

GRUPPO BOERO BARTOLOMEO S.p.A.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 31 MARZO 2009

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2009-ATTIVITA'

<i>Valori in migliaia di euro</i>	31 Marzo 2009	31 Dicembre 2008	31 Marzo 2008
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni immateriali			
Brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno	421	455	619
Concessioni licenze marchi	33	33	35
Avviamento	7.964	7.964	7.964
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	1	0
Altre	0	0	0
	8.418	8.453	8.618
Immobilizzazioni materiali			
Terreni e fabbricati:			
Terreni	7.478	7.212	6.971
Fabbricati	6.824	3.069	3.568
Totale	14.302	10.281	10.539
Impianti e macchinario	2.641	2.598	2.761
Attrezzature industriali e commerciali	0	0	0
Altri beni	2.323	1.867	1.874
Migliorie su immobili di terzi	279	276	371
Immobilizzazioni in corso e acconti	25.387	26.951	6.377
	44.932	41.973	21.922
Immobilizzazioni finanziarie			
Partecipazioni in altre imprese	26	26	11
Crediti finanziari	76	70	70
	102	96	81
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	0	0	0
Imposte anticipate	2.102	2.173	1.417
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	55.554	52.695	32.038
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze			
Materie prime, sussidiarie, di consumo	4.320	3.865	4.154
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	213	163	282
Lavori in corso su ordinazione	0	0	0
Prodotti finiti e merci	14.388	13.939	14.754
	18.921	17.967	19.190
Crediti commerciali, altri crediti e risconti			
Verso clienti			
verso clienti per importi scadenti entro l'anno	59.415	55.986	58.975
verso clienti per importi scadenti oltre l'anno	2.446	2.468	2.666
Totale	61.861	58.454	61.641
Verso altri	1.446	1.222	1.247
Risconti attivi	820	339	502
	64.127	60.015	63.390
Crediti Tributari	832	2.512	313
Disponibilità liquide			
Depositi bancari e postali	861	996	1.119
Denaro e valori in cassa	53	26	31
	914	1.022	1.150
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	84.794	81.516	84.043
Attività destinate alla vendita	0	0	0
TOTALE ATTIVO	140.348	134.211	116.081

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2009-PASSIVITA'

<i>Valori in migliaia di euro</i>	31 Marzo 2009	31 Dicembre 2008	31 Marzo 2008
PATRIMONIO NETTO			
Di spettanza del Gruppo			
Capitale sociale	11.285	11.285	11.285
(Azioni proprie)	(790)	(790)	(790)
Riserva Legale	2.141	2.141	1.813
Altre riserve di utili	30.036	30.037	25.509
Riserva da differenze di traduzione	(3)	(3)	(3)
Utili (Perdite) a nuovo	10.527	5.444	12.013
Utile (Perdita) del periodo	953	5.082	1.818
	54.149	53.196	51.645
Di spettanza di terzi			
Capitale e riserve	0	0	45
Utile (Perdita) dell'esercizio	0	0	(9)
	0	0	36
Totale Patrimonio Netto	54.149	53.196	51.681
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Fondi non correnti			
Per trattamenti di quiescenza e simili	0	0	0
Trattamento di fine rapporto	3.247	3.300	3.477
Altri fondi	2.507	2.476	2.392
<i>-di cui non ricorrenti:</i>	<i>650</i>	<i>590</i>	<i>540</i>
	5.754	5.776	5.869
Fondo per imposte differite	1.819	1.863	1.808
Debiti finanziari verso banche	19.956	18.261	1.896
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	27.529	25.900	9.573
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti commerciali, altri debiti e risconti			
Verso fornitori	27.057	28.447	28.803
Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	918	1.325	872
Altri debiti	6.006	6.100	7.058
Risconti passivi	4	5	22
	33.985	35.877	36.755
Debiti tributari	1.025	861	2.921
<i>-di cui non ricorrenti:</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>98</i>
Altri fondi correnti	2.770	2.921	250
<i>-di cui non ricorrenti:</i>	<i>2.716</i>	<i>2.867</i>	<i>200</i>
Debiti finanziari verso banche	20.890	15.456	14.901
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	58.670	55.115	54.827
Passività destinate alla vendita	0	0	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	140.348	134.211	116.081

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER IL PERIODO CHIUSO AL 31 MARZO 2009

	I Trimestre 2009	I Trimestre 2008	Esercizio 2008
<i>Valori in migliaia di euro</i>			
Ricavi operativi			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	29.463	32.460	126.977
Altri ricavi operativi	242	186	756
Totale ricavi operativi	29.705	32.646	127.733
Costi operativi			
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	12.326	13.257	54.185
Costi per servizi	7.554	8.418	33.270
- di cui non ricorrenti:	0	0	92
Locazioni e noleggi	581	566	2.332
Altri costi operativi	460	462	1.005
- di cui non ricorrenti:	60	68	68
Costo del personale	5.267	5.236	20.336
- di cui non ricorrenti:	0	0	47
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	626	643	2.737
Svalutazione crediti	133	206	673
Altri accantonamenti	40	98	3.064
- di cui non ricorrenti:	0	0	2.853
Totale costi operativi	26.987	28.886	117.602
Risultato operativo	2.718	3.760	10.131
Proventi finanziari	94	65	347
Oneri finanziari	(412)	(182)	(1.390)
Proventi da partecipazioni	0	0	0
Rivalutazioni (svalutazioni) di partecipazioni	0	0	(34)
Utili (perdite) di collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	0	0	0
Totale gestione finanziaria	(318)	(117)	(1.077)
Risultato prima delle imposte	2.400	3.643	9.054
Imposte	(1.447)	(1.834)	(3.972)
Utile (perdita) del periodo	953	1.809	5.082
Di terzi	0	(9)	0
Del Gruppo	953	1.818	5.082

OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI

Nel primo trimestre dell'esercizio 2009 il Gruppo Boero ha conseguito un risultato operativo (differenza tra ricavi e costi operativi) di euro 2.718 mila, in diminuzione di euro 1.042 mila rispetto al risultato operativo del primo trimestre 2008. In diminuzione anche il risultato netto, che passa da euro 1.809 mila nel primo trimestre 2008 a euro 953 mila nel primo trimestre 2009.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo pari a euro 29.463 mila al 31 marzo 2009 (euro 32.460 mila al 31 marzo 2008), presentano una flessione di euro 2.997 mila rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente (-9,2%) determinata dalla crescente debolezza delle condizioni generali dell'economia e dei settori in cui il Gruppo opera. In particolare il deterioramento del mercato del credito e la contrazione del reddito disponibile delle famiglie si sono tradotti in un calo significativo della domanda, con particolare riferimento ai settori dell'edilizia e della nautica da diporto. Gli andamenti registrati nei settori di mercato in cui il Gruppo opera tradizionalmente sono di seguito descritti:

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 2009 una flessione del 9,5% circa in termini di fatturato rispetto al corrispondente periodo del 2008;

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 subito una contrazione del fatturato del 20,8% rispetto allo stesso periodo del 2008;

Navale

La società controllata Boat S.p.A. che opera in questo settore ha conseguito nel primo trimestre del 2009 un aumento del fatturato del 10,8% rispetto a quello del corrispondente periodo dell'anno precedente. Ciò è dovuto sostanzialmente a lavori di manutenzione effettuati su navi soggette a fermo conseguente a riduzione dell'attività per la crisi economica in corso. Pertanto l'incremento del fatturato conseguito nel I trimestre 2009 potrebbe non essere confermato nei mesi successivi dell'esercizio 2009, date anche le forti turbolenze che stanno caratterizzando il settore navale.

Il risultato operativo del Gruppo di euro 2.718 mila al 31 marzo 2009 (euro 3.760 mila al 31 marzo 2008), riflette una contrazione del 27,7% rispetto al primo trimestre 2008 determinata dalla flessione del fatturato sopra descritta, solo in parte compensata dalla riduzione dei costi per servizi in presenza di un'incidenza dei costi di approvvigionamento delle materie prime e merci sui ricavi delle vendite sostanzialmente in linea. I costi per servizi registrano una variazione in diminuzione di euro 864 mila (-10,3%) determinata dalla diminuzione dei costi variabili per effetto della contrazione dei volumi di vendita e dalla riduzione dei costi fissi, con particolare riferimento alle spese per consulenze e ai costi di natura commerciale, ottenuta dal management attraverso politiche di contenimento dei costi al fine di contrastare l'impatto dei fenomeni sopra descritti.

Si precisa che in data 8 aprile 2009, al termine di una verifica fiscale condotta da parte dell'Agenzia delle Entrate, Direzione Regionale della Liguria, Ufficio Controlli Fiscali, ed avente ad oggetto il periodo di imposta 2006, è stato elevato a carico della società Capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A. apposito processo verbale di constatazione.

I verificatori hanno ritenuto di accertare rilievi per complessivi euro 312 mila, di cui euro 247 mila si riferiscono ad un rilevante preteso maggior valore normale, rispetto ai prezzi

effettivamente praticati, con riguardo alle vendite operate nel 2006 da parte di Boero Bartolomeo alla propria controllata totalitaria di diritto francese Boero Colori France S.a.r.l. La Società ritiene, anche con il conforto dei propri consulenti fiscali, che il suddetto rilievo in materia di *transfer pricing* sia infondato, per ragioni sia di metodo sia di merito e in punto sia di diritto sia di fatto e si riserva, pertanto, di contestarlo nelle competenti sedi amministrative e/o giurisdizionali.

Sulla base di tali presupposti è stato di conseguenza effettuato un accantonamento corrispondente alla passività ritenuta probabile pari a euro 60 mila, ritenendo remoto il rischio massimo stimato complessivamente in euro 360 mila, calcolato comprendendo le maggiori imposte, interessi e sanzioni anche sul rilievo relativo al *transfer pricing* di euro 247 mila. L'accantonamento non ricorrente di euro 60 mila è stato registrato alla voce "Altri costi operativi" con contropartita il Fondo rischi non corrente "Fondo per imposte contenzioso", iscritto nelle passività non correnti.

Il risultato della gestione finanziaria risulta oneroso per euro 318 mila contro euro 117 mila al 31 marzo 2008. Tale peggioramento pari a euro 201 mila è determinato dall'incremento 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 2009 pari a euro 953 mila (euro 1.809 mila al 31 marzo 2008), sconta imposte per euro 1.447 mila (euro 1.834 mila al 31 marzo 2008).

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo pari a euro 39.932 mila evidenzia un peggioramento sia rispetto al 31 dicembre 2008 sia rispetto al 31 marzo 2008 (rispettivamente euro 32.695 mila ed euro 15.647 mila) per effetto principalmente degli importanti investimenti effettuati dalla Capogruppo per la costruzione del nuovo stabilimento nel comune di Tortona. 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, occorre evidenziare che al 31 marzo 2009 la società Capogruppo ha realizzato investimenti per complessivi euro 28.306 mila di cui euro 2.526 mila realizzati nel primo trimestre dell'esercizio 2009 principalmente relativi alla parte impiantistica. Tali investimenti sono iscritti al 31 marzo 2009 alla voce "Immobilizzazioni in corso".

Si precisa inoltre che nel mese di aprile la società Capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A. ha acquistato, al prezzo di euro 246 mila circa, due ulteriori appezzamenti di terreno necessari a riquadrare il perimetro del terreno su cui insiste il nuovo stabilimento.

Si ricorda che 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 35.300 mila, di cui euro 28.306 mila circa già contabilizzati al 31 marzo 2009. 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 dalla società Capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A. un contratto di finanziamento a medio-lungo termine per un importo totale di euro 25.000.000, concesso congiuntamente da UNICREDIT MEDIO CREDITO CENTRALE S.p.A. (capofila; precedentemente denominata MCC S.p.A.) e Unicredit S.p.A. (precedentemente denominata Gruppo Unicredit 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 sia 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 2009 il finanziamento sottoscritto risulta utilizzato per euro 19.956 mila, pari ad euro 20.000 mila dedotta l'imposta sostitutiva di euro 44 mila circa. In particolare, in considerazione degli investimenti effettuati nel I trimestre 2009, nel mese di febbraio è stata utilizzata una tranche del finanziamento per un importo di euro 1.695 mila, pari a euro 1.699 mila dedotta l'imposta sostitutiva di euro 4 mila circa.

Si ricorda inoltre che nel corso del primo trimestre 2009 è stata completata la costruzione del reparto per i prodotti a base solvente con avvio dei primi test di produzione e collaudo. Alla data del presente resoconto i test effettuati hanno dato esito positivo; è pertanto previsto che l'avvio della produzione corrente avvenga nel secondo trimestre del 2009. La società Capogruppo prevede inoltre di completare la costruzione del secondo reparto, dedicato alla produzione delle pitture murali, entro il mese di agosto 2009. Nel secondo trimestre dell'esercizio 2009 è pertanto previsto l'inizio dei primi test di produzione e collaudo anche del secondo reparto.

Si ricorda che la società Capogruppo ha registrato al 31 dicembre 2008 investimenti per euro 3.926 mila (comprensivi di oneri accessori pari a euro 156 mila) per l'acquisto di un'unità immobiliare ove ubicare gli uffici del laboratorio di ricerca e sviluppo (precedentemente collocati presso il sito produttivo di Genova Molassana), e pari a euro 164 mila circa a titolo di acconto per l'acquisto di attrezzature tecniche destinate all'attività di laboratorio. Gli interventi necessari per rendere il locale idoneo all'attività di laboratorio sono stati completati nel mese di marzo 2009 con contestuale avvio dell'attività. Al 31 marzo 2009 la società Capogruppo ha pertanto provveduto a riclassificare rispettivamente euro 3.926 mila ed euro 164 mila dalla voce "Immobilizzazioni in corso" alla voce "Fabbricati" e alla voce "Altri beni". Si precisa inoltre che la Società Capogruppo ha effettuato nel I trimestre 2009 ulteriori investimenti per euro 331 mila circa relativi all'acquisto di impianti, attrezzature tecniche e mobili ed arredi per l'attività di laboratorio.

In merito all'operazione di dismissione del sito di Genova Molassana, come è noto, la Società Capogruppo ha effettuato nell'esercizio 2008 un accantonamento non ricorrente di euro 2.000 mila al fondo ambientale e di smantellamento del sito produttivo di Genova Molassana, destinato ad una graduale chiusura da completare entro la fine dell'esercizio 2009. Si ricorda che 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). La stima preliminare dei costi di bonifica è stata individuata mediante apposita perizia sulla base degli esiti finali della caratterizzazione e dei contenuti del progetto di riqualificazione dell'area mediante un'analisi di rischio sito-specifica. In aggiunta alle tipiche approssimazioni associabili alla stima preliminare per questa tipologia di interventi, occorre precisare che il progetto di bonifica, conformemente alla normativa vigente, è ancora in corso di approvazione da parte del Comune di Genova mediante Conferenza di Servizi; in tale sede potranno essere introdotte dagli Enti ulteriori prescrizioni tali da incidere, anche significativamente, sui costi stimati al 31 dicembre 2008.

Sempre nell'ambito dell'operazione di chiusura dello stabilimento di Genova Molassana e di costruzione di un nuovo complesso industriale in località Rivalta Scrivia nel Comune di Tortona, la società Capogruppo ha avviato in data 30 dicembre 2008, ai sensi della Legge 223/91, una procedura di riduzione del personale. Il provvedimento è legato all'eccedenza di personale determinata dalla revisione degli assetti produttivi conseguente sia alla sopra citata chiusura dello Stabilimento di Genova Molassana, con cessazione dell'attività produttiva e

dell'attività di ricerca e sviluppo svolta presso tale sito, sia al riassetto delle quote e dei volumi di produzione tra i diversi stabilimenti della società (stabilimento in costruzione di Rivalta Scrivia, stabilimento di Pozzolo, stabilimento di Aprilia). Il provvedimento è inoltre legato alla revisione delle attività di supporto e servizio degli uffici della direzione di sede di Via G. Macaggi (a Genova) alle varie aree aziendali, a fronte degli interventi organizzativi effettuati. Nella configurazione del piano operativo, la società Capogruppo si è attivata per reimpiegare al proprio interno la mano d'opera eccedente presso il nuovo stabilimento di Rivalta Scrivia nonché attraverso il trasferimento nella nuova sede a Genova Sampierdarena dei lavoratori impiegati nell'attività di ricerca e sviluppo precedentemente svolta presso il sito produttivo di Genova Molassana. A fronte di tale provvedimento di riduzione del personale la società Capogruppo ha effettuato al 31 dicembre 2008 un accantonamento non ricorrente di euro 453 mila iscritto alla voce "Altri accantonamenti" ed ha inoltre iscritto al 31 dicembre 2008 euro 47 mila alla voce "Costo del personale" relativi ai contributi previdenziali di apertura della procedura di riduzione del personale in oggetto. In conseguenza delle risoluzioni dei rapporti di lavoro, non sono state previste erogazioni patrimoniali diverse da quelle già stabilite dalle vigenti normative, fatta salva la corresponsione, a seguito di accordo sindacale, firmato in data 12 gennaio 2009, di somme a titolo di incentivo all'esodo. Nel corso del I trimestre 2009 il fondo accantonato al 31 dicembre 2008 nelle passività correnti dedicato alla procedura di riduzione del personale sopra descritta, pari a euro 453 mila, è stato utilizzato per euro 60 mila in relazione all'adesione alla procedura di riduzione del personale da parte di due dipendenti.

Si rammenta che il ministero dell'Università e della Ricerca ha ammesso il progetto esecutivo di ricerca e finanziamento agevolato denominato "SIS PRECODE-Sistemi innovativi di prevenzione della corrosione e del decadimento delle strutture navali". La società Capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A. partecipa a questo progetto insieme a RINA S.p.A., Perseveranza S.p.A. di Navigazione, Atlantica S.p.A. di Navigazione, Azimut – Benetti S.p.A., Fincantieri Cantieri Navali Italiani S.p.A. e API S.p.A..

La scadenza del progetto è fissata alla data del 31 dicembre 2010.

Alla Boero Bartolomeo S.p.A. è stata assegnata una quota di costo agevolabile pari a euro 586.440,00 che viene così ripartito:

- ◆ Contributo alla Ricerca per euro 87.966,00;
- ◆ Finanziamento agevolato per euro 448.626,60: finanziamento a medio-lungo termine a 10 anni di cui 3 anni di pre-ammortamento e 7 anni di rimborso con quote semestrali a partire dal 31 dicembre 2011 con scadenza 30 giugno 2018 a un tasso dello 0,50% su base 360;
- ◆ Finanziamento bancario per euro 49.847,40 (finanziamento a medio-lungo termine con rimborso a rate semestrali successive alla data in cui il finanziamento agevolato sarà rimborsato al 50%, a partire quindi dal 30 giugno 2015 con scadenza 30 giugno 2018, ad un tasso del Euribor sei mesi (base 365)+spread del 1,35%).

Alla data del 31 marzo 2009 i finanziamenti sopra descritti non sono stati ancora erogati.

Successivamente alla chiusura del trimestre, in data 16 aprile 2009, si è tenuta, in prima convocazione, l'Assemblea degli Azionisti di Boero Bartolomeo S.p.A. che ha approvato il bilancio dell'esercizio 2008.

Nel mese di aprile del corrente esercizio e nel periodo immediatamente successivo, le vendite conseguite dal Gruppo hanno dato lievi segnali di ripresa. Non vi è certezza tuttavia che le misure messe in atto dal Governo e dalle autorità monetarie in risposta alla crisi finanziaria in atto possano ristabilire le condizioni per il suo superamento in tempi brevi e resta quindi indefinito il periodo necessario per un ritorno a normali condizioni di mercato. Il management del Gruppo sta ponendo in essere tutte le misure necessarie a contenere

l'impatto dei fenomeni sopra descritti, al fine di mantenere l'equilibrio economico-finanziario del Gruppo, e comunque al momento l'utile lordo atteso per il 2009 non può che essere previsto in contrazione rispetto a quello del precedente esercizio.

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 mila, 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 dicembre 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. Non vi sono state variazioni al 31 marzo 2009.

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

Criteri generali e principi contabili

Il Gruppo Boero ha predisposto il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009, 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.

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 2009 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 2008, cui si rinvia.

Tali criteri potrebbero non coincidere con le disposizioni degli IFRS in vigore al 31 dicembre 2009 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 2009 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 2008.

Contenuto e variazioni delle principali voci

Euro/migliaia	31/03/2009	31/12/2008	31/03/2008	Variaz. 31/03/09- 31/12/08	Variaz. 31/03/09- 31/03/08
Rimanenze	18.921	17.967	19.190	954	(269)
Crediti commerciali	61.861	58.454	61.641	3.407	220
Altri crediti correnti e risconti	2.266	1.561	1.749	705	517
Crediti tributari correnti	832	2.512	313	(1.680)	519
Debiti commerciali	(23.538)	(23.441)	(28.060)	(97)	4.522
Altri debiti correnti e risconti	(6.928)	(7.321)	(7.952)	393	1.024
Debiti tributari correnti	(1.025)	(861)	(2.921)	(164)	1.896
Altri fondi correnti per rischi ed oneri	(2.770)	(2.921)	(250)	151	(2.520)
Capitale circolante netto	49.619	45.950	43.710	3.669	5.909
Immob. Immat.	8.418	8.453	8.618	(35)	(200)
Immob. Mat.	44.932	41.973	21.922	2.959	23.010
Immob. Fin.	102	96	81	6	21
Debiti per forniture di immobilizzazioni	(3.519)	(5.115)	(743)	1.596	(2.776)
Imposte anticipate	2.102	2.173	1.417	(71)	685
Fondi non correnti	(5.754)	(5.776)	(5.869)	22	115
Fondi per imposte differite	(1.819)	(1.863)	(1.808)	44	(11)
Capitale investito netto	94.081	85.891	67.328	8.190	26.753
Posizione finanziaria netta	(39.932)	(32.695)	(15.647)	(7.237)	(24.285)
Patrimonio netto di gruppo e di terzi	54.149	53.196	51.681	953	2.468

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo pari a euro 39.932 mila al 31 marzo 2009, risulta in peggioramento rispetto al 31 marzo 2008 (indebitamento finanziario netto di euro 15.647 mila) principalmente a causa degli importanti investimenti effettuati dalla Capogruppo per la costruzione del nuovo stabilimento. Rispetto al 31 dicembre 2008 (indebitamento finanziario netto di euro 32.695 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 2008, che permette di meglio isolare l'effetto della stagionalità, evidenzia un incremento dell'indebitamento netto di euro 24.285 mila principalmente determinato dai maggiori investimenti in immobilizzazioni materiali effettuati dalla società Capogruppo per la costruzione del nuovo stabilimento (euro 20.234 mila considerati al netto dell'aumento dei debiti verso fornitori di immobilizzazioni), solo parzialmente contrastati dall'aumento del patrimonio netto del Gruppo (+euro 2.468 mila).

Per quanto riguarda l'evoluzione rispetto al 31 dicembre 2008 la variazione negativa di euro 7.237 mila deriva dall'incremento del capitale circolante netto (+euro 3.669 mila) generato

dalla stagionalità delle vendite che ha causato aumenti delle rimanenze e dei crediti commerciali rispettivamente pari a euro 954 mila ed euro 3.407 mila. L'incremento del capitale investito netto, pari a euro 8.190 mila, risente inoltre, come già precisato, dei maggiori investimenti in immobilizzazioni materiali per la costruzione del nuovo stabilimento (euro 4.555 mila considerata la variazione dei debiti per forniture di immobilizzazioni) ed è stato in parte compensato dall'aumento del patrimonio netto (+euro 953 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	31/03/2009	31/12/2008	31/03/2008
Denaro e valori in cassa	53	26	31
Depositi bancari e postali	861	996	1.119
Totale disponibilità liquide	914	1.022	1.150
Debiti bancari correnti	(20.890)	(15.456)	(14.901)
Totale debiti finanziari correnti	(20.890)	(15.456)	(14.901)
Indebitamento netto a breve termine	(19.976)	(14.434)	(13.751)
Debiti bancari non correnti	(19.956)	(18.261)	(1.896)
Indebitamento finanziario netto	(39.932)	(32.695)	(15.647)

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2009 risulta negativa per euro 39.932 mila di cui euro 19.956 mila scadenti oltre l'esercizio, negativa per euro 15.647 mila al 31 marzo 2008, di cui euro 1.896 mila scadenti oltre l'esercizio, negativa per euro 32.695 mila al 31 dicembre 2008 di cui euro 18.261 mila scadenti oltre l'esercizio.

Come meglio commentato in parte precedente del presente documento, il debito finanziario di euro 19.956 mila iscritto fra le passività non correnti in quanto scadente oltre l'esercizio si riferisce integralmente al contratto di finanziamento stipulato dalla società Capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A. in data 4 dicembre 2006 per un importo complessivo di euro 25.000 mila, concesso congiuntamente da UNICREDIT MEDIO CREDITO CENTRALE S.p.A. (capofila; precedentemente denominata MCC S.p.A.) e Unicredit S.p.A. (precedentemente denominata 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). Tale finanziamento prevede l'erogazione 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 sia 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 2009 il finanziamento sottoscritto risulta utilizzato per euro 19.956 mila, pari ad euro 20.000 mila dedotta l'imposta sostitutiva di euro 44 mila circa. In particolare, in considerazione degli investimenti effettuati nel I trimestre 2009, nel mese di febbraio è stata utilizzata un'ulteriore tranche del finanziamento per un importo di euro 1.695 mila, pari a euro 1.699 mila dedotta l'imposta sostitutiva di euro 4 mila (euro 18.261 mila già erogati nell'esercizio 2008).

Si precisa infine che la voce “Crediti commerciali” comprende crediti per importi scadenti oltre l’anno per euro 2.446 mila (euro 2.468 mila al 31 dicembre 2008 ed euro 2.666 mila al 31 marzo 2008).

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 Bartolomeo	Boat	Yacht Systems	Boero Colori France	Boero & Partners**	Consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni						
I trim. 2009	23.231	6.073	818	1.472	0	29.463
I trim. 2008	27.325	5.288	1.103	1.860	0	32.460
Risultato Operativo						
I trim. 2009	1.029	1.262	103	280	0	2.718
I trim. 2008	2.281	891	240	346	(19)	3.760
Utile netto (perdita) del periodo						
I trim. 2009	1.840	834	63	184	0	953
I trim. 2008	2.689	524	155	241	(19)	1.809
Posizione finanziaria netta*						
31 marzo 2009	(39.885)	183	(487)	255	0	(39.932)
31 marzo 2008	(15.991)	638	(541)	154	93	(15.647)

*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..

**Società costituita in data 23 maggio 2007 dalla società controllata Boat S.p.A. con una partecipazione del 55%; in data 15 dicembre 2008 la Società Boero & Partners S.r.l. ha redatto il bilancio finale di liquidazione approvato dall’Assemblea dei soci in data 22 dicembre 2008. La Società, a seguito di domanda presentata in data 29 dicembre 2008, è stata cancellata dal Registro delle Imprese di Genova in data 9 gennaio 2009.

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

