31/12/2010	Variazione
Depositi bancari	392.910	195.246	197.664
Denaro e altri valori in cassa	1.638	1.389	249
<b>Disponibilità liquide ed azioni proprie</b>	<b>394.548</b>	<b>196.635</b>	<b>197.913</b>
<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	-	-	
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>394.548</b>	<b>196.635</b>	<b>197.913</b>
Crediti finanziari	(3.521)	(2.128)	(1.393)
<b>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine</b>	<b>3.521</b>	<b>2.128</b>	<b>1.393</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>398.069</b>	<b>198.763</b>	<b>199.306</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.

	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
Liquidità primaria	3,38	2,10	0,73
Liquidità secondaria	4,34	3,16	1,50
Indebitamento	0,20	0,30	0,66
Tasso di copertura degli immobilizzi	2,31	2,27	1,38

L'indice di liquidità primaria è pari a 3,38 (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 l'indice è migliorato del 61%

L'indice di liquidità secondaria è pari a 4,34 (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 l'indice è migliorato del 37%.

L'indice di indebitamento è pari a 0,20 (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 33%.

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 2,31 (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 2%.

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

Tenuto conto del ruolo sociale dell'impresa come evidenziato anche dal documento relativo alla 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 verificati infortuni sul lavoro che abbiano causato il decesso di personale iscritto a 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 ambientali ma ha continuato a prestare molta attenzione alla messa in sicurezza dei macchinari e dei posti di lavoro.

### **Investimenti**

Durante l'esercizio 2011 si sono messi in funzione i macchinari oggetto degli investimenti importanti effettuati nel secondo semestre del 2010, nello specifico:

- la macchina per la produzione dei prodotti "FLAT" di tipo adesivo. Tale macchina, che affianca una analoga in funzione dal 2006, ci ha permesso di aumentare sensibilmente la produzione; oltre che la flessibilità produttiva.
- 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", ha sostituito sistemi di stampa precedentemente in uso, di vecchia concezione.
- un impianto per l'estrusione e laminazione di nastro in PVC, PC. Il nastro in PVC veniva precedentemente acquistato presso una nota azienda tedesca. Si è deciso di produrre in proprio questo nastro, che rappresenta la materia prima di partenza per produrre tutti gli articoli appartenenti alla gamma "FLAT", per ottenere una migliore qualità, e 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.

Inoltre si è provveduto all'acquisto di una nuova macchina per la produzione dei prodotti relativi alla gamma "Rolli". Verrà disponibile entro aprile 2012, ed andrà ad affiancare l'attuale in uso raddoppiando l'attuale capacità produttiva. Il costo previsto di questa macchina sarà di circa 70.000 Euro.

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti nelle seguenti aree:

<b>Immobilizzazioni</b>	<b>Acquisizioni dell'esercizio</b>
Impianti e macchinari	615.865
Attrezzature industriali e commerciali	16.140
Altri beni	5.587

#### **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 31/12/2011 crediti per Euro 1.536.689 e debiti per Euro 1.543 a fronte di acquisti per Euro 105.159 (11,65% sul totale degli acquisti e vendite per Euro 3.797.326 (92,16% 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 101.584 è a condizioni di mercato.

#### **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 di seguito 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**

La situazione finanziaria della Società nel corso del 2011 è stata di liquidità verso il sistema bancario e tale condizione rimarrà tale anche nel 2012.

Alla luce dell'andamento attuale si ritiene di poter far fronte al 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 si ritiene che la situazione possa ulteriormente migliorare nella seconda parte del 2012.

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

Non sono intervenuti fatti di rilievo tali da modificare la consistenza patrimoniale al 31/12/2011.

### **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 2012, un fatturato oscillante tra 4,2 milioni di Euro e 4,4 milioni di Euro.

Per quanto riguarda il personale si ritiene di dover assumere, nel corso della primavera 2012, un ulteriore collaboratore addetto alla produzione e in particolare per il funzionamento del nuovo impianto di estrusione-laminazione.

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

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

<b>utile d'esercizio al 31/12/2011</b>	<b>Euro</b>	<b>1.175.934</b>
a utili riportati a nuovo	Euro	1.175.934

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

Brescia, 12 marzo 2012

**Il Presidente  
del Consiglio di Amministrazione**

Giovanni De Vecchi

**"Il sottoscritto GIOVANNI DE VECCHI, in qualità di amministratore, consapevole delle responsabilità penali previste in caso di falsa dichiarazione, attesta, ai sensi dell'art.47 D.P.R. 445/2000, la corrispondenza del presente documento a quello conservato agli atti della società".**