

GRUPPO BOERO BARTOLOMEO S.p.A.

RELAZIONE TRIMESTRALE

AL 30 SETTEMBRE 2007

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2007-ATTIVITA'

<i>Valori espressi in Migliaia di Euro</i>	30 Settembre 2007	31 Dicembre 2006	30 Settembre 2006
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni immateriali			
Brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno	868	1.393	1.460
Concessioni licenze marchi	36	37	38
Avviamento e differenza di consolidamento	7.964	7.964	7.964
Immobilizzazioni in corso e acconti	9	3	66
Altre	0	0	0
	8.877	9.397	9.528
Immobilizzazioni materiali			
Terreni e fabbricati:			
Terreni	6.894	6.003	5.616
Fabbricati	3.915	4.429	4.548
Totale	10.809	10.432	10.164
Impianti e macchinario	2.763	2.857	2.831
Attrezzature industriali e commerciali	0	0	0
Altri beni	1.897	1.954	2.052
Migliorie su immobili di terzi	346	264	239
Immobilizzazioni in corso e acconti	976	445	338
	16.791	15.952	15.624
Immobilizzazioni finanziarie			
Partecipazioni in altre imprese	11	11	11
Crediti finanziari	69	43	45
	80	54	56
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	0	0	0
Imposte anticipate	1.644	1.547	1.474
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	27.392	26.950	26.682
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze			
Materie prime, sussidiarie, di consumo	5.264	3.933	4.651
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	235	151	200
Lavori in corso su ordinazione	0	0	0
Prodotti finiti e merci	12.219	11.075	11.315
	17.718	15.159	16.166
Crediti commerciali, altri crediti e risconti			
Verso clienti			
verso clienti per importi scadenti entro l'anno	60.269	49.906	56.130
verso clienti per importi scadenti oltre l'anno	2.828	2.587	2.507
	63.097	52.493	58.637
Verso altri	1.375	1.098	1.210
Risconti attivi	574	285	560
	65.046	53.876	60.407
Crediti Tributarî	15	90	9
Disponibilità liquide			
Depositi bancari e postali	1.066	1.204	1.329
Denaro e valori in cassa	32	55	24
	1.098	1.259	1.353
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	83.877	70.384	77.935
Attività destinate alla vendita	0	0	0
TOTALE ATTIVO	111.269	97.334	104.617

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2007-PASSIVITA'

<i>Valori espressi in Migliaia di Euro</i>	30 Settembre 2007	31 Dicembre 2006	30 Settembre 2006
PATRIMONIO NETTO			
Di spettanza del Gruppo			
Capitale sociale	11.285	11.285	11.285
(Azioni proprie)	(790)	(790)	(790)
Riserva Legale	1.813	1.589	1.589
Altre riserve di utili	25.507	22.979	22.982
Riserva da differenze di traduzione	(3)	(3)	(3)
Utili (Perdite) a nuovo	4.631	4.081	4.081
Utile (Perdita) del periodo	7.434	5.014	6.213
	49.877	44.155	45.357
Di spettanza di terzi			
Capitale e riserve	45	0	0
Utile (Perdita) del periodo	(34)	0	0
	11	0	0
Totale Patrimonio Netto	49.888	44.155	45.357
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Fondi non correnti			
Per trattamenti di quiescenza e simili	0	4	6
Trattamento di fine rapporto	3.779	4.400	4.444
Altri fondi	1.796	1.746	1.863
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>200</i>
	5.575	6.150	6.313
Fondo per imposte differite	2.140	1.907	2.020
Debiti finanziari verso banche	1.896	0	0
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	9.611	8.057	8.333
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti commerciali, altri debiti e risconti			
Verso fornitori	24.673	21.848	23.596
Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	872	1.129	816
Altri debiti	7.282	5.849	5.946
Risconti passivi	19	23	29
	32.846	28.849	30.387
Debiti tributari	5.506	2.396	4.656
Altri fondi correnti	1.370	1.220	140
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>1.330</i>	<i>1.180</i>	<i>100</i>
Debiti finanziari verso banche	12.048	12.657	15.744
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	51.770	45.122	50.927
Passività destinate alla vendita	0	0	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	111.269	97.334	104.617

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER IL PERIODO CHIUSO AL 30
SETTEMBRE 2007**

Migliaia di Euro	3° trimestre 2007	3° trimestre 2006	30 Settembre 2007	30 Settembre 2006
Ricavi operativi				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	29.649	28.256	98.480	90.004
Altri ricavi operativi	310	123	787	469
Totale ricavi operativi	29.959	28.379	99.267	90.473
Costi operativi				
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	13.043	11.994	42.041	38.110
Costi per servizi	6.983	6.533	23.761	21.468
Locazioni e noleggi	537	516	1.605	1.574
Altri costi operativi	438	121	891	643
Costo del personale	4.379	4.319	14.634	14.366
- di cui proventi non ricorrenti	0	0	(419)	0
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	769	806	2.305	2.384
Svalutazione crediti	253	107	626	336
Altri accantonamenti	81	45	340	143
- di cui non ricorrenti	0	0	150	0
Totale costi operativi	26.483	24.441	86.203	79.024
Risultato operativo	3.476	3.938	13.064	11.449
Proventi finanziari	52	35	180	143
Oneri finanziari	(210)	(205)	(482)	(543)
Proventi da partecipazioni	0	0	0	0
Rivalutazioni (svalutazioni) di partecipazioni	0	0	0	0
Utili (perdite) di collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	0	0	0	0
Totale gestione finanziaria	(158)	(170)	(302)	(400)
Risultato prima delle imposte	3.318	3.768	12.762	11.049
Imposte	(1.349)	(1.541)	(5.362)	(4.836)
Utile (perdita) del periodo	1.969	2.227	7.400	6.213
Di terzi	(24)	0	(34)	0
Del Gruppo	1.993	2.227	7.434	6.213

OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI

Al 30 settembre 2007 il Gruppo Boero ha conseguito un risultato operativo (differenza tra ricavi e costi operativi) di euro 13.064 mila, in crescita del 14,1% circa rispetto al risultato operativo di euro 11.449 mila registrato al 30 settembre 2006. In aumento anche il risultato netto, che passa da euro 6.213 mila al 30 settembre 2006 a euro 7.400 mila al 30 settembre 2007. Per contro, il terzo trimestre 2007 registra un risultato operativo di euro 3.476 mila in decremento di euro 462 mila (-11,7%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Nonostante il fatturato abbia continuato a crescere con un tasso di incremento pari a circa il 4,9%, il risultato operativo è stato principalmente penalizzato da un'aumentata incidenza dei costi di approvvigionamento delle materie prime e merci sui ricavi delle vendite (42,4% nel terzo trimestre 2006, 43,9% nel terzo trimestre 2007) dovuto ad un'ulteriore rialzo dei prezzi delle principali materie prime.

L'attività di gestione nei settori di mercato in cui il Gruppo opera tradizionalmente ha conseguito, in termini di fatturato, risultati superiori a quelli del corrispondente periodo dello scorso esercizio, facendo registrare, in sintesi, il seguente andamento:

Settore Edilizia

L'andamento del settore, positivo per tutti i marchi del Gruppo, ha registrato nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio un incremento del 6,4% circa in termini di fatturato rispetto al corrispondente periodo del 2006 (euro 66.141 mila al 30 settembre 2007; euro 62.157 mila al 30 settembre 2006).

Settore Yachting

Le vendite consuntivate nei primi nove mesi dell'esercizio 2007 registrano un andamento nel complesso positivo con un incremento del 14,7% rispetto allo stesso periodo del 2006 (euro 18.633 mila al 30 settembre 2007; euro 16.248 mila al 30 settembre 2006).

Settore Navale

La società controllata Boat S.p.A. che opera in questo settore ha conseguito al 30 settembre 2007 un fatturato in rialzo del 18,5% rispetto a quanto conseguito nel corrispondente periodo dell'anno precedente (euro 13.717 mila al 30 settembre 2007; euro 11.572 mila al 30 settembre 2006); in particolare è da segnalare l'incremento di volumi e fatturato che ha interessato il comparto "manutenzioni".

Complessivamente i ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo pari a euro 98.480 mila al 30 settembre 2007 (euro 90.004 mila al 30 settembre 2006), presentano un incremento di euro 8.476 mila (+9,4%), attribuibile alla crescita, già descritta, di tutti i principali settori del Gruppo. Il risultato operativo del Gruppo di euro 13.064 mila al 30 settembre 2007 (euro 11.449 mila al 30 settembre 2006), riflette un aumento del 14,1% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Occorre precisare che sul risultato hanno influito proventi non ricorrenti pari a euro 419 mila, contabilizzati a riduzione della voce "Costi del personale". Come già indicato nella Relazione Semestrale 2007, la società Capogruppo ha rilevato gli effetti contabili derivanti dalle modifiche apportate alla regolamentazione del Fondo trattamento di fine rapporto (TFR) dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007. In particolare la società ha provveduto alla rideterminazione puntuale del fondo maturato al 31 dicembre 2006 e del conseguente "curtailment" secondo il paragrafo 109 dello IAS 19, accreditando tale differenza al conto economico del periodo.

Pur escludendo l'effetto di tali proventi, la gestione caratteristica presenta un andamento positivo determinato dall'andamento del fatturato sopra descritto, seppur penalizzata da un aumento dell'incidenza dei costi di approvvigionamento delle materie prime e merci sui ricavi

delle vendite, che ha caratterizzato in particolare il terzo trimestre 2007 rispetto al trend evidenziato nel primo semestre 2007. I costi per servizi registrano una variazione in aumento di euro 2.293 mila (10,7%) sostanzialmente imputabile ai maggiori costi variabili di natura logistica (trasporti e movimentazione deposito) e commerciale nonché a maggiori costi fissi per spese tecnico-legali. Il costo del personale, escludendo l'effetto dei proventi non ricorrenti di euro 419 mila derivanti dal diverso trattamento contabile del TFR sopra descritto, evidenzia un aumento significativo di euro 687 mila (+4,8%). Tale andamento riflette il maggiore ricorso a lavoratori interinali, il cui costo passa da euro 457 mila a euro 596 mila, nonché il maggiore costo del personale dipendente (euro 548 mila) derivante principalmente dall'ordinaria dinamica salariale.

Sul risultato operativo al 30 settembre 2007 ha inoltre inciso un accantonamento non ricorrente di euro 150 mila effettuato dalla Società Capogruppo per fronteggiare i probabili oneri di bonifica che dovranno essere sostenuti entro il prossimo esercizio per il sito produttivo di Genova Molassana, quantificati sulla base della migliore stima ad oggi disponibile in merito ai risultati della procedura amministrativa formalmente aperta presso le autorità locali competenti dell'indagine sulla qualità dei suoli e delle falde.

Il risultato della gestione finanziaria risulta oneroso per euro 302 mila al 30 settembre 2007 in miglioramento rispetto al 30 settembre 2006 di euro 98 mila (oneri finanziari netti per euro 400 mila al 30 settembre 2006), variazione principalmente determinata dalla riduzione dell'indebitamento finanziario netto, come meglio spiegato *infra* a commento dell'evoluzione della posizione finanziaria netta

Il risultato netto del Gruppo al 30 settembre 2007 di euro 7.400 mila (euro 6.213 mila al 30 settembre 2006), sconta maggiori imposte rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente per euro 526 mila (euro 5.362 mila al 30 settembre 2007; euro 4.836 mila al 30 settembre 2006), principalmente per effetto del maggiore risultato imponibile determinatosi al 30 settembre 2007. Per contro è da segnalare una riduzione delle aliquote effettive IRES ed IRAP, principalmente per effetto delle deduzioni dei costi delle auto aziendali reintrodotte nel 2007, deduzioni che erano state pressoché cancellate per il periodo di imposta 2006.

Al 30 settembre 2007 è intervenuta una variazione nell'area di consolidamento del Gruppo Boero rispetto al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2006.

In particolare, in data 23 maggio 2007 la società controllata Boat S.p.A. ha costituito una società a responsabilità limitata denominata "Boero & Partners S.r.l." avente ad oggetto principalmente, la fornitura di vernici, applicazione inclusa, a cantieri specializzati nella costruzione di grandi yachts. La società, con sede in Genova, è stata costituita con un capitale sociale pari ad euro 100.000, con una partecipazione di Boat S.p.A. al 55% e di soci terzi al 45%, di cui il 40% detenuto da un primario operatore nel settore degli applicatori di vernici navali. Tale operazione costituisce un'opportunità per introdursi in un mercato interessante e di buona potenzialità per il futuro, offrendo al committente un servizio completo, che crea valore aggiunto alla semplice fornitura di materiale verniciante includendo anche la relativa applicazione.

Attualmente sono in corso le trattative per l'acquisizione della prima commessa relativa ad un superyacht. Al 30 settembre 2007 la nuova società, non essendo pertanto ancora di fatto operativa, presenta una modesta perdita di circa euro 76 mila (di cui euro 34 mila di pertinenza di terzi) essenzialmente determinata dai costi di costituzione. Il patrimonio netto della società al 30 settembre 2007 risulta pari a euro 24 mila, corrispondenti al capitale sociale interamente versato al netto della perdita conseguita nel periodo.

Come noto, nel corso dell'esercizio 2006 la Società Capogruppo ha deliberato la realizzazione nel Comune di Tortona di un complesso industriale per la produzione di pitture per il mercato dell'edilizia. Conseguentemente, in data 31 marzo 2006 è stato stipulato l'atto di acquisto da

SO.P.R.I.N. S.p.A. (società finanziaria partecipata dalla Regione Piemonte), di un'area di circa 66.000 metri quadrati situata in località Rivalta Scrivia, nel Comune di Tortona, per un corrispettivo a corpo di euro 1.950.000 IVA esclusa. In data 31 marzo 2006 è stato sottoscritto con SO.P.R.I.N. S.p.A. un nuovo contratto preliminare per l'acquisto di ulteriori 33.000 metri quadrati circa limitrofi al primo lotto acquistato. La stipula del contratto definitivo di compravendita di questo secondo lotto è avvenuta il 12 aprile 2007 al prezzo di euro 900.000.

In data 4 dicembre 2006 è stato ottenuto, da parte del Comune di Tortona, il permesso a costruire il nuovo stabilimento. A seguito dell'esame di diverse offerte, nel mese di maggio è stato assegnato l'appalto dei lavori per la costruzione dell'immobile, per un corrispettivo a corpo di euro 7.723 mila. Conseguentemente nel mese di giugno è avvenuto l'inizio dei lavori edili con consegna delle opere ultimate prevista nel 2008.

Per quanto concerne la parte impiantistica la fase progettuale è stata completata e sono stati attivati i contatti per l'assegnazione dei lavori.

Gli interventi per la costruzione del nuovo complesso industriale comporteranno per la Società Capogruppo un investimento complessivo, inclusi terreni, fabbricati ed impianti, stimato in circa euro 32.000.000. L'importo degli investimenti previsti sarà finanziato, oltre che da un'apertura di credito appositamente dedicata meglio spiegata in parte successiva della presente Relazione, tramite autofinanziamento e dismissioni di immobili, così come previsto dal piano economico-finanziario predisposto per verificare la sostenibilità degli investimenti complessivi.

Mentre le principali poste patrimoniali immobilizzate non presentano particolari variazioni rispetto al 31 dicembre 2006 (la riduzione degli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali, esclusa la variazione della voce terreni sopra commentata, è principalmente riconducibile agli ammortamenti economico-tecnici del periodo), è da sottolineare il miglioramento della posizione finanziaria netta sia rispetto al 30 giugno 2007 sia rispetto al 30 settembre 2006, come meglio commentato in parte successiva della presente Relazione.

Il risultato ordinario del Gruppo diminuirà nel quarto trimestre per effetto della stagionalità tipica del settore che risulta particolarmente accentuata negli ultimi due mesi dell'esercizio. Tuttavia, appare comunque confermabile la previsione di un risultato economico ordinario per l'esercizio 2007 in miglioramento rispetto a quello conseguito al 31 dicembre 2006.

Si rammenta che, in data 9 febbraio 2007 l'autorità Antitrust, in esito all'istruttoria a suo tempo avviata per verificare la sussistenza di intese restrittive della concorrenza nel mercato delle vernici marine, ha comminato a carico della controllata Boat S.p.A una sanzione di euro 1.080.000, integralmente accantonata nel bilancio al 31 dicembre 2006. Come noto la società ha impugnato il provvedimento davanti al T.A.R. che con recente sentenza ha parzialmente accolto il ricorso. Considerato che l'annullamento del provvedimento impugnato priva l'Autorità del potere di richiedere il pagamento della sanzione prevista dal medesimo, la Società non ha dato corso al relativo pagamento in attesa di conoscere le motivazioni della sentenza e l'esatto importo della sanzione effettivamente ed eventualmente dovuta.

Si ricorda infine che, in data 22 dicembre 2006, al termine di una verifica fiscale condotta da parte dell'Agenzia delle entrate – Direzione Regionale della Liguria – avente ad oggetto il periodo di imposta 2004, è stato elevato a carico della Società Capogruppo apposito processo verbale di constatazione. I verificatori hanno ritenuto di accertare rilievi per complessivi euro 432 mila, di cui euro 399 mila circa si riferiscono ad un rilevante preteso maggior valore normale, rispetto ai prezzi effettivamente praticati, con riguardo alle vendite operate nel 2004 da parte di Boero Bartolomeo alla propria controllata totalitaria di diritto francese Boero Colori France S.a.r.l. In riferimento al processo verbale di constatazione in oggetto, la

capogruppo Boero Bartolomeo ha presentato in data 15 febbraio 2007, istanza di accertamento con adesione ex articolo 6 comma 1 D. Lgs. 218/1997 al solo fine di pervenire ad una sollecita definizione del processo verbale stesso. In tale istanza di accertamento con adesione la Società ha recisamente contestato l'operato dei verificatori in riferimento al rilievo in materia di *transfer pricing* deducendo l'illegittimità e l'infondatezza dello stesso sia per ragioni di metodo che di merito e sia in punto di diritto che di fatto. Si segnala peraltro che il relativo procedimento in contraddittorio con il competente Ufficio dell'Agenzia delle Entrate è attualmente in corso e non è possibile al momento prevederne i tempi di chiusura.

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

Criteri generali e principi contabili

Ai sensi della Delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2005 recante le modifiche agli articoli 81 e 82 del Regolamento degli Emittenti 11971/1999 per effetto dell'entrata in vigore dei Principi IAS/IFRS ed in osservanza di quanto previsto dal modificato art. 82 del citato Regolamento, il Gruppo Boero ha predisposto la Relazione trimestrale, secondo quanto indicato nell'allegato 3D.

Il risultato del periodo è stato determinato al netto delle imposte correnti e differite riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media attesa per l'intero esercizio.

I prospetti contabili relativi alla situazione patrimoniale e al conto economico al 30 settembre 2007 sono stati redatti conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dal International Accounting Standard Board (IASB) e dai relativi principi interpretativi (IFRIC) adottati dalla Commissione Europea. Nella predisposizione della presente Relazione trimestrale sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio annuale consolidato al 31 dicembre 2006, cui si rinvia.

Tali criteri potrebbero non coincidere con le disposizioni degli IFRS in vigore al 31 dicembre 2007 per effetto di possibili orientamenti futuri della Commissione Europea in merito all'omologazione dei principi contabili internazionali o dell'emissione di nuovi principi o loro interpretazioni da parte del International Accounting Standard Board o del International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

Si segnala infine, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quale la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

La relazione trimestrale riflette i saldi esposti nei libri contabili integrati da scritture extracontabili. I valori delle voci di bilancio sono espressi in migliaia di Euro.

Contenuto e variazioni delle principali voci

Euro/migliaia	30/09/2007	30/09/2006	30/06/2007	31/12/2006	Variaz.	Variaz.
					30/09/07- 30/09/06	30/09/07- 30/06/07
Rimanenze	17.718	16.166	19.041	15.159	1.552	(1.323)
Crediti commerciali	63.097	58.637	68.184	52.493	4.460	(5.087)
Altri crediti correnti e risconti	1.949	1.770	2.289	1.383	179	(340)
Crediti tributari correnti	15	9	9	90	6	6
Debiti commerciali	(24.673)	(23.596)	(31.170)	(21.848)	(1.077)	6.497
Altri debiti correnti e risconti	(8.173)	(6.791)	(8.639)	(7.001)	(1.382)	466
Debiti tributari correnti	(5.506)	(4.656)	(6.752)	(2.396)	(850)	1.246
Altri fondi correnti per rischi ed oneri	(1.370)	(140)	(1.370)	(1.220)	(1.230)	0
Capitale circolante netto	43.057	41.399	41.592	36.660	1.658	1.465
Immobilizzazioni Immateriali	8.877	9.528	9.075	9.397	(651)	(198)
Immobilizzazioni Materiali	16.791	15.624	17.130	15.952	1.167	(339)
Immobilizzazioni Finanziarie	80	56	81	54	24	(1)
Imposte anticipate	1.644	1.474	1.623	1.547	170	21
Fondi non correnti	(5.575)	(6.313)	(5.589)	(6.150)	738	14
Fondi per imposte differite	(2.140)	(2.020)	(1.938)	(1.907)	(120)	(202)
Capitale investito netto	62.734	59.748	61.974	55.553	2.986	760
Posizione finanziaria netta	(12.846)	(14.391)	(14.058)	(11.398)	1.545	1.212
Patrimonio netto di gruppo e di terzi	49.888	45.357	47.916	44.155	4.531	1.972

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo pari a euro 12.846 mila al 30 settembre 2007, risulta in miglioramento sia rispetto al 30 giugno 2007 (indebitamento finanziario netto di euro 14.058 mila) sia rispetto al 30 settembre 2006 (indebitamento finanziario netto di euro 14.391 mila).

Il confronto con la situazione finanziaria e patrimoniale al 30 settembre 2006, che permette di meglio isolare l'effetto della stagionalità, evidenzia una riduzione dell'indebitamento netto di euro 1.545 mila. Il maggiore fabbisogno finanziario collegato principalmente alla crescita del capitale circolante netto (euro 1.658 mila) nonché ai maggiori investimenti in immobilizzazioni materiali (euro 1.167 mila, determinati principalmente dall'acquisto di un terreno per un nuovo insediamento produttivo da parte della società Capogruppo), è stato integralmente compensato dall'incremento del patrimonio netto (euro 4.531 mila) per il risultato del periodo al netto dei dividendi distribuiti.

Per quanto riguarda l'evoluzione rispetto al 30 giugno 2007 la variazione positiva di euro 1.212 mila è principalmente determinata dall'incremento di patrimonio netto (euro 1.972 mila) per effetto del risultato di periodo, a fronte di un aumento del capitale circolante netto (euro 1.465 mila); in particolare la riduzione dei crediti commerciali (euro 5.087 mila) e delle rimanenze di magazzino (euro 1.323 mila), in naturale contrazione nel terzo trimestre dell'esercizio per la stagionalità dell'attività, non hanno compensato la corrispondente riduzione dei debiti commerciali (euro 6.497 mila) nonché dei debiti tributari correnti (euro 1.246 mila) a seguito del pagamento delle imposte nel luglio 2007.

Per quanto riguarda la ripartizione fra attività e passività nonché la composizione per scadenza la posizione finanziaria netta del Gruppo è così sintetizzabile:

Euro/migliaia	30/09/2007	30/09/2006	30/06/2007	31/12/2006
Denaro e valori in cassa	32	24	38	55
Depositi bancari e postali	1.066	1.329	2.553	1.204
Totale disponibilità liquide	1.098	1.353	2.591	1.259
Debiti bancari correnti	(12.048)	(7.551)	(14.754)	(12.657)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	(8.193)	0	0
Totale debiti finanziari correnti	(12.048)	(15.744)	(14.754)	(12.657)
Indebitamento netto a breve termine	(10.950)	(14.391)	(12.163)	(11.398)
Debiti bancari non correnti	(1.896)	0	(1.895)	0
Indebitamento finanziario netto	(12.846)	(14.391)	(14.058)	(11.398)

Il debito finanziario di euro 1.896 mila iscritto fra le passività non correnti in quanto scadente oltre l'anno si riferisce integralmente al contratto di finanziamento stipulato dalla Società Capogruppo in data 4 dicembre 2006 per un importo complessivo di euro 25.000.000, concesso congiuntamente da MCC S.p.A. (capofila) e Banca di Roma S.p.A. al fine di finanziare parte del fabbisogno derivante dalla costruzione del nuovo sito produttivo di Rivalta Scrivia (Tortona). Tale finanziamento verrà erogato in più tranches sulla base degli stati avanzamento lavori raggiunti e sarà rimborsato a partire dalla fine del terzo anno in 14 rate costanti semestrali scadenti il 1° giugno e il 1° dicembre di ciascun anno, di cui la prima in pagamento il 1° giugno 2010. L'apertura di credito è remunerata al tasso Euribor semestrale + 0,80% ed è garantita da ipoteca di primo grado sia sul terreno che sul costruendo stabilimento nonché da privilegio di primo grado sugli impianti e macchinari ivi installati, senza l'introduzione di altre convenzioni contrattuali (covenants). Al 30 settembre 2007 il finanziamento sottoscritto risultava utilizzato per euro 1.900 mila al netto dell'imposta sostitutiva di euro 4 mila circa, erogato sulla base dei costi sostenuti e presentati nel 2007.

La quota corrente dell'indebitamento non corrente iscritta al 30 settembre 2006 per euro 8.193 mila era integralmente relativa all'apertura di credito ottenuta dalla Società Capogruppo nel 2003 al fine di finanziare l'iniziale progetto di ampliamento dell'attuale stabilimento di Pozzolo Formigaro. La mutata strategia della Società in merito alla costruzione di un nuovo insediamento produttivo da realizzarsi nel Comune di Tortona ha determinato l'abbandono di tale progetto, con conseguente estinzione della linea ad esso dedicata, avvenuta nel mese di dicembre 2006.

Si precisa infine che la voce "Crediti commerciali" comprende crediti per importi scadenti oltre l'anno per euro 2.828 mila (euro 2.917 mila al 30 giugno 2007 ed euro 2.507 mila al 30 settembre 2006).

Gli effetti, più volte citati, della stagionalità dell'attività sono verificabili nel prospetto successivo che espone la ripartizione dei ricavi e dei risultati fra le diverse società del Gruppo.

Euro/Migliaia	Boero Bartolomeo	Boat	Yacht Systems	Boero Colori France	Boero & Partners	Consolidato
Ricavi delle vendite e prestazioni						
I trim. 2007	27.394	3.926	1.129	1.872	-	31.714
II trim. 2007	31.855	5.328	1.297	1.749	0	37.117
III trim. 2007	25.862	4.498	553	682	0	29.649
Totale 30/09/2007	85.111	13.752	2.979	4.303	0	98.480
Totale 30/09/2006	77.504	11.609	3.193	4.102	-	90.004
Risultato Operativo						
I trim. 2007	2.181	648	257	280	-	3.384
II trim. 2007	4.621	1.115	329	320	(22)	6.204
III trim. 2007	3.222	625	40	(344)	(54)	3.476
Totale 30/09/2007	10.024	2.388	626	256	(76)	13.064
Totale 30/09/2006	8.305	1.951	646	467	-	11.449
Utile netto (perdita) del periodo						
I trim. 2007	1.915	374	154	185	-	1.490
II trim. 2007	2.969	691	201	205	(22)	3.941
III trim. 2007	1.875	376	21	(244)	(54)	1.969
Totale 30/09/2007	6.759	1.441	376	146	(76)	7.400
Totale 30/09/2006	5.071	1.120	388	306	-	6.213

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Giampaolo Iacone dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154 bis D.lgs. 58/98, che l'informativa contabile contenuta nella presente Relazione trimestrale corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

