

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

---

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE**

**AL 31 MARZO 2008**

---

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2008-ATTIVITA'

<i>Valori espressi in Migliaia di Euro</i>	31 marzo 2008	31 dicembre 2007	31 marzo 2007
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>			
Brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno	619	693	1.240
Concessioni licenze marchi	35	35	37
Avviamento	7.964	7.964	7.964
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	1	0
Altre	0	0	0
	<b>8.618</b>	<b>8.693</b>	<b>9.241</b>
<b>Immobilizzazioni materiali</b>			
Terreni e fabbricati:			
Terreni	6.971	6.958	6.055
Fabbricati	3.568	3.743	4.254
Totale	10.539	10.701	10.309
Impianti e macchinario	2.761	2.840	2.863
Attrezzature industriali e commerciali	0	0	0
Altri beni	1.874	1.902	2.003
Migliorie su immobili di terzi	371	340	337
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.377	3.024	450
	<b>21.922</b>	<b>18.807</b>	<b>15.962</b>
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>			
Partecipazioni in altre imprese	11	11	11
Crediti finanziari	70	70	44
	<b>81</b>	<b>81</b>	<b>55</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>1.417</b>	<b>1.434</b>	<b>1.566</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>32.038</b>	<b>29.015</b>	<b>26.824</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
<b>Rimanenze</b>			
Materie prime, sussidiarie, di consumo	4.154	3.535	4.435
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	282	161	197
Lavori in corso su ordinazione	0	0	0
Prodotti finiti e merci	14.754	12.142	13.004
	<b>19.190</b>	<b>15.838</b>	<b>17.636</b>
<b>Crediti commerciali, altri crediti e risconti</b>			
Verso clienti			
verso clienti per importi scadenti entro l'anno	58.975	53.682	56.916
verso clienti per importi scadenti oltre l'anno	2.666	2.428	2.940
	61.641	56.110	59.856
Verso altri	1.247	1.049	1.265
Risconti attivi	502	330	481
	<b>63.390</b>	<b>57.489</b>	<b>61.602</b>
<b>Crediti Tributarî</b>	<b>313</b>	<b>214</b>	<b>9</b>
<b>Disponibilità liquide</b>			
Depositi bancari e postali	1.119	1.127	1.007
Denaro e valori in cassa	31	21	29
	<b>1.150</b>	<b>1.148</b>	<b>1.036</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>84.043</b>	<b>74.689</b>	<b>80.283</b>
Attività destinate alla vendita	0	0	0
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>116.081</b>	<b>103.704</b>	<b>107.107</b>

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2008-PASSIVITA'

<i>Valori espressi in Migliaia di Euro</i>	31 marzo 2008	31 dicembre 2007	31 marzo 2007
<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	1.813	1.813	1.589
Altre riserve di utili	25.509	25.506	22.978
Riserva da differenze di traduzione	(3)	(3)	(3)
Utili (Perdite) a nuovo	12.013	4.631	9.095
Utile (perdita) del periodo	1.818	7.383	1.490
	<b>51.645</b>	<b>49.825</b>	<b>45.644</b>
<b>Di spettanza di terzi</b>			
Capitale e riserve	45	45	0
Utile (Perdita) del periodo	(9)	(43)	0
	<b>36</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>51.681</b>	<b>49.827</b>	<b>45.644</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
<b>Fondi non correnti</b>			
Per trattamenti di quiescenza e simili	0	0	2
Trattamento di fine rapporto	3.477	3.760	4.402
Altri fondi	2.392	1.826	1.726
- di cui non ricorrenti:	540	0	0
	<b>5.869</b>	<b>5.586</b>	<b>6.130</b>
<b>Fondo per imposte differite</b>	<b>1.808</b>	<b>1.811</b>	<b>1.913</b>
<b>Debiti finanziari verso banche</b>	<b>1.896</b>	<b>1.896</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>9.573</b>	<b>9.293</b>	<b>8.043</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
<b>Debiti commerciali, altri debiti e risconti</b>			
Verso fornitori	28.803	25.937	26.286
Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	872	1.298	813
Altri debiti	7.058	6.253	6.962
Risconti passivi	22	12	21
	<b>36.755</b>	<b>33.500</b>	<b>34.082</b>
<b>Debiti tributari</b>	<b>2.921</b>	<b>1.437</b>	<b>4.638</b>
- di cui non ricorrenti:	98	0	0
<b>Altri fondi correnti</b>	<b>250</b>	<b>1.330</b>	<b>1.220</b>
- di cui non ricorrenti:	200	1.280	1.180
<b>Debiti finanziari verso banche</b>	<b>14.901</b>	<b>8.317</b>	<b>13.480</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>54.827</b>	<b>44.584</b>	<b>53.420</b>
<b>Passività destinate alla vendita</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>116.081</b>	<b>103.704</b>	<b>107.107</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER IL PERIODO CHIUSO AL 31 MARZO 2008

<i>Valori espressi in Migliaia di Euro</i>	I trimestre 2008	I trimestre 2007	Esercizio 2007
<b>Ricavi operativi</b>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	32.460	31.714	124.883
Altri ricavi operativi	186	279	1.299
<b>Totale ricavi operativi</b>	<b>32.646</b>	<b>31.993</b>	<b>126.182</b>
<b>Costi operativi</b>			
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	13.257	13.545	54.241
Costi per servizi	8.418	8.118	30.617
Locazioni e noleggi	566	528	2.146
Altri costi operativi	462	271	1.256
- di cui non ricorrenti:	68	0	0
Costo del personale	5.236	5.211	20.273
- di cui non ricorrenti:	0	0	(419)
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	643	753	3.109
Svalutazione crediti	206	133	412
Altri accantonamenti	98	50	375
- di cui non ricorrenti:	0	0	100
<b>Totale costi operativi</b>	<b>28.886</b>	<b>28.609</b>	<b>112.429</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>3.760</b>	<b>3.384</b>	<b>13.753</b>
Proventi finanziari	65	58	228
Oneri finanziari	(182)	(119)	(662)
Proventi da partecipazioni	0	0	0
Rivalutazioni (svalutazioni) di partecipazioni	0	0	0
Utili (perdite) di collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	0	0	0
<b>Totale gestione finanziaria</b>	<b>(117)</b>	<b>(61)</b>	<b>(434)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3.643</b>	<b>3.323</b>	<b>13.319</b>
Imposte	(1.834)	(1.833)	(5.979)
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>1.809</b>	<b>1.490</b>	<b>7.340</b>
<b>Di Terzi</b>	<b>(9)</b>	<b>0</b>	<b>(43)</b>
<b>Del Gruppo</b>	<b>1.818</b>	<b>1.490</b>	<b>7.383</b>

## OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI

Nel primo trimestre dell'esercizio 2008 il Gruppo Boero ha conseguito un risultato operativo (differenza tra ricavi e costi operativi) di euro 3.760 mila, in crescita rispetto al risultato operativo di euro 3.384 mila del primo trimestre 2007. In aumento anche il risultato netto, che passa da euro 1.490 mila nel primo trimestre 2007 a euro 1.809 mila nel primo trimestre 2008.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo pari a euro 32.460 mila al 31 marzo 2008 (euro 31.714 mila al 31 marzo 2007), presentano un incremento di euro 746 mila rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente (+2,4%), 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 del primo trimestre 2008 una flessione del 3,5% circa in termini di fatturato rispetto al corrispondente periodo del 2007, risentendo dell'indebolimento della domanda registrato a livello macroeconomico.

### 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 4% rispetto allo stesso periodo del 2007.

### Settore Navale

La società controllata Boat S.p.A. che opera in questo settore ha conseguito nel primo trimestre del 2008 un significativo aumento del fatturato in rialzo del 34,5% rispetto a quanto conseguito nel corrispondente periodo dell'anno precedente.

Il risultato operativo del Gruppo di euro 3.760 mila al 31 marzo 2008 (euro 3.384 mila al 31 marzo 2007), riflette un aumento del 11,1% rispetto al primo trimestre 2007; tale incremento è stato determinato, a fronte di un andamento del fatturato sostanzialmente stabile, da una diminuzione dell'incidenza dei costi di approvvigionamento delle materie prime e merci sui ricavi delle vendite, solo parzialmente compensata da un incremento dei costi per servizi e degli altri costi operativi. I costi per servizi registrano una variazione in aumento di euro 300 mila (+3,7%) sostanzialmente imputabile a maggiori costi di natura commerciale. Gli altri costi operativi, in crescita di euro 191 mila, risentono per euro 68 mila circa di oneri non ricorrenti registrati dalla Società Capogruppo, a seguito della definizione del procedimento di accertamento con adesione in corso con il competente Ufficio dell'Agenzia delle Entrate.

Occorre infatti ricordare che, in data 22 dicembre 2006, al termine di una verifica fiscale condotta da parte dell'Agenzia delle Entrate, Direzione Regionale della Liguria ed 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 riferiti 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, 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.

In considerazione delle ampie, circostanziate e documentate argomentazioni addotte dalla Società, l'Amministrazione Finanziaria ha formulato una proposta di definizione dell'accertamento nella quale è stata riconosciuta una sensibile riduzione dell'originaria pretesa erariale, abbattendo da euro 399 mila circa ad euro 164 mila circa il preteso maggior valore normale relativo alle vendite soprarichiamate.

Pertanto, in data 28 aprile 2008, la Società, pur facendo constare formalmente di non condividere e di non accettare le tesi e le metodologie adottate dall'Amministrazione Finanziaria in riferimento al rilievo in materia di *transfer pricing*, ha, tuttavia, accettato, in considerazione del rilevante ridimensionamento dell'originaria contestazione fiscale, di aderire alla suddetta proposta, al solo ed esclusivo fine di evitare tutti i rilevanti oneri e dispendi - sia temporali che economici - inevitabilmente connessi ad una contestazione in sede contenziosa della pretesa erariale.

Sulla base di tale conclusione, nel primo trimestre 2008, è stato integrato l'accantonamento a suo tempo effettuato per euro 30 mila, al fine di adeguarlo all'importo complessivo di euro 98 mila definito in sede di adesione.

Il risultato della gestione finanziaria non presenta variazioni significative rispetto al 31 marzo 2007 (oneri finanziari netti per euro 117 mila al 31 marzo 2008; euro 61 mila al 31 marzo 2007), sebbene nel corso del 2008 sia prevista una crescita degli oneri finanziari netti connessi al maggior indebitamento per la realizzazione del nuovo complesso industriale in località Rivalta Scrivia (Tortona) come meglio spiegato in parte successiva del presente documento.

Il risultato netto del Gruppo al 31 marzo 2008 pari a euro 1.809 mila (euro 1.490 mila al 31 marzo 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).

Passando al commento della situazione patrimoniale e finanziaria occorre evidenziare che al 31 marzo 2008 la Società Capogruppo ha realizzato investimenti connessi alla costruzione del nuovo complesso industriale nel Comune di Tortona per complessivi euro 9.289 mila di cui euro 3.353 mila realizzati nel primo trimestre 2008: euro 1.302 mila riguardanti la parte edile ed euro 2.051 mila riguardanti la parte impiantistica. In particolare, al 31 marzo 2008 è stato completato il 43% circa dell'opera edile per un importo totale di euro 3.326 mila su un corrispettivo complessivo di appalto per la costruzione dell'immobile di euro 7.723 mila.

Per quanto concerne la 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 31 marzo 2008 sono stati realizzati investimenti per euro 2.028 mila.

Si ricorda che gli interventi per la costruzione del nuovo complesso industriale comporteranno per la Società un investimento complessivo, inclusi terreni, fabbricati ed impianti, stimato in circa euro 32.000 mila. L'importo degli investimenti previsti sarà finanziato, oltre che da un'apertura di credito appositamente dedicata, tramite autofinanziamento e dismissioni di immobili, così come previsto dal piano economico-finanziario predisposto per verificare la sostenibilità degli investimenti complessivi.

A tal fine, 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 31 marzo 2008 il finanziamento sottoscritto risulta utilizzato per euro 1.896 mila, pari ad euro 1.900 mila dedotta l'imposta sostitutiva di euro 4 mila circa. In considerazione degli importanti investimenti effettuati nel 2008, nel mese di aprile è stata utilizzata una seconda tranche del finanziamento complessivo per un importo di euro 4.271 mila, pari a euro 4.282 mila dedotta l'imposta sostitutiva di euro 11 mila.

La posizione finanziaria netta evidenzia un peggioramento sia rispetto al 31 marzo 2007 sia rispetto al 31 dicembre 2007 per effetto principalmente degli importanti investimenti effettuati dalla Capogruppo connessi alla costruzione del nuovo stabilimento, come meglio commentato in parte successiva del presente documento.

Successivamente alla chiusura del trimestre, in data 18 aprile 2008, si è tenuta, in prima convocazione, l'Assemblea degli Azionisti di Boero Bartolomeo S.p.A. che ha approvato il bilancio dell'esercizio 2007 e deliberato la distribuzione di un dividendo complessivo di euro 1.712.916,80.

Nel mese di aprile del corrente esercizio e nel periodo immediatamente successivo, la gestione è proseguita normalmente; per quanto esposto appare, al momento, confermabile la previsione indicata in sede di Relazione sulla gestione al 31 dicembre 2007, di un risultato della gestione ordinaria al 31 dicembre 2008 in linea con quello conseguito al 31 dicembre 2007, anche se i parametri macroeconomici e di mercato imporranno un'attenta valutazione nei mesi successivi.

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 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 31 marzo 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.

## NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

### Criteri generali e principi contabili

Il Gruppo Boero ha predisposto il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 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 31 marzo 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 31 marzo 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	31/03/2008	31/12/2007	31/03/2007	Variaz.	Variaz.
				31/03/08- 31/12/07	31/03/08- 31/03/07
Rimanenze	19.190	15.838	17.636	3.352	1.554
Crediti commerciali	61.641	56.110	59.856	5.531	1.785
Altri crediti correnti e risconti	1.749	1.379	1.746	370	3
Crediti tributari correnti	313	214	9	99	304
Debiti commerciali	(28.803)	(25.937)	(26.286)	(2.866)	(2.517)
Altri debiti correnti e risconti	(7.952)	(7.563)	(7.796)	(389)	(156)
Debiti tributari correnti	(2.921)	(1.437)	(4.638)	(1.484)	1.717
Altri fondi correnti per rischi ed oneri	(250)	(1.330)	(1.220)	1.080	970
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>42.967</b>	<b>37.274</b>	<b>39.307</b>	<b>5.693</b>	<b>3.660</b>
Immob. Immat.	8.618	8.693	9.241	(75)	(623)
Immob. Mat.	21.922	18.807	15.962	3.115	5.960
Immob. Fin.	81	81	55	0	26
Partecipaz. contabilizzate al patrimonio netto	0	0	0	0	0
Imposte anticipate	1.417	1.434	1.566	(17)	(149)
Fondi non correnti	(5.869)	(5.586)	(6.130)	(283)	261
Fondi per imposte differite	(1.808)	(1.811)	(1.913)	3	105
<b>Capitale investito netto</b>	<b>67.328</b>	<b>58.892</b>	<b>58.088</b>	<b>8.436</b>	<b>9.240</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(15.647)</b>	<b>(9.065)</b>	<b>(12.444)</b>	<b>(6.582)</b>	<b>(3.203)</b>
<b>Patrimonio netto di gruppo e di terzi</b>	<b>51.681</b>	<b>49.827</b>	<b>45.644</b>	<b>1.854</b>	<b>6.037</b>

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo pari a euro 15.647 mila al 31 marzo 2008, risulta in peggioramento rispetto al 31 marzo 2007 (indebitamento finanziario netto di euro 12.444 mila) principalmente a causa degli importanti investimenti effettuati dalla Capogruppo per la costruzione del nuovo stabilimento. Rispetto al 31 dicembre 2007 (indebitamento finanziario netto di euro 9.065 mila) l'indebitamento finanziario netto del Gruppo risulta più accentuato per l'effetto della stagionalità oltre che per gli investimenti connessi al nuovo stabilimento.

Il confronto con la situazione finanziaria e patrimoniale al 31 marzo 2007, che permette di meglio isolare l'effetto della stagionalità, evidenzia un incremento dell'indebitamento netto di euro 3.203 mila determinato dall'incremento del capitale circolante netto (+3.660 mila) principalmente per maggiori rimanenze e crediti commerciali e minori debiti tributari correnti. Il capitale investito netto aumenta ulteriormente (+5.580 mila) per i maggiori investimenti in immobilizzazioni materiali effettuati dalla Società Capogruppo per la costruzione del nuovo stabilimento, solo parzialmente contrastato dall'aumento del patrimonio netto del Gruppo (+6.037 mila).

Per quanto riguarda l'evoluzione rispetto al 31 dicembre 2007 la variazione negativa di euro 6.582 mila deriva principalmente dall'incremento del capitale circolante netto (+euro 5.693 mila) generato dalla stagionalità delle vendite che ha causato aumenti delle rimanenze e dei crediti commerciali rispettivamente pari a euro 3.352 mila ed euro 5.531 mila a fronte di maggiori debiti commerciali (+euro 2.866 mila) e tributari (+euro 1.484 mila). L'incremento del capitale investito netto, pari a euro 8.436 mila, risente inoltre, come già precisato, dei maggiori investimenti in immobilizzazioni materiali per la costruzione del nuovo stabilimento ed è stato in parte compensato dall'aumento del patrimonio netto (+euro 1.854 mila) per effetto del risultato di periodo.

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	31/03/2008	31/12/2007	31/03/2007
Denaro e valori in cassa	31	21	29
Depositi bancari e postali	1.119	1.127	1.007
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>1.150</b>	<b>1.148</b>	<b>1.036</b>
Debiti bancari correnti	(14.901)	(8.317)	(13.480)
<b>Totale debiti finanziari correnti</b>	<b>(14.901)</b>	<b>(8.317)</b>	<b>(13.480)</b>
<b>Indebitamento netto a breve termine</b>	<b>(13.751)</b>	<b>(7.169)</b>	<b>(12.444)</b>
<b>Debiti bancari non correnti</b>	<b>(1.896)</b>	<b>(1.896)</b>	<b>0</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(15.647)</b>	<b>(9.065)</b>	<b>(12.444)</b>

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2008 risulta negativa per euro 15.647 mila di cui euro 1.896 mila scadenti oltre l'esercizio, negativa per euro 12.444 mila circa al 31 marzo 2007, interamente scadenti entro l'esercizio, negativa per euro 9.065 mila al 31 dicembre 2007 di cui euro 1.896 mila scadenti oltre l'esercizio.

Come meglio commentato in parte precedente del presente documento, il debito finanziario di euro 1.896 mila iscritto fra le passività non correnti, in quanto scadente oltre l'esercizio, 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 Gruppo Unicredit Banca di Roma S.p.A. al fine di finanziare parte del fabbisogno derivante dalla costruzione del nuovo sito produttivo di Rivalta Scrivia (Tortona). Al 31 marzo 2008 il finanziamento sottoscritto risultava utilizzato per euro 1.896 mila, pari a euro 1.900 mila dedotta l'imposta sostitutiva di euro 4 mila circa. Si precisa che nel mese di aprile 2008 è stata utilizzata una seconda tranches del finanziamento complessivo per un importo di euro 4.271 mila, pari a euro 4.282 mila dedotta l'imposta sostitutiva di euro 11 mila.

Il piano finanziario predisposto dalla Società Capogruppo prevede l'utilizzo pressoché integrale del finanziamento concesso nell'esercizio 2008, a fronte degli stati avanzamento contrattualmente previsti. Sulla base di tale previsione e tenendo conto dell'attuale situazione dei tassi di interesse, gli oneri finanziari netti stimati per l'esercizio 2008 ammontano a circa euro 1.300 mila.

Si precisa infine che la voce "Crediti commerciali" comprende crediti per importi scadenti oltre l'anno per euro 2.666 mila (euro 2.428 mila al 31 dicembre 2007 ed euro 2.940 mila al 31 marzo 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.

<b>Euro/Migliaia</b>	<b>Boero Bartolomeo</b>	<b>Boat</b>	<b>Yacht Systems</b>	<b>Boero Colori France</b>	<b>Boero &amp; Partners</b>	<b>Consolidato</b>
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>						
I trim. 2008	27.325	5.288	1.103	1.860	0	32.460
I trim. 2007	27.394	3.926	1.129	1.872	0	31.714
<b>Risultato Operativo</b>						
I trim. 2008	2.281	891	240	346	(19)	3.760
I trim. 2007	2.181	648	257	280	0	3.384
<b>Utile netto (perdita) del periodo</b>						
I trim. 2008	2.689	524	155	241	(19)	1.809
I trim. 2007	1.915	374	154	185	0	1.490
<b>Posizione finanziaria netta*</b>						
31 marzo 2008	(15.991)	638	(541)	154	93	(15.647)
31 marzo 2007	(14.561)	2.191	(229)	155	-	(12.444)

\*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

