

GRUPPO BOERO BARTOLOMEO S.p.A.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 31 MARZO 2010

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2010-ATTIVO

<i>Valori in migliaia di euro</i>	31 Marzo 2010	31 Dicembre 2009	31 Marzo 2009
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni immateriali			
Brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno	367	397	421
Concessioni licenze marchi	30	31	33
Avviamento	7.964	7.964	7.964
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0
Altre	0	0	0
	8.361	8.392	8.418
Immobilizzazioni materiali			
Terreni e fabbricati:			
Terreni	5.542	5.536	7.478
Fabbricati	14.534	14.123	6.824
Totale	20.076	19.659	14.302
Impianti e macchinario	22.245	22.694	2.641
Attrezzature industriali e commerciali	0	0	0
Altri beni	3.153	3.242	2.323
Migliorie su immobili di terzi	217	237	279
Immobilizzazioni in corso e acconti	14	14	25.387
	45.705	45.846	44.932
Immobilizzazioni finanziarie			
Partecipazioni in altre imprese	30	26	26
Crediti finanziari	63	62	76
	93	88	102
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	0	0	0
Imposte anticipate	1.998	1.994	2.102
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	56.157	56.320	55.554
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze			
Materie prime, sussidiarie, di consumo	5.060	4.809	4.320
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	182	204	213
Lavori in corso su ordinazione	0	0	0
Prodotti finiti e merci	13.893	11.114	14.388
	19.135	16.127	18.921
Crediti commerciali, altri crediti e risconti			
Verso clienti			
verso clienti per importi scadenti entro l'anno	60.270	55.302	59.415
verso clienti per importi scadenti oltre l'anno	2.750	2.684	2.446
Totale	63.020	57.986	61.861
Verso altri	1.901	1.457	1.446
Risconti attivi	855	487	820
	65.776	59.930	64.127
Crediti Tributari	1.319	2.073	832
Disponibilità liquide			
Depositi bancari e postali	640	3.904	861
Denaro e valori in cassa	64	51	53
	704	3.955	914
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	86.934	82.085	84.794
Attività destinate alla vendita	3.575	3.461	0
TOTALE ATTIVO	146.666	141.866	140.348

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2010-PASSIVO

<i>Valori in migliaia di euro</i>	31 Marzo 2010	31 Dicembre 2009	31 Marzo 2009
PATRIMONIO NETTO			
Di spettanza del Gruppo			
Capitale sociale	11.285	11.285	11.285
(Azioni proprie)	(790)	(790)	(790)
Riserva Legale	2.257	2.257	2.141
Altre riserve di utili	35.148	35.152	30.036
Riserva da differenze di traduzione	(3)	(3)	(3)
Utili (Perdite) a nuovo	9.939	5.295	10.527
Utile (Perdita) del periodo	441	4.643	953
	58.277	57.839	54.149
Di spettanza di terzi			
Capitale e riserve	0	0	0
Utile (Perdita) del periodo	0	0	0
	0	0	0
Totale Patrimonio Netto	58.277	57.839	54.149
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Fondi non correnti			
Per trattamenti di quiescenza e simili	0	0	0
Trattamento di fine rapporto	2.763	3.118	3.247
Altri fondi	2.658	2.628	2.507
	5.421	5.746	5.754
Fondo per imposte differite	1.751	1.774	1.819
Debiti finanziari verso banche	21.377	21.375	19.956
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	28.549	28.895	27.529
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti commerciali, altri debiti e risconti			
Verso fornitori	26.719	25.314	27.057
Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.186	1.521	918
Altri debiti	6.341	6.513	6.006
Risconti passivi	0	0	4
	34.246	33.348	33.985
Debiti tributari	1.736	1.229	1.025
Altri fondi correnti	2.422	2.422	2.770
Debiti finanziari verso banche	21.436	18.133	20.890
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	59.840	55.132	58.670
Passività destinate alla vendita	0	0	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	146.666	141.866	140.348

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER IL PERIODO CHIUSO AL 31 MARZO 2010

	I Trimestre 2010	I Trimestre 2009	Esercizio 2009
<i>Valori in migliaia di euro</i>			
Ricavi operativi			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27.676	29.463	119.226
Altri ricavi operativi	270	242	1.042
Totale ricavi operativi	27.946	29.705	120.268
Costi operativi			
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	10.896	12.326	50.359
Costi per servizi	7.657	7.554	30.890
Locazioni e noleggi	599	581	2.431
Altri costi operativi	275	460	1.045
- di cui non ricorrenti:	0	60	60
Costo del personale	5.443	5.267	21.461
- di cui non ricorrenti:	0	0	516
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.244	626	4.306
Svalutazione crediti	125	133	616
Altri accantonamenti	38	40	346
- di cui non ricorrenti:	0	0	40
Totale costi operativi	26.277	26.987	111.454
Risultato operativo	1.669	2.718	8.814
Proventi finanziari	59	94	307
Oneri finanziari	(209)	(412)	(1.191)
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
Totale gestione finanziaria	(150)	(318)	(884)
Risultato prima delle imposte	1.519	2.400	7.930
Imposte	(1.078)	(1.447)	(3.287)
Utile (perdita) del periodo	441	953	4.643
Di terzi	0	0	0
Del Gruppo	441	953	4.643

OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI

Nel primo trimestre dell'esercizio 2010 il Gruppo Boero ha conseguito un risultato operativo (differenza tra ricavi e costi operativi) di euro 1.669 mila, in diminuzione di euro 1.049 mila rispetto al risultato operativo del primo trimestre 2009. In diminuzione anche il risultato netto, che passa da euro 953 mila nel primo trimestre 2009 a euro 441 mila nel primo trimestre 2010.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo pari a euro 27.676 mila al 31 marzo 2010 (euro 29.463 mila al 31 marzo 2009), presentano una flessione di euro 1.787 mila rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente (-6,1%) determinata dalla crescente debolezza delle condizioni generali dell'economia e dei settori in cui il Gruppo opera, con particolare riferimento al settore dell'edilizia. 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 2010 una flessione del 5,8% circa in termini di fatturato rispetto al corrispondente periodo del 2009, evidenziando tuttavia segnali di ripresa nel mese di aprile 2010.

Yachting

Il settore delle vernici per la nautica, in cui il Gruppo è presente con i marchi Boero Yacht Coatings, Attiva Marine e Veneziani Yachting, ha subito una modesta contrazione del fatturato dello 0,5% rispetto allo stesso periodo del 2009.

Navale

La società controllata Boat S.p.A. che opera in questo settore ha conseguito nel primo trimestre del 2010 una flessione del fatturato del 14,7% rispetto a quello del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Risulta per contro più contenuta la diminuzione del risultato netto di periodo, che passa da euro 834 mila nel primo trimestre 2009 a euro 768 mila nel primo trimestre 2010 (-7,9%), in quanto la riduzione delle vendite ha interessato in misura maggiore il comparto delle nuove costruzioni, caratterizzato da margini più contenuti rispetto a quello delle manutenzioni.

Il risultato operativo del Gruppo di euro 1.669 mila al 31 marzo 2010 (euro 2.718 mila al 31 marzo 2009), riflette una contrazione del 38,6% rispetto al primo trimestre 2009 determinata dalla flessione del fatturato sopra descritta e dai maggiori ammortamenti (+euro 618 mila) imputabili principalmente all'entrata in funzione del nuovo stabilimento produttivo sito in Rivalta Scrivia (Tortona) avvenuta gradualmente nell'esercizio 2009, in presenza di una diminuzione dell'incidenza dei costi di approvvigionamento delle materie prime e merci sui ricavi delle vendite. Occorre ricordare che nell'anno 2009 è iniziata ed è andata progressivamente a regime la produzione nel complesso industriale costruito ex novo a Rivalta Scrivia, andando ad affiancare gli stabilimenti di Pozzolo Formigaro e di Aprilia. Si ricorda in particolare 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. Nel corso del secondo trimestre 2009 i test effettuati hanno dato esito positivo con conseguente avvio della produzione corrente. Nel mese di luglio 2009 è stata inoltre ultimata la costruzione del secondo reparto, dedicato alla produzione delle pitture murali, con avvio dei primi test di produzione e collaudo. L'avvio della produzione corrente del secondo reparto è pertanto avvenuta nel terzo trimestre del 2009. L'entrata in funzione del nuovo stabilimento ha determinato maggiori ammortamenti sul primo trimestre 2010 rispetto al corrispondente periodo del 2009 per euro 776 mila.

Il costo del personale al 31 marzo 2010 evidenzia un aumento di euro 176 mila (+3,3%) rispetto al 31 marzo 2009 prevalentemente imputabile ai maggiori costi sostenuti dalla Capogruppo in relazione all'attività straordinaria svolta per la messa a punto della produzione nel nuovo stabilimento di Rivalta Scrivia.

Il risultato della gestione finanziaria, in miglioramento per effetto della riduzione dei tassi di interesse, risulta oneroso per euro 150 mila contro euro 318 mila al 31 marzo 2009.

Il risultato netto del Gruppo al 31 marzo 2010 pari a euro 441 mila (euro 953 mila al 31 marzo 2009), sconta imposte per euro 1.078 mila (euro 1.447 mila al 31 marzo 2009).

Si ricorda inoltre 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 Capogruppo 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 nell'esercizio 2009 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 nel primo trimestre 2009 alla voce "Altri costi operativi" con contropartita il Fondo rischi "Fondo per imposte contenzioso", iscritto nelle passività non correnti in considerazione della difficile previsione in merito ai tempi di chiusura del procedimento.

Si segnala che è attualmente in corso un contraddittorio con il competente Ufficio dell'Agenzia delle Entrate, per il quale non è possibile, al momento, prevederne l'evoluzione e i tempi di chiusura.

In relazione alle componenti non ricorrenti si precisa che il Gruppo non ha rilevato proventi o oneri non ricorrenti nel primo trimestre 2010. Occorre invece ricordare che, in merito all'operazione di dismissione del sito di Genova Molassana, la società Capogruppo effettuò nell'esercizio 2008 un accantonamento non ricorrente di euro 2.000 mila al fondo ambientale e di smantellamento del sito produttivo destinato alla chiusura, completata entro la fine dell'esercizio 2009, e alla bonifica, attualmente in corso. 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 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. Il Progetto di Bonifica è stato approvato dalla Conferenza dei servizi del 29 settembre 2009 con Provvedimento Dirigenziale n. 2009/151.0.0/81 in pari data.

Il progetto definisce le attività di rimozione dei terreni contaminati che, ai sensi della recente Legge Regionale n. 10/2009, consente di ottenere la certificazione di "avvenuta bonifica suoli" indispensabile per l'efficacia dei titoli edilizi.

Le attività di bonifica del sito di Genova Molassana sono iniziate in data 29 gennaio 2010 e si protrarranno, secondo il crono-programma previsto, sino al 31 agosto 2010. L'attività produttiva del sito di Genova Molassana è cessata nel mese di dicembre 2009.

Alla data del presente Resoconto, non vi sono elementi sufficienti per determinare se il costo complessivo delle attività di bonifica subirà scostamenti, anche significativi, rispetto alla stima effettuata dalla Società.

Contemporaneamente, la Società Capogruppo sta fattivamente proseguendo l'attività preparatoria alla fase di approvazione del P.U.O. (Progetto Urbanistico Operativo) finalizzato all'ottenimento di uno strumento urbanistico attuativo, che consenta l'edificabilità e, conseguentemente, l'alienazione dell'area, da realizzarsi entro il 2010.

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo pari a euro 42.109 mila evidenzia un incremento sia rispetto al 31 dicembre 2009 sia rispetto al 31 marzo 2009 (indebitamento finanziario netto rispettivamente pari a euro 35.553 mila ed euro 39.932 mila); per una dettagliata analisi dell'evoluzione della posizione finanziaria netta del Gruppo si rimanda a parte successiva del presente Resoconto.

Per quanto riguarda il flusso degli investimenti, si precisa inoltre che nel primo trimestre dell'esercizio 2010 la società Capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A. ha effettuato un ulteriore investimento, pari a euro 380 mila circa, per l'acquisto di un'unità immobiliare adiacente a quella già di proprietà dove ha sede il nuovo centro di ricerca e sviluppo del Gruppo Boero. L'investimento rappresenta un'ulteriore opportunità di sviluppo del centro di ricerca e sviluppo consentendo di creare nuove sale e locali di rappresentanza.

Occorre inoltre ricordare che gli interventi per la costruzione del nuovo complesso industriale di Rivalta Scrivia hanno comportato per la Società Capogruppo un investimento complessivo, inclusi terreni, fabbricati ed impianti, pari a euro 34.753 mila al 31 dicembre 2009.

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 2010 i finanziamenti sopra descritti non sono stati ancora erogati.

Successivamente alla chiusura del trimestre, in data 16 aprile 2010, si è tenuta, in prima convocazione, l'Assemblea degli Azionisti di Boero Bartolomeo S.p.A. che ha approvato il bilancio dell'esercizio 2009.

Si rammenta infine 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 si segnalano variazioni alla data del 31 marzo 2010.

Nel mese di aprile del corrente esercizio e nel periodo immediatamente successivo, le vendite conseguite dal Gruppo hanno evidenziato modesti segnali di ripresa. Non vi è certezza tuttavia che le misure messe in atto dal Governo e dalle autorità monetarie nazionali e internazionali in risposta alla crisi 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. Si precisa in particolare che al fine di contrastare la flessione del fatturato e la conseguente perdita di redditività che hanno interessato il primo trimestre del 2010, sono state intraprese nel secondo trimestre dell'esercizio significative politiche di contenimento dei costi. A causa del perdurare delle condizioni più sopra descritte, alla data del presente Resoconto l'utile lordo atteso per il 2010 è previsto in contrazione rispetto a quello del precedente esercizio.

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.

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

Criteri generali e principi contabili

Il Gruppo Boero ha predisposto il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2010, 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 2010 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 2009, cui si rinvia.

Tali criteri potrebbero non coincidere con le disposizioni degli IFRS in vigore al 31 dicembre 2010 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 2010 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 2009.

Contenuto e variazioni delle principali voci

Euro/migliaia	31/03/2010	31/12/2009	31/03/2009	Variaz. 31/03/10- 31/12/09	Variaz. 31/03/10- 31/03/09
Rimanenze	19.135	16.127	18.921	3.008	214
Crediti commerciali	63.020	57.986	61.861	5.034	1.159
Altri crediti correnti e risconti	2.756	1.944	2.266	812	490
Crediti tributari correnti	1.319	2.073	832	(754)	487
Debiti commerciali	(25.675)	(22.602)	(23.538)	(3.073)	(2.137)
Altri debiti correnti e risconti	(7.527)	(8.034)	(6.928)	507	(599)
Debiti tributari correnti	(1.736)	(1.229)	(1.025)	(507)	(711)
Altri fondi correnti per rischi ed oneri	(2.422)	(2.422)	(2.770)	0	348
Capitale circolante netto	48.870	43.843	49.619	5.027	(749)
Immob. Immat.	8.361	8.392	8.418	(31)	(57)
Immob. Mat.	45.705	45.846	44.932	(141)	773
Immob. Fin.	93	88	102	5	(9)
Debiti per forniture di immobilizzazioni	(1.044)	(2.712)	(3.519)	1.668	2.475
Imposte anticipate	1.998	1.994	2.102	4	(104)
Fondi non correnti	(5.421)	(5.746)	(5.754)	325	333
Fondi per imposte differite	(1.751)	(1.774)	(1.819)	23	68
Attività destinate alla vendita	3.575	3.461	0	114	3.575
Capitale investito netto	100.386	93.392	94.081	6.994	6.305
Posizione finanziaria netta	(42.109)	(35.553)	(39.932)	(6.556)	(2.177)
Patrimonio netto di gruppo e di terzi	58.277	57.839	54.149	438	4.128

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo pari a euro 42.109 mila al 31 marzo 2010, risulta in peggioramento rispetto al 31 marzo 2009 (indebitamento finanziario netto di euro 39.932 mila) principalmente a causa degli importanti investimenti effettuati dalla Capogruppo per la conclusione della costruzione del nuovo stabilimento di Rivalta Scrivia. Rispetto al 31 dicembre 2009 (indebitamento finanziario netto di euro 35.553 mila) l'indebitamento finanziario netto del Gruppo risulta più accentuato per l'effetto della stagionalità dell'attività nonché per la difficile congiuntura economica che ha provocato un allungamento dei tempi medi di incasso dei crediti verso clienti.

Al fine di meglio comprendere le variazioni intervenute sulla posizione finanziaria netta del Gruppo, è necessario ricordare che al 31 dicembre 2009 la società Capogruppo ha proceduto a riclassificare dalla voce "Immobilizzazioni materiali" alla voce "Attività destinate alla vendita" il valore residuo di iscrizione del complesso immobiliare dello stabilimento di produzione di Genova-Molassana, per un importo complessivo di euro 3.461 mila. Il relativo valore di carico, a seguito della cessazione completa delle attività operative avvenuta nel mese di dicembre 2009 sarà infatti recuperato attraverso la cessione a terzi prevista entro l'esercizio 2010. Il valore della voce "Attività destinate alla vendita" è pari a euro 3.575 mila al 31 marzo 2010.

Il confronto con la situazione finanziaria e patrimoniale al 31 marzo 2009, che permette di meglio isolare l'effetto della stagionalità, evidenzia un incremento dell'indebitamento netto di euro 2.177 mila principalmente determinato da maggiori investimenti per euro 6.823 mila in immobilizzazioni materiali effettuati dalla società Capogruppo. L'incremento di euro 6.823 mila degli investimenti in immobilizzazioni materiali risulta ottenuto comprendendo la diminuzione di euro 2.475 mila dei debiti verso fornitori di immobilizzazioni prevalentemente determinata dall'avvio del nuovo complesso produttivo di Rivalta Scrivia e comprendendo l'incremento di euro 3.575 mila derivante dalla riclassifica dalla voce "Immobilizzazioni materiali" alla voce "Attività destinate alla vendita" sopra commentata. I maggiori investimenti in immobilizzazioni hanno riguardato principalmente la costruzione ed ultimazione del nuovo stabilimento di Rivalta Scrivia. L'aumento del patrimonio netto, pari a euro 4.128 mila, ha consentito solo in parte di finanziare l'incremento degli investimenti in immobilizzazioni.

Per quanto riguarda l'evoluzione rispetto al 31 dicembre 2009 la variazione negativa di euro 6.556 mila deriva dall'incremento del capitale circolante netto (+euro 5.027 mila) generato dalla stagionalità delle vendite che ha causato aumenti delle rimanenze e dei crediti commerciali rispettivamente pari a euro 3.008 mila ed euro 5.034 mila. L'incremento dei crediti verso clienti, pari a euro 5.034 mila, risulta particolarmente accentuato anche a causa dell'allungamento dei tempi medi di incasso derivante dalla difficile congiuntura economica in atto. L'incremento del capitale investito netto, pari a euro 6.994 mila, risente inoltre della diminuzione dei debiti per forniture di immobilizzazioni determinata dalla conclusione avvenuta nell'esercizio 2009 della costruzione del nuovo complesso produttivo di Rivalta Scrivia.

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	31/03/2010	31/12/2009	31/03/2009
Denaro e valori in cassa	64	51	53
Depositi bancari e postali	640	3.904	861
Totale disponibilità liquide	704	3.955	914
Debiti bancari correnti	(17.865)	(14.562)	(20.890)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(3.571)	(3.571)	0
Totale debiti finanziari correnti	(21.436)	(18.133)	(20.890)
Indebitamento netto a breve termine	(20.732)	(14.178)	(19.976)
Debiti bancari non correnti	(21.377)	(21.375)	(19.956)
Indebitamento finanziario netto	(42.109)	(35.553)	(39.932)

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2010 risulta negativa per euro 42.109 mila di cui euro 21.377 mila scadenti oltre l'esercizio, negativa per euro 39.932 mila al 31 marzo 2009, di cui euro 19.956 mila scadenti oltre l'esercizio, negativa per euro 35.553 mila al 31 dicembre 2009 di cui euro 21.375 mila scadenti oltre l'esercizio.

Il debito finanziario di euro 21.377 mila iscritto fra le passività non correnti in quanto scadente oltre l'esercizio si riferisce integralmente al contratto di finanziamento stipulato in data 4 dicembre 2006 per un importo complessivo di euro 25.000 mila, integralmente erogato al 31

dicembre 2009, concesso congiuntamente da Unicredit MCC S.p.A. (capofila) e Unicredit Corporate Banking S.p.A. al fine di finanziare parte del fabbisogno derivante dalla costruzione del nuovo sito produttivo di Rivalta Scrivia (Tortona). Tale finanziamento è stato erogato in più tranches sulla base degli stati avanzamento lavori raggiunti ed è 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 fabbricato dello stabilimento nonché da privilegio di primo grado sugli impianti e macchinari ivi installati, senza l'introduzione di altre convenzioni contrattuali (covenants). Al 31 marzo 2010 il finanziamento sottoscritto risulta integralmente utilizzato per euro 25.000 mila, di cui euro 3.571 mila scadenti entro il 31 marzo 2011 ed euro 21.377 mila, dedotta l'imposta sostitutiva di euro 52 mila circa, scadenti oltre l'esercizio (euro 19.956 mila al 31 marzo 2009 interamente scadenti oltre l'esercizio, pari ad euro 20.000 mila dedotta l'imposta sostitutiva di euro 44 mila circa; euro 21.375 mila al 31 dicembre 2009, pari ad euro 25.000 mila, di cui euro 3.571 mila scadenti entro il 31 dicembre 2010 ed euro 21.375 mila scadenti oltre il 31 dicembre 2010)

Si precisa infine che la voce "Crediti commerciali" comprende crediti per importi scadenti oltre l'anno per euro 2.750 mila (euro 2.684 mila al 31 dicembre 2009 ed euro 2.446 mila al 31 marzo 2009).

Nel prospetto seguente viene esposta la ripartizione dei ricavi, dei risultati e della posizione finanziaria netta fra le diverse società del Gruppo. Al fine di spiegare le principali variazioni economiche intervenute nel primo trimestre 2010 rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, occorre fare riferimento all'operazione straordinaria di fusione per incorporazione della società controllata totalitaria Yacht Systems S.r.l. in Boero Bartolomeo S.p.A. avvenuta nell'esercizio 2009 (atto di fusione per incorporazione stipulato in data 26 novembre 2009, iscritto all'Ufficio del Registro delle Imprese di Genova il 10 dicembre 2009), con effetti contabili e fiscali dal 1° gennaio 2009 e con effetti reali dal 31 dicembre 2009. Per tale ragione, al fine di facilitare il confronto dei risultati ottenuti, i dati del periodo precedente di Boero Bartolomeo S.p.A. sono stati rielaborati come se l'operazione di fusione tra le due società fosse avvenuta al 31 marzo 2009. La redazione dei dati pro-forma di Boero Bartolomeo S.p.A. al 31 marzo 2009 ha comportato la totale elisione dei rapporti patrimoniali ed economici intercorsi tra Boero Bartolomeo S.p.A. e la società incorporata Yacht Systems S.r.l..

Euro/Migliaia	Boero Bartolomeo	Boat	Boero Colori France	Consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni				
I trim. 2010	22.784	5.182	1.539	27.676
I trim. 2009 Pro-forma	23.788	6.073	1.472	29.463
Risultato Operativo				
I trim. 2010	200	1.159	302	1.669
I trim. 2009 Pro-forma	1.146	1.262	280	2.718
Utile netto (perdita) del periodo				
I trim. 2010	1.367	768	199	441
I trim. 2009 Pro-forma	1.914	834	184	953
Posizione finanziaria netta*				
31 marzo 2010	(44.489)	2.155	225	(42.109)
31 marzo 2009 Pro-forma	(40.371)	183	256	(39.932)

*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

