

GRUPPO BOERO BARTOLOMEO S.p.A.

RELAZIONE TRIMESTRALE

AL 30 SETTEMBRE 2006

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2006-ATTIVITA'
(Euro/Migliaia)

	30 Settembre 2006	31 Dicembre 2005	30 Settembre 2005
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni immateriali			
Brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno	1.460	1.870	1.945
Concessioni licenze marchi	38	39	40
Avviamento e differenza di consolidamento	7.964	7.964	7.963
Immobilizzazioni in corso e acconti	66	79	69
Altre	0	1	18
	9.528	9.953	10.035
Immobilizzazioni materiali			
Terreni e fabbricati:			
Terreni	5.616	3.753	2.625
Fabbricati	4.548	5.066	5.231
Totale	10.164	8.819	7.856
Impianti e macchinario	2.831	3.004	2.862
Attrezzature industriali e commerciali	0	0	0
Altri beni	2.052	2.207	2.250
Migliorie su immobili di terzi	239	254	223
Immobilizzazioni in corso e acconti	338	236	972
	15.624	14.520	14.163
Immobilizzazioni finanziarie			
Partecipazioni in altre imprese	11	11	11
Crediti finanziari	45	43	55
	56	54	66
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	0	0	0
Imposte anticipate	1.474	1.409	1.386
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	26.682	25.936	25.650
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze			
Materie prime, sussidiarie, di consumo	4.651	3.540	4.384
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	200	90	240
Lavori in corso su ordinazione	0	0	0
Prodotti finiti e merci	11.315	9.791	10.323
	16.166	13.421	14.947
Crediti commerciali, altri crediti e risconti			
Verso clienti			
verso clienti per importi scadenti entro l'anno	56.130	44.968	53.190
verso clienti per importi scadenti oltre l'anno	2.507	2.400	1.859
	58.637	47.368	55.049
Verso altri	1.210	1.043	1.192
Risconti attivi	560	286	627
	60.407	48.697	56.868
Crediti Tributari	9	244	46
Disponibilità liquide			
Depositi bancari e postali	1.329	441	511
Denaro e valori in cassa	24	26	32
	1.353	467	543
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	77.935	62.829	72.404
Attività destinate alla vendita	0	0	0
TOTALE ATTIVO	104.617	88.765	98.054

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2006-PASSIVITA'
(Euro/Migliaia)**

	30 Settembre 2006	31 Dicembre 2005	30 Settembre 2005
PATRIMONIO NETTO			
Di spettanza del Gruppo			
Capitale sociale	11.285	11.285	11.285
(Azioni proprie)	(790)	(790)	(790)
Riserva Legale	1.589	1.424	1.424
Altre riserve di utili	22.982	21.555	21.560
Riserva da differenze di traduzione	(3)	(3)	(3)
Utili (Perdite) a nuovo	4.081	2.633	2.632
Utile (Perdita) del periodo	6.213	4.748	5.085
	45.357	40.852	41.193
Di spettanza di terzi			
Capitale e riserve	0	0	0
Utile (Perdita) del periodo	0	0	0
	0	0	0
Totale Patrimonio Netto	45.357	40.852	41.193
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Fondi non correnti			
Per trattamenti di quiescenza e simili	6	19	18
Trattamento di fine rapporto	4.444	4.322	4.488
Altri fondi	1.863	1.795	1.645
	6.313	6.136	6.151
Fondo per imposte differite	2.020	2.074	1.863
Debiti finanziari verso banche	0	8.144	8.779
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	8.333	16.354	16.793
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti commerciali, altri debiti e risconti			
Verso fornitori	23.596	19.062	19.306
Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	816	1.097	822
Altri debiti	5.946	4.817	5.458
Risconti passivi	29	46	42
	30.387	25.022	25.628
Debiti tributari	4.656	930	4.209
Altri fondi correnti	140	140	286
Debiti finanziari verso banche	15.744	5.467	9.945
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	50.927	31.559	40.068
Passività destinate alla vendita	0	0	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	104.617	88.765	98.054

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER IL PERIODO CHIUSO AL
30 SETTEMBRE 2006 (Euro/Migliaia)**

Migliaia di Euro	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	30 Settembre 2006	30 Settembre 2005
Ricavi operativi				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	28.256	27.959	90.004	86.318
Altri ricavi operativi	123	79	469	576
Totale ricavi operativi	28.379	28.038	90.473	86.894
Costi operativi				
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	11.994	12.781	38.110	37.122
Costi per servizi	6.533	6.554	21.468	20.079
Locazioni e noleggi	516	506	1.574	1.568
Altri costi operativi	121	406	643	894
Costo del personale	4.319	4.329	14.366	14.304
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	806	887	2.384	2.567
Svalutazione crediti	107	88	336	266
Altri accantonamenti	45	70	143	185
Totale costi operativi	24.441	25.621	79.024	76.985
Risultato operativo	3.938	2.417	11.449	9.909
Proventi finanziari	35	68	143	186
Oneri finanziari	(205)	(226)	(543)	(556)
Proventi da partecipazioni	0	0	0	0
Rivalutazioni (svalutazioni) di partecipazioni	0	0	0	0
Utili (perdite) di collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	0	0	0	0
Totale gestione finanziaria	(170)	(158)	(400)	(370)
Risultato prima delle imposte	3.768	2.259	11.049	9.539
Imposte	(1.541)	(1.169)	(4.836)	(4.454)
Risultato netto del Gruppo	2.227	1.090	6.213	5.085
Interessi di minoranza	0	0	0	0
Utile (perdita) del periodo	2.227	1.090	6.213	5.085

OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI

Nel terzo trimestre dell'esercizio 2006 il Gruppo Boero ha conseguito un risultato operativo (differenza tra ricavi e costi operativi) di euro 3.938 mila, in forte crescita rispetto al risultato operativo di euro 2.417 mila del terzo trimestre 2005. In aumento anche il risultato netto, che passa da euro 1.090 mila nel terzo trimestre 2005 a euro 2.227 mila nel terzo trimestre 2006.

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

Settore Edilizia

L'andamento del settore, positivo per tutti i marchi del Gruppo, ha registrato nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio un incremento del 4,8% circa in termini di fatturato rispetto al corrispondente periodo del 2005.

Settore Yachting

Le vendite consuntivate nei primi nove mesi dell'esercizio 2006 registrano un andamento nel complesso positivo rispetto allo stesso periodo del 2005: in particolare i marchi Boero e Attiva hanno registrato un incremento del fatturato del 9,9%, la controllata Boero Colori France ha raggiunto una crescita del 3,9% mentre il marchio Veneziani ha raggiunto un livello di fatturato che non si discosta significativamente da quello raggiunto nel corrispondente periodo del 2005.

Settore Navale

La società controllata Boat S.p.A. che opera in questo settore ha conseguito al 30 settembre 2006 un fatturato in rialzo del 13,7% rispetto a quanto conseguito nel corrispondente periodo dell'anno precedente; in particolare è da segnalare l'incremento di volumi e fatturato che ha interessato il comparto "manutenzioni".

Complessivamente i ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo pari a euro 90.004 mila al 30 settembre 2006 (euro 86.318 mila al 30 settembre 2005), presentano un incremento di euro 3.686 mila (+4,3%), attribuibile alla crescita sopra descritta, che ha interessato tutti i principali settori del Gruppo.

Il risultato operativo del Gruppo di euro 11.449 mila al 30 settembre 2006 (euro 9.909 mila al 30 settembre 2005), riflette un aumento del 15,5% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente; tale andamento è stato determinato oltre che dall'aumento del fatturato sopra commentato, da una diminuita incidenza dei costi di approvvigionamento delle materie prime e merci sui ricavi di vendita, determinata dai maggiori margini di contribuzione realizzati dalla società controllata Boat S.p.A. e da una progressiva stabilizzazione dei prezzi di mercato delle più importanti materie prime acquistate dalla società Capogruppo, che avevano registrato una crescita continua già dall'esercizio precedente, con rialzi particolarmente significativi dal terzo trimestre 2005.

I costi per servizi, locazioni e noleggi registrano una variazione in aumento di euro 1.395 mila (+6,4%) sostanzialmente imputabile ai maggiori costi variabili di natura logistica (trasporti e movimentazione deposito) e commerciale nonché a maggiori costi fissi per iniziative pubblicitarie e promozionali, sostenuti in particolare per la partecipazione a importanti eventi fieristici. Per contro, il costo del personale risulta sostanzialmente stabile (+0,43%) rispetto al 30 settembre 2005: sulla variazione ha influito la riduzione di personale della società Capogruppo, a seguito della procedura di mobilità conclusasi nel corso dell'esercizio 2005.

Il risultato lordo del Gruppo al 30 settembre 2006 di euro 11.049 mila (euro 9.539 mila al 30 settembre 2005), in incremento del 15,8%, mantiene il tasso di crescita registrato a livello di risultato operativo, a fronte di un risultato della gestione finanziaria che non presenta variazioni significative rispetto al 30 settembre 2005 (oneri finanziari netti per euro 400 mila al 30 settembre 2006; euro 370 mila al 30 settembre 2005).

Acquisto terreno per insediamento produttivo e sviluppo dello stesso

Come già riportato nella Relazione sulla gestione al 31 dicembre 2005 la situazione dello storico insediamento Boero sito in Genova Molassana, sorto ormai più di 50 anni fa, costoso in termini di gestione e manutenzione, difficilmente adeguabile all'evoluzione delle normative ambientali, senza possibilità di ulteriori aumenti di capacità produttiva, ha reso la decisione del suo trasferimento e l'avviamento all'operatività di un nuovo stabilimento obbligata ed urgente per la società.

Come noto, era stata inizialmente presa in considerazione l'ipotesi di ampliare lo stabilimento già attivo in Pozzolo Formigaro, però un esame più approfondito della situazione globale del sito con particolare riferimento alle implicazioni derivanti dalle sempre più severe norme ambientali, ha evidenziato l'opportunità di separare le produzioni per il settore mare e per il settore edilizia. Fermo restando il ruolo comunque strategico dello stabilimento di Pozzolo, che verrà quindi dedicato alla produzione delle vernici marine, è stato necessario valutare altre soluzioni per la localizzazione di un nuovo insediamento produttivo.

In data 6 febbraio 2006 il Consiglio di Amministrazione della Società Capogruppo ha deliberato la realizzazione nel Comune di Tortona di un complesso industriale per la produzione di pitture per il mercato dell'edilizia. Il progetto approvato dal Consiglio prevede la realizzazione, in circa tre anni dall'inizio della fase esecutiva, di un moderno stabilimento che assicurerà al Gruppo le necessarie potenzialità di crescita. I nuovi impianti di produzione saranno dotati delle più avanzate tecnologie e rispetteranno standards di sicurezza, impatto ambientale e tutela della salute superiori a quelli previsti dalla vigente normativa. Conseguentemente, in data 31 marzo 2006 è stato stipulato l'atto di acquisto da SO.P.R.I.N. S.p.A. (società finanziaria partecipata dalla Regione Piemonte), di un'area di circa 66.000 metri quadrati situata in località Rivalta Scrivia, nel Comune di Tortona, per un corrispettivo a corpo di euro 1.950.000 IVA esclusa, di cui euro 240.000 già versati nel dicembre 2005 alla sottoscrizione del preliminare. In data 31 marzo 2006, superando i precedenti accordi che prevedevano l'esercizio del diritto di prelazione su un'area di ulteriori 32.000 metri quadrati limitrofi al primo lotto acquistato, è stato sottoscritto con SO.P.R.I.N. S.p.A. un nuovo contratto preliminare per l'acquisto dell'area di cui trattasi. Il preliminare è sospensivamente condizionato alla totale utilizzabilità dell'area per la realizzazione dell'insediamento industriale Boero. La stipula del contratto definitivo di compravendita di questo secondo lotto è prevista entro il 28 febbraio 2007, al prezzo di euro 900.000, fatto salvo il verificarsi della condizione sospensiva. Alla sottoscrizione del preliminare è stato versato un acconto di euro 90.000.

Al 30 settembre 2006 gli investimenti complessivi in terreni ammontano pertanto a euro 1.863 mila circa, inclusi oneri accessori per euro 63 mila circa.

Gli interventi per la costruzione del nuovo complesso industriale comporteranno per la Società Capogruppo un investimento complessivo, inclusi terreni, fabbricati ed impianti, stimato in circa euro 32.000.000, finanziato anche tramite una linea di credito appositamente dedicata. Il finanziamento negoziato sarà concesso congiuntamente da MCC S.p.A. e Banca di Roma S.p.A., per un importo totale di euro 25.000.000, 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. L'apertura di credito è remunerata al tasso Euribor semestrale + 0,80% ed è garantita da ipoteca di primo grado sul costruendo stabilimento e da

privilegio di primo grado sugli impianti e macchinari ivi installati, senza l'introduzione di altre convenzioni contrattuali (covenants).

L'importo residuo degli investimenti sarà finanziato tramite autofinanziamento e dismissioni di immobili, così come previsto dal piano economico-finanziario predisposto per verificare la sostenibilità degli investimenti complessivi.

Alla data attuale la fase di progettazione dell'immobile è terminata ed è stato avviato l'iter autorizzativo presso le Amministrazioni competenti mentre è in corso di completamento la fase progettuale relativa agli impianti.

Mentre le principali poste patrimoniali immobilizzate non presentano particolari variazioni rispetto al 31 dicembre 2005 (la riduzione degli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali, esclusa la variazione della voce terreni sopra commentata, è principalmente riconducibile agli ammortamenti economico-tecnici del periodo), è da sottolineare il miglioramento della posizione finanziaria netta sia rispetto al 30 giugno 2006 sia rispetto al 30 settembre 2005, come meglio commentato in parte successiva della presente Relazione.

Il risultato ordinario del Gruppo diminuirà nel quarto trimestre per effetto della stagionalità tipica del settore che risulta particolarmente accentuata negli ultimi due mesi dell'esercizio. Tuttavia, appare comunque ipotizzabile l'ottenimento di un utile al 31 dicembre 2006 non inferiore a quello conseguito nell'esercizio 2005.

Si ricorda che nel corso dell'esercizio 2005 l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato avviò, a carico della Società controllata Boat S.p.A., un'istruttoria volta a verificare l'eventuale sussistenza di intese restrittive della concorrenza nel mercato delle vernici marine, a seguito della quale, venne effettuato un accantonamento per rischi potenziali di euro 200 mila. Ad oggi il procedimento non è ancora concluso e non vi sono elementi diversi rispetto alla situazione già evidenziata nella relazione sulla gestione al bilancio del precedente esercizio.

Si informa, infine, che in data 3 ottobre 2006 è iniziata, ed è tuttora in corso, una verifica generale a carico della società Capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A., condotta da parte dell'Agenzia delle entrate – Direzione Regionale della Liguria, avente ad oggetto il periodo di imposta 2004, il cui esito definitivo non è ad oggi oggettivamente quantificabile.

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

Criteri generali e principi contabili

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

Il risultato del periodo è stato determinato al netto delle imposte correnti e differite; si ricorda che, come consentito dal Regolamento Consob, il risultato del corrispondente periodo 2005 era stato determinato al lordo delle imposte correnti e differite; al fine di consentire un confronto omogeneo, le informazioni comparative economiche (al 30 settembre 2005 e terzo trimestre 2005) e patrimoniali (al 30 settembre 2005) vengono riesposte nei valori oggetto di riadeguamento, in conformità alla nuova impostazione.

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media attesa per l'intero esercizio.

I prospetti contabili relativi alla situazione patrimoniale e al conto economico al 30 settembre 2006 sono stati redatti conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dal International Accounting Standard Board (IASB) e dai relativi principi interpretativi (IFRIC) adottati dalla Commissione Europea. Nella predisposizione della presente Relazione trimestrale sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio annuale consolidato al 31 dicembre 2005, cui si rinvia.

Tali criteri potrebbero non coincidere con le disposizioni degli IFRS in vigore al 31 dicembre 2006 per effetto di orientamenti futuri della Commissione Europea in merito all'omologazione dei principi contabili internazionali o dell'emissione di nuovi principi o loro interpretazioni da parte del International Accounting Standard Board o del International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

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

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

L'area di consolidamento è invariata rispetto al 31 dicembre 2005.

Contenuto e variazioni delle principali voci

Euro/migliaia	30/09/2006	30/09/2005	30/06/2006	31/12/2005	Variaz.	Variaz.
					30/09/06- 30/09/05	30/09/06- 30/06/06
Rimanenze	16.166	14.947	16.267	13.421	1.219	(101)
Crediti commerciali	58.637	55.049	62.384	47.368	3.588	(3.747)
Altri crediti correnti e risconti	1.770	1.819	2.148	1.329	(49)	(378)
Crediti tributari correnti	9	46	9	244	(37)	0
Debiti commerciali	(23.596)	(19.306)	(26.016)	(19.062)	(4.290)	2.420
Altri debiti correnti e risconti	(6.791)	(6.322)	(7.397)	(5.960)	(469)	606
Debiti tributari correnti	(4.656)	(4.209)	(4.947)	(930)	(447)	291
Altri fondi correnti per rischi ed oneri	(140)	(286)	(140)	(140)	146	0
Capitale circolante netto	41.399	41.738	42.308	36.270	(339)	(909)
Immobilizzazioni immateriali	9.528	10.035	9.718	9.953	(507)	(190)
Immobilizzazioni materiali	15.624	14.163	15.874	14.520	1.461	(250)
Immobilizzazioni finanziarie	56	66	56	54	(10)	0
Partecipaz. contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	0	0	0	0	0	0
Imposte anticipate	1.474	1.386	1.438	1.409	88	36
Fondi non correnti	(6.313)	(6.151)	(6.219)	(6.136)	(162)	(94)
Fondi per imposte differite	(2.020)	(1.863)	(2.012)	(2.074)	(157)	(8)
Capitale investito netto	59.748	59.374	61.163	53.996	374	(1.415)
Posizione finanziaria netta	(14.391)	(18.181)	(18.033)	(13.144)	3.790	3.642
Patrimonio netto di gruppo e di terzi	45.357	41.193	43.130	40.852	4.164	2.227

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo pari a euro 14.391 mila al 30 settembre 2006, risulta in significativo miglioramento sia rispetto al 30 giugno 2006 (indebitamento finanziario netto di euro 18.033 mila) sia rispetto al 30 settembre 2005 (indebitamento finanziario netto di euro 18.181 mila).

Il confronto con la situazione finanziaria e patrimoniale al 30 settembre 2005, che permette di meglio isolare l'effetto della stagionalità, evidenzia una sensibile riduzione dell'indebitamento netto di euro 3.790 mila. I maggiori investimenti in immobilizzazioni materiali di euro 1.461 mila, collegati principalmente all'acquisto di un terreno per un nuovo insediamento produttivo da parte della società Capogruppo, meglio commentato in parte precedente della presente relazione, sono stati integralmente compensati dall'incremento del patrimonio netto (euro 4.164 mila) per il risultato del periodo al netto dei dividendi distribuiti. Da segnalare anche una lieve contrazione del capitale circolante netto (euro 339 mila) nonostante l'aumentato volume di attività, principalmente determinata da un aumento dei debiti commerciali che ha compensato l'accresciuta esposizione verso i clienti e le maggiori scorte di magazzino.

Per quanto riguarda l'evoluzione rispetto al 30 giugno 2006 la variazione positiva di euro 3.642 mila è principalmente determinata dall'incremento di patrimonio netto (euro 2.227 mila) per effetto del risultato di periodo, unitamente ad una riduzione del capitale circolante netto (euro 909 mila); in particolare la riduzione dei crediti commerciali (euro 3.747 mila) derivante dalla stagionalità delle vendite ha permesso di fronteggiare la corrispondente riduzione dei debiti commerciali (euro 2.420 mila) e dei debiti tributari correnti a seguito del pagamento delle imposte nel luglio 2006.

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

Euro/migliaia	30/09/06	30/09/05	30/06/06	31/12/05
Denaro e valori in cassa	24	32	30	26
Depositi bancari e postali	1.329	511	672	441
Totale disponibilità liquide	1.353	543	702	467
Debiti bancari correnti	(7.551)	(9.945)	(9.915)	(4.824)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(8.193)	0	(1.286)	(643)
Totale debiti finanziari correnti	(15.744)	(9.945)	(11.201)	(5.467)
Indebitamento netto a breve termine	(14.391)	(9.402)	(10.499)	(5.000)
Debiti bancari non correnti	-	(8.779)	(7.534)	(8.144)
Indebitamento finanziario netto	(14.391)	(18.181)	(18.033)	(13.144)

Il debito finanziario, pari a euro 8.193 mila al 30 settembre 2006, relativo all'apertura di credito ottenuta dalla Società Capogruppo nel 2003 per un importo massimo di euro 23 milioni, da un pool di istituti creditizi di cui è capofila Banca IntesaBci Mediocredito S.p.A., è stato riclassificato interamente tra i debiti finanziari correnti. L'importo utilizzato pari a euro 9 milioni, corrispondente alla quota del finanziamento non vincolata agli stati avanzamento lavori dell'iniziale progetto di ampliamento dell'attuale stabilimento di Pozzolo Formigaro cui tale finanziamento era finalizzato, verrà infatti integralmente estinto nel mese di dicembre del corrente anno al netto della prima rata già rimborsata.

Si ricorda che l'apertura di credito in corso di estinzione, è remunerata al tasso Euribor + 0,90% ed è garantita da ipoteca del valore complessivo di euro 40.250.000 sugli stabilimenti di proprietà, situati a Pozzolo Formigaro (AL) e Molassana (GE).

La mutata strategia della Capogruppo, in merito alla costruzione di un nuovo insediamento produttivo da realizzarsi nel Comune di Tortona, come meglio spiegato in parte precedente

della presente Relazione, ha infatti determinato l'abbandono dell'iniziale progetto di ampliamento dello stabilimento di Pozzolo Formigaro.

Si precisa che, a seguito dell'estinzione del predetto finanziamento, il conseguente fabbisogno finanziario verrà coperto ricorrendo, a migliori condizioni contrattuali, all'indebitamento bancario a medio/breve termine.

Ricordiamo inoltre che, al fine di finanziare parte dei nuovi investimenti previsti, la società ha già negoziato un nuovo finanziamento a condizioni più convenienti. Il finanziamento sarà concesso congiuntamente da MCC S.p.A. e Banca di Roma S.p.A., per un importo totale di euro 25 milioni, 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. L'apertura di credito è remunerata al tasso Euribor semestrale + 0,80% ed è garantita da ipoteca di primo grado sul costruendo stabilimento e da privilegio di primo grado sugli impianti e macchinari ivi installati, senza l'introduzione di altre convenzioni contrattuali (covenants).

Si precisa infine che la voce "Crediti commerciali" comprende crediti per importi scadenti oltre l'anno per euro 2.507 mila (euro 2.629 mila al 30 giugno 2006 ed euro 1.859 mila al 30 settembre 2005).

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

Euro/Migliaia	Boero Bartolomeo	Boat	Yacht Systems	Boero Colori France	Consolidato
Ricavi delle vendite e prestazioni					
I trim. 2006	23.422	3.384	1.312	1.741	27.907
II trim. 2006	29.176	4.150	1.402	1.694	33.841
III trim. 2006	24.906	4.075	479	667	28.256
Totale 30/09/2006	77.504	11.609	3.193	4.102	90.004
Totale 30/09/2005	73.969	10.207	3.258	3.947	86.318
Risultato Operativo					
I trim. 2006	1.802	570	305	231	2.952
II trim. 2006	3.233	665	375	260	4.559
III trim. 2006	3.270	716	(34)	(38)	3.938
Totale 30/09/2006	8.305	1.951	646	453	11.449
Totale 30/09/2005	7.764	1.024	606	568	9.909
Utile lordo (perdita) del periodo					
I trim. 2006	2.459	552	302	232	2.858
II trim. 2006	3.113	654	372	259	4.423
III trim. 2006	3.114	703	(36)	(39)	3.768
Totale 30/09/2006	8.686	1.909	638	452	11.049
Totale 30/09/2005	9.258	1.008	593	565	9.539