

**GRUPPO BOERO BARTOLOMEO S.p.A.**

---

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE**

**AL 30 SETTEMBRE 2008**

---

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2008-ATTIVITA'

| <i>Valori in migliaia di euro</i>                                       | 30 Settembre<br>2008 | 31 Dicembre<br>2007 | 30 Settembre<br>2007 |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| <b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>                                           |                      |                     |                      |
| <b>Immobilizzazioni immateriali</b>                                     |                      |                     |                      |
| Brevetti e diritti utilizzo opere dell' ingegno                         | 484                  | 693                 | 868                  |
| Concessioni licenze marchi                                              | 34                   | 35                  | 36                   |
| Avviamento                                                              | 7.964                | 7.964               | 7.964                |
| Immobilizzazioni in corso e acconti                                     | 0                    | 1                   | 9                    |
| Altre                                                                   | 0                    | 0                   | 0                    |
|                                                                         | <b>8.482</b>         | <b>8.693</b>        | <b>8.877</b>         |
| <b>Immobilizzazioni materiali</b>                                       |                      |                     |                      |
| Terreni e fabbricati:                                                   |                      |                     |                      |
| Terreni                                                                 | 7.083                | 6.958               | 6.894                |
| Fabbricati                                                              | 3.218                | 3.743               | 3.915                |
| Totale                                                                  | 10.301               | 10.701              | 10.809               |
| Impianti e macchinario                                                  | 2.633                | 2.840               | 2.763                |
| Attrezzature industriali e commerciali                                  | 0                    | 0                   | 0                    |
| Altri beni                                                              | 1.913                | 1.902               | 1.897                |
| Migliorie su immobili di terzi                                          | 317                  | 340                 | 346                  |
| Immobilizzazioni in corso e acconti                                     | 15.946               | 3.024               | 976                  |
|                                                                         | <b>31.110</b>        | <b>18.807</b>       | <b>16.791</b>        |
| <b>Immobilizzazioni finanziarie</b>                                     |                      |                     |                      |
| Partecipazioni in altre imprese                                         | 11                   | 11                  | 11                   |
| Crediti finanziari                                                      | 129                  | 70                  | 69                   |
|                                                                         | <b>140</b>           | <b>81</b>           | <b>80</b>            |
| <b>Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto</b> | <b>0</b>             | <b>0</b>            | <b>0</b>             |
| <b>Imposte anticipate</b>                                               | <b>1.408</b>         | <b>1.434</b>        | <b>1.644</b>         |
| <b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>                                    | <b>41.140</b>        | <b>29.015</b>       | <b>27.392</b>        |
| <b>ATTIVITA' CORRENTI</b>                                               |                      |                     |                      |
| <b>Rimanenze</b>                                                        |                      |                     |                      |
| Materie prime, sussidiarie, di consumo                                  | 5.088                | 3.535               | 5.264                |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati                         | 267                  | 161                 | 235                  |
| Lavori in corso su ordinazione                                          | 0                    | 0                   | 0                    |
| Prodotti finiti e merci                                                 | 13.375               | 12.142              | 12.219               |
|                                                                         | <b>18.730</b>        | <b>15.838</b>       | <b>17.718</b>        |
| <b>Crediti commerciali, altri crediti e risconti</b>                    |                      |                     |                      |
| Verso clienti                                                           |                      |                     |                      |
| verso clienti per importi scadenti entro l'anno                         | 62.855               | 53.682              | 60.269               |
| verso clienti per importi scadenti oltre l'anno                         | 2.413                | 2.428               | 2.828                |
|                                                                         | 65.268               | 56.110              | 63.097               |
| Verso altri                                                             | 1.781                | 1.049               | 1.375                |
| Risconti attivi                                                         | 762                  | 330                 | 574                  |
|                                                                         | <b>67.811</b>        | <b>57.489</b>       | <b>65.046</b>        |
| <b>Crediti Tributari</b>                                                | <b>212</b>           | <b>214</b>          | <b>15</b>            |
| <b>Disponibilità liquide</b>                                            |                      |                     |                      |
| Depositi bancari e postali                                              | 1.344                | 1.127               | 1.066                |
| Denaro e valori in cassa                                                | 43                   | 21                  | 32                   |
|                                                                         | <b>1.387</b>         | <b>1.148</b>        | <b>1.098</b>         |
| <b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>                                        | <b>88.140</b>        | <b>74.689</b>       | <b>83.877</b>        |
| <b>Attività destinate alla vendita</b>                                  | <b>0</b>             | <b>0</b>            | <b>0</b>             |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                                                    | <b>129.280</b>       | <b>103.704</b>      | <b>111.269</b>       |

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2008-PASSIVITA'

|                                                    | 30 Settembre<br>2008 | 31 Dicembre<br>2007 | 30 Settembre<br>2007 |
|----------------------------------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| <i>Valori in migliaia di euro</i>                  |                      |                     |                      |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                            |                      |                     |                      |
| <b>Di spettanza del Gruppo</b>                     |                      |                     |                      |
| Capitale sociale                                   | 11.285               | 11.285              | 11.285               |
| (Azioni proprie)                                   | (790)                | (790)               | (790)                |
| Riserva Legale                                     | 2.141                | 1.813               | 1.813                |
| Altre riserve di utili                             | 30.034               | 25.506              | 25.507               |
| Riserva da differenze di traduzione                | (3)                  | (3)                 | (3)                  |
| Utili (Perdite) a nuovo                            | 5.444                | 4.631               | 4.631                |
| Utile (Perdita) del periodo                        | 6.857                | 7.383               | 7.434                |
|                                                    | <b>54.968</b>        | <b>49.825</b>       | <b>49.877</b>        |
| <b>Di spettanza di terzi</b>                       |                      |                     |                      |
| Capitale e riserve                                 | 45                   | 45                  | 45                   |
| Utile (Perdita) del periodo                        | (24)                 | (43)                | (34)                 |
|                                                    | <b>21</b>            | <b>2</b>            | <b>11</b>            |
| <b>Totale Patrimonio Netto</b>                     | <b>54.989</b>        | <b>49.827</b>       | <b>49.888</b>        |
| <b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>                     |                      |                     |                      |
| <b>Fondi non correnti</b>                          |                      |                     |                      |
| Per trattamenti di quiescenza e simili             | 0                    | 0                   | 0                    |
| Trattamento di fine rapporto                       | 3.480                | 3.760               | 3.779                |
| Altri fondi                                        | 2.507                | 1.826               | 1.796                |
| <i>-di cui non ricorrenti</i>                      | <i>540</i>           | <i>0</i>            | <i>0</i>             |
|                                                    | <b>5.987</b>         | <b>5.586</b>        | <b>5.575</b>         |
| <b>Fondo per imposte differite</b>                 | <b>1.806</b>         | <b>1.811</b>        | <b>2.140</b>         |
| <b>Debiti finanziari verso banche</b>              | <b>12.635</b>        | <b>1.896</b>        | <b>1.896</b>         |
| <b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>              | <b>20.428</b>        | <b>9.293</b>        | <b>9.611</b>         |
| <b>PASSIVITA' CORRENTI</b>                         |                      |                     |                      |
| <b>Debiti commerciali, altri debiti e risconti</b> |                      |                     |                      |
| Verso fornitori                                    | 27.396               | 25.937              | 24.673               |
| Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale   | 1.056                | 1.298               | 872                  |
| Altri debiti                                       | 6.859                | 6.253               | 7.282                |
| Risconti passivi                                   | 12                   | 12                  | 19                   |
|                                                    | <b>35.323</b>        | <b>33.500</b>       | <b>32.846</b>        |
| <b>Debiti tributari</b>                            | <b>4.115</b>         | <b>1.437</b>        | <b>5.506</b>         |
| <b>Altri fondi correnti</b>                        | <b>389</b>           | <b>1.330</b>        | <b>1.370</b>         |
| <i>-di cui non ricorrenti</i>                      | <i>103</i>           | <i>1.280</i>        | <i>1.330</i>         |
| <b>Debiti finanziari verso banche</b>              | <b>14.036</b>        | <b>8.317</b>        | <b>12.048</b>        |
| <b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>                  | <b>53.863</b>        | <b>44.584</b>       | <b>51.770</b>        |
| <b>Passività destinate alla vendita</b>            | <b>0</b>             | <b>0</b>            | <b>0</b>             |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>        | <b>129.280</b>       | <b>103.704</b>      | <b>111.269</b>       |

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER IL PERIODO CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2008

|                                                                          | 3°<br>trimestre<br>2008 | 3°<br>trimestre<br>2007 | 30<br>Settembre<br>2008 | 30<br>Settembre<br>2007 |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <i>Valori in migliaia di euro</i>                                        |                         |                         |                         |                         |
| <b>Ricavi operativi</b>                                                  |                         |                         |                         |                         |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni                                 | 30.872                  | 29.649                  | 100.266                 | 98.480                  |
| Altri ricavi operativi                                                   | 117                     | 310                     | 545                     | 787                     |
| <b>Totale ricavi operativi</b>                                           | <b>30.989</b>           | <b>29.959</b>           | <b>100.811</b>          | <b>99.267</b>           |
| <b>Costi operativi</b>                                                   |                         |                         |                         |                         |
| Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze | 13.297                  | 13.043                  | 42.677                  | 42.041                  |
| Costi per servizi                                                        | 8.312                   | 6.983                   | 25.524                  | 23.761                  |
| Locazioni e noleggi                                                      | 599                     | 537                     | 1.763                   | 1.605                   |
| Altri costi operativi                                                    | 132                     | 438                     | 648                     | 891                     |
| - di cui non ricorrenti                                                  | 0                       | 0                       | 68                      | 0                       |
| Costo del personale                                                      | 4.548                   | 4.379                   | 15.215                  | 14.634                  |
| - di cui proventi non ricorrenti                                         | 0                       | 0                       | 0                       | (419)                   |
| Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni                 | 680                     | 769                     | 1.998                   | 2.305                   |
| Svalutazione crediti                                                     | 45                      | 253                     | 496                     | 626                     |
| Altri accantonamenti                                                     | 266                     | 81                      | 491                     | 340                     |
| - di cui non ricorrenti                                                  | 0                       | 0                       | 0                       | 150                     |
| <b>Totale costi operativi</b>                                            | <b>27.879</b>           | <b>26.483</b>           | <b>88.812</b>           | <b>86.203</b>           |
| <b>Risultato operativo</b>                                               | <b>3.110</b>            | <b>3.476</b>            | <b>11.999</b>           | <b>13.064</b>           |
| Proventi finanziari                                                      | 67                      | 52                      | 219                     | 180                     |
| Oneri finanziari                                                         | (282)                   | (210)                   | (758)                   | (482)                   |
| 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                       |
| <b>Totale gestione finanziaria</b>                                       | <b>(215)</b>            | <b>(158)</b>            | <b>(539)</b>            | <b>(302)</b>            |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                                     | <b>2.895</b>            | <b>3.318</b>            | <b>11.460</b>           | <b>12.762</b>           |
| Imposte                                                                  | (1.045)                 | (1.349)                 | (4.627)                 | (5.362)                 |
| <b>Utile (perdita) del periodo</b>                                       | <b>1.850</b>            | <b>1.969</b>            | <b>6.833</b>            | <b>7.400</b>            |
| Di terzi                                                                 | (7)                     | (24)                    | (24)                    | (34)                    |
| Del Gruppo                                                               | 1.857                   | 1.993                   | 6.857                   | 7.434                   |

## OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo pari a euro 100.266 mila al 30 settembre 2008 (euro 98.480 mila al 30 settembre 2007), presentano un incremento di euro 1.786 mila rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+1,8%), attribuibile in misura diversa agli andamenti registrati nei settori di mercato in cui il Gruppo opera tradizionalmente:

### Settore Edilizia

L'andamento del settore, in cui il Gruppo è presente con i marchi Boero, Attiva, Rover e Grandi Superfici, ha registrato nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio un fatturato pressoché in linea rispetto al corrispondente periodo del 2007 (-0,5%).

### Settore Yachting

Il settore delle vernici per la nautica, in cui il Gruppo è presente con i marchi Boero Yacht Paint, Attiva Marine e Veneziani Yachting, ha ottenuto una crescita del fatturato del 2,6% rispetto allo stesso periodo del 2007.

### Settore Navale

La società controllata Boat S.p.A. che opera in questo settore ha conseguito al 30 settembre 2008 un significativo aumento del fatturato in rialzo del 12,9% rispetto a quanto conseguito nel corrispondente periodo dell'anno precedente.

Il trimestre di riferimento registra, in termini di fatturato, una crescita di euro 1.223 mila (+4,1%) rispetto al corrispondente trimestre dell'esercizio precedente, evidenziando una ripresa del settore Edilizia (+2,8%) rispetto alla flessione registrata nel primo semestre 2008 (-3,3%) e un andamento che permane positivo nei settori Yachting e Navale. Per contro il risultato operativo del trimestre registra, rispetto al corrispondente trimestre dell'esercizio 2007, una diminuzione di euro 366 mila (-10,5%) principalmente determinata dalla società Capogruppo, che ha subito un peggioramento del margine di contribuzione sulle vendite, attribuibile peraltro anche al previsto incremento dei costi di trasporto avvenuto nel trimestre, nonché una crescita significativa dei costi di natura commerciale e di manutenzione, effetti in parte attenuati da un aumento della marginalità della società controllata Boat S.p.A.

Il risultato operativo del terzo trimestre 2008 risente inoltre per euro 200 mila di accantonamenti effettuati nel periodo di riferimento a fronte di contenziosi derivanti dalla conclusione di lavori e forniture eseguite dalla società Capogruppo.

La situazione progressiva al 30 settembre 2008, evidenzia un risultato operativo pari a euro 11.999 mila in diminuzione di euro 1.065 mila rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio (euro 13.064 mila, -8,2%). Tale variazione risente, per complessivi euro 337 mila, del diverso andamento delle componenti reddituali "non ricorrenti" (positive per euro 269 mila al 30 settembre 2007, negative per euro 68 mila al 30 settembre 2008). Si ricorda, infatti, che sul risultato al 30 settembre 2007 avevano influito proventi non ricorrenti pari a euro 419 mila, contabilizzati dalla Società Capogruppo a riduzione della voce "Costi del personale" a seguito della rilevazione contabile del "curtailment" derivante 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. Tali proventi erano stati solo in parte compensati da un accantonamento non ricorrente di euro 150 mila al fondo ambientale.

Per contro, il periodo chiuso al 30 settembre 2008 ha registrato oneri non ricorrenti per euro 68 mila circa, sostenuti dalla Società Capogruppo a seguito della definizione del procedimento di accertamento con adesione in corso con il competente Ufficio dell'Agenzia delle Entrate, avvenuta in data 28 aprile 2008.

Escludendo l'effetto di tali componenti, il risultato della gestione caratteristica, pari a euro 12.067 mila registra una diminuzione di euro 728 mila rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio (euro 12.795 mila, -5,7%). Tale diminuzione è stata principalmente determinata da un incremento dei costi per servizi a fronte di un andamento del fatturato in crescita (+1,8%) e di un'incidenza del consumo di materie prime e merci sui ricavi operativi sostanzialmente in linea rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. In particolare i costi per servizi registrano una variazione in aumento di euro 1.763 mila (+7,4%) imputabile per lo più a maggiori costi di natura commerciale e di manutenzione. Il costo del personale, se si esclude l'effetto dei proventi non ricorrenti di euro 419 mila che avevano diminuito il costo dei primi nove mesi dell'esercizio 2007, evidenzia un aumento di euro 162 mila, imputabile alla dinamica salariale prevista dal contratto collettivo nonché alle politiche retributive aziendali (euro 15.215 mila al 30 settembre 2008, euro 15.053 mila al 30 settembre 2007).

Il risultato della gestione finanziaria risulta oneroso per euro 539 mila al 30 settembre 2008 in peggioramento di euro 237 mila rispetto al 30 settembre 2007 (oneri finanziari netti per euro 302 mila al 30 settembre 2007), variazione determinata da un aumento dell'indebitamento finanziario netto, principalmente collegato agli investimenti sostenuti dalla Società Capogruppo per la realizzazione del nuovo stabilimento produttivo di Rivalta Scrivia, come meglio spiegato *infra* a commento dell'evoluzione della posizione finanziaria netta.

L'utile netto al 30 settembre 2008 pari a euro 6.833 mila (euro 7.400 mila al 30 settembre 2007), risente infine di una minore incidenza del carico fiscale per imposte sul reddito principalmente per effetto della riduzione delle aliquote Ires (dal 33% al 27,5%) ed Irap (dal 4,25% al 3,9%) a partire dall'esercizio 2008 introdotta dalla Legge 24 dicembre 2007 n. 244 (legge finanziaria 2008).

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo pari a euro 25.284 mila evidenzia un peggioramento sia rispetto al 30 settembre 2007 sia rispetto al 30 giugno 2008 (rispettivamente euro 12.846 mila ed euro 20.116 mila) per effetto principalmente degli importanti investimenti effettuati dalla Capogruppo connessi alla costruzione del nuovo stabilimento. Si rimanda a parte successiva del presente Resoconto per una più dettagliata analisi dell'evoluzione della posizione finanziaria netta del Gruppo. Per quanto concerne il flusso degli investimenti connessi alla costruzione del nuovo complesso industriale nel Comune di Tortona, occorre evidenziare che al 30 settembre 2008 la Società Capogruppo ha realizzato investimenti per complessivi euro 18.866 mila di cui euro 12.930 mila realizzati nei primi nove mesi dell'esercizio 2008: euro 3.500 mila riguardanti la parte edile ed euro 9.430 mila riguardanti la parte impiantistica. Riguardo alla parte impiantistica, la fase progettuale e di esame delle offerte è stata completata nei primi mesi del 2008, il 14 febbraio 2008 è stato assegnato l'appalto per la realizzazione dell'impiantistica di processo per un corrispettivo totale di euro 12.420 mila e in data 27 febbraio 2008 è stato assegnato l'appalto per la realizzazione degli impianti generali e termotecnici per un importo totale di euro 1.935 mila. A fronte di tali importi complessivi al 30 settembre 2008 sono stati realizzati investimenti per euro 8.773 mila, oltre ad acquisti di materiale effettuati direttamente per euro 525 mila.

Si ricorda che, al fine di finanziare parte degli investimenti complessivi previsti per la costruzione del nuovo stabilimento, in data 4 dicembre 2006 è stato stipulato un contratto di finanziamento a medio-lungo termine per un importo totale di euro 25.000.000, concesso congiuntamente da MCC S.p.A. (capofila) e Banca di Roma S.p.A.. 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 2008 il finanziamento sottoscritto risulta utilizzato per euro 12.635 mila, pari ad euro 12.663 mila dedotta l'imposta sostitutiva di euro 28 mila circa. In particolare nei mesi di aprile e luglio 2008 sono stati rispettivamente erogati euro 4.282 mila ed euro 6.481 mila sulla base degli stati avanzamento lavori raggiunti e presentati (euro 1.900 mila già erogati nell'esercizio 2007). Si segnala inoltre che nel mese di ottobre 2008 sono stati erogati ulteriori euro 1.140 mila.

Si ricorda inoltre che verrà ceduto dalla Società Capogruppo lo stabilimento di Genova Molassana. A tal fine, Boero Bartolomeo S.p.A. sta predisponendo il progetto edilizio finalizzato all'ottenimento di uno strumento urbanistico idoneo a dar corso alla riqualificazione del sito produttivo. Allo scopo di acquisire un quadro conoscitivo esauriente e validato dagli Enti competenti la Società Capogruppo ha provveduto a redigere un Piano di Caratterizzazione dell'area ai sensi del D. Lgs. 152/06 che è stato approvato, a seguito degli esiti della Conferenza dei Servizi dell'8 marzo 2007, con Deliberazione della Giunta del Comune di Genova N. 409 del 10 maggio 2007 (notificata il 7 giugno 2007). Al 30 settembre 2008 è stata confermata la stima del fondo rischi ambientale già accantonato nel bilancio dell'esercizio 2007, non essendo disponibili nuovi aggiornamenti in merito alla valutazione dei risultati della procedura amministrativa formalmente aperta presso le autorità locali. Tale stima sarà soggetta a revisione sulla base degli esiti finali della caratterizzazione che si renderanno presumibilmente disponibili solo nel quarto trimestre 2008.

Relativamente all'operazione di dismissione del sito produttivo di Genova Molassana il Consiglio di Amministrazione della Società Capogruppo ha deliberato in data 13 novembre 2008 l'acquisto di un'unità immobiliare nel Comune di Genova da destinare al laboratorio di ricerca e sviluppo attualmente situato all'interno del sopra citato stabilimento, ad un prezzo non superiore a euro 3.800 mila, inclusi i necessari interventi di ristrutturazione per renderlo idoneo alle peculiari caratteristiche dell'attività di laboratorio che vi verrà svolta.

Si informa inoltre che nel mese di aprile 2008, la Società Capogruppo ha raggiunto un accordo con le organizzazioni sindacali al fine di agevolare il trasferimento nel nuovo stabilimento dell'organico di novanta unità, corrispondenti al numero attuale di lavoratori a tempo indeterminato nell'area produzione/servizi dello stabilimento di Genova Molassana.

In base a tale accordo la Società riconoscerà, oltre ai rimborsi e alle indennità previste in via ordinaria dal vigente contratto collettivo nazionale per i dipendenti dell'industria chimica, un incentivo economico ulteriore ai lavoratori dipendenti che acquistino o prendano in locazione un'abitazione entro un periodo compreso tra il 1° e il 24° mese dal trasferimento, in zona limitrofa al nuovo stabilimento di Rivalta Scrivia (Comune di Tortona).

Al momento non è prevedibile il numero dei dipendenti che intenderanno trasferirsi definitivamente usufruendo dell'incentivo sopra descritto e, di conseguenza, non è possibile effettuare una stima attendibile dei relativi costi. Alla data del presente Resoconto, un solo dipendente ha comunicato la propria intenzione a trasferire la propria residenza.

Infine, si rende noto che in data 28 agosto 2008 ignoti hanno inviato via fax un "ordine di bonifico sull'estero" da un conto della Società Boero Bartolomeo S.p.A. alla sede genovese di una banca presso la quale la Società Boero Bartolomeo S.p.A. intrattiene un rapporto di conto corrente. La banca non ha effettuato i dovuti controlli e ha eseguito il falso ordine, per l'importo di euro 393.726. Boero Bartolomeo S.p.A. sta agendo contro la banca per il riaccredito della somma in questione; confidando in una positiva evoluzione della controversia in oggetto la società ha iscritto tale importo alla voce "Crediti verso altri" al 30 settembre 2008.

In merito alla procedura avviata da Boero Bartolomeo S.p.A. in data 7 luglio 2008 di fronte al collegio dei Probiviri prevista dall'art. 7.3, comma 2, Regolamento di mercato quale condizione di procedibilità per attivare contro Borsa Italiana S.p.A. la procedura arbitrale di cui all'art. 7.5 Regolamento di mercato, si informa che in data 15 ottobre 2008 Boero Bartolomeo S.p.A. ha raggiunto con Borsa Italiana S.p.A. un accordo volto a prevenire una possibile controversia in merito all'esistenza di un mercato normale e regolare delle proprie azioni ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di mercato. Boero Bartolomeo S.p.A. ha preso atto che Borsa Italiana S.p.A. ha fornito le informazioni ritenute rilevanti in merito alla situazione del mercato del titolo, ha illustrato i provvedimenti sino ad oggi adottati al fine di prevenire il ripetersi di situazioni di sensibile anomalia sul mercato o quanto meno di limitarne gli effetti e ha confermato che il mercato del titolo risulta oggettivamente poco liquido e rimane sotto costante osservazione. Alla luce di ciò Boero Bartolomeo S.p.A. ha deciso di rinunciare al procedimento sopra menzionato avviato di fronte al Collegio dei Probiviri in data 7 luglio 2008.

Si rammenta che, a seguito del provvedimento pubblicato il 9 febbraio 2007, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, 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 società controllata Boat S.p.A una sanzione di euro 1.080.000, integralmente accantonata al 31 dicembre 2006.

Come noto la Società ha impugnato il provvedimento davanti al T.A.R. del Lazio che con sentenza depositata in data 29 dicembre 2007 ha parzialmente accolto il ricorso dimezzando l'entità della sanzione. Il 30 gennaio 2008, sulla base di tale sentenza, la Società ha pertanto pagato la metà della sanzione amministrativa a suo tempo disposta dall'Autorità Garante (da euro 1.080 mila a euro 540 mila).

In data 28 aprile 2008 è stato notificato il ricorso dell'Autorità Garante in appello al Consiglio di Stato avverso la sopra citata sentenza per ottenere la conferma della sanzione originaria. Lo specifico fondo per rischi ed oneri costituito per l'intero importo della sanzione comminata è stato di conseguenza mantenuto per la differenza di euro 540 mila tra la sanzione comminata e la sanzione effettivamente pagata. Al 30 settembre 2008 lo specifico fondo è stato inoltre riclassificato dalle passività correnti alle passività non correnti in considerazione della difficile previsione in merito ai tempi di chiusura del procedimento.

Si ricorda che in data 23 maggio 2007 la società Boat S.p.A. costituì 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, ha un capitale sociale pari ad euro 100.000, con una partecipazione di Boat S.p.A. al 55% e di soci terzi al 45%.

Al 30 settembre 2008 la nuova società, ancora di fatto non operativa, presenta una perdita per oneri fissi di gestione di circa euro 53 mila. Nel quarto trimestre dell'esercizio 2008 Boat S.p.A. valuterà la valenza strategica della prosecuzione dell'azione di inserimento su tale mercato.

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.

Nel mese di ottobre 2008 e nel periodo immediatamente successivo, le vendite si sono attestate sui livelli dello scorso esercizio e non si sono verificati, dopo la chiusura del trimestre, fatti che possano incidere significativamente sulla situazione finanziaria, patrimoniale ed economica del Gruppo. Il Gruppo è tuttavia consapevole dei rischi e delle incertezze associati al contesto di mercato in cui opera nonché della difficile situazione macroeconomica nazionale ed internazionale caratterizzata da una grave recessione dei consumi, preoccupante anche per l'indebolimento della domanda interna con particolare riferimento al rallentamento del comparto immobiliare e delle costruzioni.

Nonostante il possibile impatto negativo dei fenomeni sopra descritti, le misure poste in essere dal management dovrebbero consentire di confermare la previsione di un risultato economico gestionale al 31 dicembre 2008 nel complesso di poco inferiore rispetto a quello conseguito al 31 dicembre 2007.

Tali previsioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di rischiosità ed incertezza.

Per quanto riguarda l'evoluzione della situazione finanziaria, l'attività della gestione ordinaria, in contrazione nel quarto trimestre per effetto della naturale stagionalità, determina una riduzione del fabbisogno finanziario collegato ai minori investimenti in capitale circolante netto. Tuttavia, gli ingenti investimenti legati alla realizzazione del nuovo complesso industriale di Rivalta Scrivia, quantificati sulla base degli stati avanzamento lavori contrattualmente previsti determineranno, per fine esercizio, una crescita dell'indebitamento finanziario netto.

## NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

### Criteri generali e principi contabili

Il Gruppo Boero ha predisposto il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008, secondo quanto indicato all'articolo 154-ter "*Relazioni finanziarie*" del Testo Unico della Finanza (TUF) introdotto dal D.Lgs. 195/2007 con cui il legislatore italiano ha dato attuazione alla Direttiva 2004/109/CE (c.d. direttiva *Transparency*) in materia di informativa periodica. Tale disposizione sostituisce quanto precedentemente previsto dall'art. 82 "*Relazione trimestrale*" e dall'Allegato 3D ("*Criteri per la redazione della relazione trimestrale*") del Regolamento Emittenti.

Il risultato del periodo è stato determinato al netto delle imposte correnti e differite. Le imposte sul reddito sono 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 2008 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 del presente Resoconto trimestrale sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio annuale consolidato al 31 dicembre 2007, cui si rinvia.

Tali criteri potrebbero non coincidere con le disposizioni degli IFRS in vigore al 31 dicembre 2008 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.

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008 riflette i saldi esposti nei libri contabili integrati da scritture extracontabili. I valori delle voci di bilancio sono espressi in migliaia di Euro.

L'area di consolidamento è invariata rispetto al 31 dicembre 2007.

**Contenuto e variazioni delle principali voci**

| Euro/migliaia                                | 30/09/2008      | 30/09/2007      | 30/06/2008      | 31/12/2007     | Variaz.<br>30/09/08-<br>30/09/07 | Variaz.<br>30/09/08-<br>30/06/08 |
|----------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Rimanenze                                    | 18.730          | 17.718          | 20.138          | 15.838         | 1.012                            | (1.408)                          |
| Crediti commerciali                          | 65.268          | 63.097          | 67.728          | 56.110         | 2.171                            | (2.460)                          |
| Altri crediti correnti e risconti            | 2.543           | 1.949           | 2.246           | 1.379          | 594                              | 297                              |
| Crediti tributari correnti                   | 212             | 15              | 210             | 214            | 197                              | 2                                |
| Debiti commerciali                           | (25.792)        | (24.518)        | (29.434)        | (23.646)       | (1.274)                          | 3.642                            |
| Altri debiti correnti e risconti             | (7.927)         | (8.173)         | (7.853)         | (7.563)        | 246                              | (74)                             |
| Debiti tributari correnti                    | (4.115)         | (5.506)         | (4.869)         | (1.437)        | 1.391                            | 754                              |
| Altri fondi correnti per rischi ed oneri     | (389)           | (1.370)         | (210)           | (1.330)        | 981                              | (179)                            |
| <b>Capitale circolante netto</b>             | <b>48.530</b>   | <b>43.212</b>   | <b>47.956</b>   | <b>39.565</b>  | <b>5.318</b>                     | <b>574</b>                       |
| Immobilizzazioni Immateriali                 | 8.482           | 8.877           | 8.576           | 8.693          | (395)                            | (94)                             |
| Immobilizzazioni Materiali                   | 31.110          | 16.791          | 30.153          | 18.807         | 14.319                           | 957                              |
| Immobilizzazioni Finanziarie                 | 140             | 80              | 142             | 81             | 60                               | (2)                              |
| Debiti verso fornitori di immobilizzazioni*  | (1.604)         | (155)           | (7.143)         | (2.291)        | (1.449)                          | 5.539                            |
| Imposte anticipate                           | 1.408           | 1.644           | 1.343           | 1.434          | (236)                            | 65                               |
| Fondi non correnti                           | (5.987)         | (5.575)         | (5.973)         | (5.586)        | (412)                            | (14)                             |
| Fondi per imposte differite                  | (1.806)         | (2.140)         | (1.796)         | (1.811)        | 334                              | (10)                             |
| <b>Capitale investito netto</b>              | <b>80.273</b>   | <b>62.734</b>   | <b>73.258</b>   | <b>58.892</b>  | <b>17.539</b>                    | <b>7.015</b>                     |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>           | <b>(25.284)</b> | <b>(12.846)</b> | <b>(20.116)</b> | <b>(9.065)</b> | <b>(12.438)</b>                  | <b>(5.168)</b>                   |
| <b>Patrimonio netto di gruppo e di terzi</b> | <b>54.989</b>   | <b>49.888</b>   | <b>53.142</b>   | <b>49.827</b>  | <b>5.101</b>                     | <b>1.847</b>                     |

\*Si è ritenuto di esplicitare tale voce al 30 settembre 2008 considerata la significatività dell'importo in relazione alla costruzione del nuovo complesso industriale da parte della società Capogruppo.

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo pari a euro 25.284 mila al 30 settembre 2008, risulta in peggioramento sia rispetto al 30 giugno 2008 (indebitamento finanziario netto di euro 20.116 mila) sia rispetto al 30 settembre 2007 (indebitamento finanziario netto di euro 12.846 mila).

Il confronto con la situazione finanziaria e patrimoniale al 30 settembre 2007, che permette di meglio isolare l'effetto della stagionalità, evidenzia un incremento dell'indebitamento netto di euro 12.438 mila. Il significativo aumento del patrimonio netto al netto dei dividendi distribuiti agli Azionisti di euro 5.101 mila ha permesso di fronteggiare maggiori investimenti in capitale circolante netto per euro 5.318 mila rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio. L'aumento dell'esposizione finanziaria è pertanto collegato agli investimenti in immobilizzazioni materiali di euro 14.319 mila al netto dell'aumento dei debiti verso fornitori di immobilizzazioni di euro 1.449 mila, principalmente relativi alla realizzazione del nuovo insediamento produttivo e meglio commentati in parte precedente del presente Resoconto intermedio.

Per quanto riguarda l'evoluzione rispetto al 30 giugno 2008, il Gruppo ha registrato un peggioramento di euro 5.168 mila riconducibile all'incremento del capitale investito netto (euro 7.015 mila), solo parzialmente compensato dall'utile conseguito nel periodo di euro 1.847 mila. L'incremento del capitale investito è principalmente determinato dai flussi finanziari relativi al pagamento dei debiti verso fornitori di immobilizzazioni per euro 5.539 mila collegati alla realizzazione del nuovo insediamento produttivo.

Per una più corretta interpretazione delle variazioni si precisa infine che al 30 settembre 2008 e al 30 giugno 2008 lo specifico fondo per rischi ed oneri di euro 540 mila iscritto dalla società controllata Boat S.p.A. a fronte della sanzione comminata dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato è classificato tra le passività non correnti mentre al 31 dicembre 2007 e al 30 settembre 2007, tale fondo, di euro 1.080 mila, era classificato tra le passività correnti.

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                              | 30/09/2008      | 30/09/2007      | 30/06/2008      | 31/12/2007     |
|--------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Denaro e valori in cassa                   | 43              | 32              | 33              | 21             |
| Depositi bancari e postali                 | 1.344           | 1.066           | 1.230           | 1.127          |
| <b>Totale disponibilità liquide</b>        | <b>1.387</b>    | <b>1.098</b>    | <b>1.263</b>    | <b>1.148</b>   |
| Debiti bancari correnti                    | (14.036)        | (12.048)        | (15.211)        | (8.317)        |
| <b>Totale debiti finanziari correnti</b>   | <b>(14.036)</b> | <b>(12.048)</b> | <b>(15.211)</b> | <b>(8.317)</b> |
| <b>Indebitamento netto a breve termine</b> | <b>(12.649)</b> | <b>(10.950)</b> | <b>(13.948)</b> | <b>(7.169)</b> |
| <br>                                       |                 |                 |                 |                |
| <b>Debiti bancari non correnti</b>         | <b>(12.635)</b> | <b>(1.896)</b>  | <b>(6.168)</b>  | <b>(1.896)</b> |
| <br>                                       |                 |                 |                 |                |
| <b>Indebitamento finanziario netto</b>     | <b>(25.284)</b> | <b>(12.846)</b> | <b>(20.116)</b> | <b>(9.065)</b> |

Nel complesso il saldo della posizione finanziaria netta al 30 settembre 2008 risulta così ripartito per scadenza: a breve (e comunque entro il 30 settembre 2009) euro 12.649 mila, a lungo (a partire dal 1° giugno 2010) euro 12.635 mila. Al 30 giugno 2008, l'indebitamento finanziario netto di euro 20.116 mila risultava scadente oltre l'anno per euro 6.168 mila, mentre al 30 settembre 2007 la quota a breve risultava di euro 10.950 mila su una posizione finanziaria netta totale di euro 12.846 mila.

Il debito finanziario di euro 12.635 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), meglio descritto nelle pagine precedenti del presente Resoconto (euro 1.900 mila al netto dell'imposta sostitutiva di euro 4 mila circa al 30 settembre 2007, euro 6.182 mila al netto dell'imposta sostitutiva di euro 14 mila circa al 30 giugno 2008).

Si precisa infine che la voce "Crediti verso clienti" comprende crediti per importi scadenti oltre l'anno per euro 2.413 mila (euro 2.544 mila al 30 giugno 2008, euro 2.428 mila al 31 dicembre 2007 ed euro 2.828 mila al 30 settembre 2007).

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

| Euro/Migliaia                             | Boero<br>Bartolomeo | Boat          | Yacht<br>Systems | Boero<br>Colori<br>France | Boero &<br>Partners | Consolidato    |
|-------------------------------------------|---------------------|---------------|------------------|---------------------------|---------------------|----------------|
| <b>Ricavi delle vendite e prestazioni</b> |                     |               |                  |                           |                     |                |
| I trim. 2008                              | 27.325              | 5.288         | 1.103            | 1.860                     | 0                   | 32.460         |
| II trim. 2008                             | 31.654              | 5.465         | 1.329            | 1.815                     | 0                   | 36.934         |
| III trim. 2008                            | 27.259              | 4.807         | 504              | 672                       |                     | 30.872         |
| <b>Totale 30/09/2008</b>                  | <b>86.238</b>       | <b>15.560</b> | <b>2.936</b>     | <b>4.347</b>              | <b>0</b>            | <b>100.266</b> |
| <b>Totale 30/09/2007</b>                  | <b>85.111</b>       | <b>13.752</b> | <b>2.979</b>     | <b>4.303</b>              | <b>0</b>            | <b>98.480</b>  |
| <b>Risultato Operativo</b>                |                     |               |                  |                           |                     |                |
| I trim. 2008                              | 2.281               | 891           | 240              | 346                       | (19)                | 3.760          |
| II trim. 2008                             | 4.030               | 825           | 277              | 145                       | (18)                | 5.129          |
| III trim. 2008                            | 2.619               | 781           | 4                | (293)                     | (17)                | 3.110          |
| <b>Totale 30/09/2008</b>                  | <b>8.930</b>        | <b>2.497</b>  | <b>521</b>       | <b>198</b>                | <b>(54)</b>         | <b>11.999</b>  |
| <b>Totale 30/09/2007</b>                  | <b>10.024</b>       | <b>2.388</b>  | <b>626</b>       | <b>256</b>                | <b>(76)</b>         | <b>13.064</b>  |
| <b>Utile (perdita) del periodo</b>        |                     |               |                  |                           |                     |                |
| I trim. 2008                              | 2.689               | 524           | 155              | 241                       | (19)                | 1.809          |
| II trim. 2008                             | 2.502               | 521           | 178              | 88                        | (18)                | 3.174          |
| III trim. 2008                            | 1.531               | 521           | (1)              | (207)                     | (16)                | 1.850          |
| <b>Totale 30/09/2008</b>                  | <b>6.722</b>        | <b>1.566</b>  | <b>332</b>       | <b>122</b>                | <b>(53)</b>         | <b>6.833</b>   |
| <b>Totale 30/09/2007</b>                  | <b>6.759</b>        | <b>1.441</b>  | <b>376</b>       | <b>146</b>                | <b>(76)</b>         | <b>7.400</b>   |
| <b>Posizione finanziaria netta*</b>       |                     |               |                  |                           |                     |                |
| 30 settembre 08                           | (26.222)            | (33)          | 462              | 449                       | 60                  | (25.284)       |
| 30 settembre 07                           | (15.218)            | 1.938         | 386              | 1                         | 47                  | (12.846)       |

\*La posizione finanziaria netta delle singole società nazionali include il rapporto di conto corrente di Gruppo nell'ambito della gestione accentrata della tesoreria da parte della Società controllante Boero Bartolomeo S.p.A.

\*\*\*\*

### ***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 del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

