

GRUPPO BOERO BARTOLOMEO S.p.A.

RELAZIONE TRIMESTRALE

AL 31 MARZO 2006

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2006-ATTIVO
(Euro/Migliaia)

	31/03/2006	31/12/2005	31/03/2005
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni immateriali			
Brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno	1.707	1.870	2.201
Concessioni licenze marchi	39	39	41
Avviamento e differenza di consolidamento	7.964	7.964	7.964
Immobilizzazioni in corso e acconti	66	79	69
Altre	1	1	44
	9.777	9.953	10.319
Immobilizzazioni materiali			
Terreni e fabbricati:			
<i>Terreni</i>	5.557	3.753	2.624
<i>Fabbricati</i>	4.887	5.066	5.805
Totale	10.444	8.819	8.429
Impianti e macchinario	2.950	3.004	2.912
Attrezzature industriali e commerciali	0	0	0
Altri beni	2.160	2.207	2.442
Migliorie su immobili di terzi	219	254	324
Immobilizzazioni in corso e acconti	267	236	972
	16.040	14.520	15.079
Immobilizzazioni finanziarie			
Partecipazioni in altre imprese	11	11	11
Crediti finanziari	43	43	55
	54	54	66
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	0	0	9
Imposte anticipate	1.271	1.409	1.435
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	27.142	25.936	26.908
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze			
Materie prime, sussidiarie, di consumo	4.137	3.540	4.540
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	185	90	177
Lavori in corso su ordinazione	0	0	0
Prodotti finiti e merci	10.682	9.791	10.649
	15.004	13.421	15.366
Crediti commerciali, altri crediti e risconti			
Verso clienti:			
verso clienti per importi scadenti entro l'anno	49.922	44.968	48.246
verso clienti per importi scadenti oltre l'anno	2.581	2.400	1.213
	52.503	47.368	49.459
Verso imprese consociate e collegate	0	0	36
Verso altri	1.128	1.043	1.529
Risconti attivi	565	286	607
	54.196	48.697	51.631
Crediti Tributari	53	244	41
Disponibilità liquide			
Depositi bancari e postali	433	441	493
Denaro e valori in cassa	547	26	38
	980	467	531
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	70.233	62.829	67.569
Attività destinate alla vendita	0	0	0
TOTALE ATTIVO	97.375	88.765	94.477

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2006-PASSIVO
(Euro/Migliaia)

	31/03/2006	31/12/2005	31/03/2005
PATRIMONIO NETTO			
Di spettanza del Gruppo			
Capitale sociale	11.285	11.285	11.285
(Azioni proprie)	(790)	(790)	(790)
Riserva Sovrapprezzo Azioni	0	0	0
Riserve di Rivalutazione	0	0	0
Riserva Legale	1.424	1.424	1.234
Riserve Statutarie	0	0	0
Altre riserve di utili	21.558	21.555	19.642
Riserva da differenze di traduzione	(3)	(3)	(3)
Utili (Perdite) a nuovo	7.380	2.633	6.451
Utile (Perdita) dell' esercizio	2.858	4.748	2.718
	43.712	40.852	40.537
Di spettanza di terzi			
Capitale e riserve	0	0	0
Utile (Perdita) dell' esercizio	0	0	0
	0	0	0
Totale Patrimonio Netto	43.712	40.852	40.537
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Fondi non correnti			
Per trattamenti di quiescenza e simili	12	19	15
Trattamento di fine rapporto	4.331	4.322	4.332
Altri fondi	1.829	1.795	1.571
	6.172	6.136	5.918
Fondo per imposte differite	1.936	2.074	1.616
Debiti finanziari verso banche	7.508	8.144	8.765
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	15.616	16.354	16.299
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti commerciali, altri debiti e risconti			
Verso fornitori	20.704	19.062	20.119
Verso imprese consociate e collegate	0	0	0
Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	773	1.097	781
Altri debiti	5.540	4.817	4.857
Risconti passivi	37	46	55
	27.054	25.022	25.812
Debiti tributari	1.621	930	1.453
Altri fondi correnti	140	140	346
Debiti finanziari verso banche	9.232	5.467	10.030
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	38.047	31.559	37.641
Passività destinate alla vendita	0	0	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	97.375	88.765	94.477

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER IL PERIODO CHIUSO AL 31
MARZO 2006 (Euro/Migliaia)**

	I Trimestre 2006	I Trimestre 2005	Esercizio 2005
Ricavi operativi			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27.907	24.475	105.922
Altri ricavi operativi	171	249	848
Totale ricavi operativi	28.078	24.724	106.770
Costi operativi			
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	12.002	9.881	44.978
Costi per servizi	6.700	5.681	25.485
Locazioni e noleggi	519	528	2.061
Altri costi operativi	275	192	1.003
Costo del personale	4.716	4.676	18.880
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	778	845	3.525
Svalutazione crediti	64	64	391
Altri accantonamenti	72	47	443
Totale costi operativi	25.126	21.914	96.766
Risultato operativo	2.952	2.810	10.004
Proventi finanziari	50	66	234
Oneri finanziari	(144)	(158)	(683)
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	(94)	(92)	(449)
Risultato prima delle imposte	2.858	2.718	9.555
Imposte	0	0	(4.807)
Risultato netto del Gruppo	2.858	2.718	4.748
Risultato attività cessate	0	0	0
Interessi di minoranza	0	0	0
Utile (perdita) del periodo	2.858	2.718	4.748

OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI

Nel primo trimestre dell'esercizio 2006 il Gruppo Boero ha conseguito un risultato operativo (differenza tra ricavi e costi operativi) di euro 2.952 mila (euro 2.810 nel primo trimestre 2005) ed un risultato prima delle imposte di euro 2.858 mila (euro 2.718 nel primo trimestre 2005).

Il miglioramento del risultato operativo di euro 142 mila è sostanzialmente imputabile all'aumento del fatturato (in incremento di euro 3.432 mila rispetto al primo trimestre 2005), solo parzialmente compensato dalla maggiore incidenza dei costi di approvvigionamento delle materie prime sui ricavi delle vendite, determinata dall'ulteriore rialzo dei prezzi di mercato già in crescita nel precedente esercizio, nonché da maggiori costi per iniziative pubblicitarie e promozionali sostenuti nel trimestre per la partecipazione a importanti eventi fieristici.

I principali settori commerciali nei quali il Gruppo Boero è attivo hanno fatto registrare, in sintesi, il seguente andamento:

Settore Edilizia

L'andamento del settore, nel complesso positivo per tutti i marchi del Gruppo, ha registrato nel corso del primo trimestre 2006 un incremento del 18,9% circa in termini di fatturato rispetto al corrispondente periodo del 2005.

Settore Yachting

Le vendite consuntivate nei primi tre mesi dell'esercizio 2006 registrano un trend tendenzialmente stabile rispetto agli esercizi precedenti, caratterizzati da tassi di crescita particolarmente elevati.

Settore Navale

La controllata Boat S.p.A., che opera nel settore, ha conseguito nel primo trimestre 2005 un fatturato in rialzo del 10,87% rispetto allo stesso periodo del 2005; in particolare è da segnalare una ripresa nel comparto manutenzione.

Per quanto riguarda le poste patrimoniali, la posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2006 risulta negativa per euro 15.760 mila (euro 18.264 mila circa al 31 marzo 2005; euro 13.144 mila al 31 dicembre 2005).

Circa l'evoluzione rispetto al 31 marzo 2005, la variazione positiva di euro 2.504 mila è principalmente determinata, per euro 3.175 mila, dall'incremento del patrimonio netto di Gruppo comprensivo del risultato dell'esercizio 2005, anche per l'importo dei dividendi non ancora distribuiti agli Azionisti. Tale positiva variazione è stata solo parzialmente compensata, per euro 671 mila, dall'aumento del capitale investito netto su cui hanno influito principalmente l'incremento dei crediti commerciali, cresciuti comunque meno che proporzionalmente rispetto all'aumento del fatturato, nonché maggiori investimenti in immobilizzazioni materiali.

Per quanto riguarda l'evoluzione rispetto al 31 dicembre 2005 (peggioramento di euro 2.616 mila), il maggiore fabbisogno finanziario collegato sia alla stagionalità delle vendite sia a importanti investimenti in immobilizzazioni materiali realizzati nel periodo (meglio dettagliati nel paragrafo successivo), ha determinato complessivamente una crescita del capitale investito netto di euro 5.476 mila, solo parzialmente compensata dall'incremento del patrimonio netto per il risultato del periodo (euro 2.860 mila).

Come già riportato nella Relazione sulla gestione al 31 dicembre 2005, 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, in linea con la tradizionale attenzione del Gruppo su questi problemi.

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 a corpo di circa 66.000 metri quadrati situata in località Rivalta Scrivia, nel Comune di Tortona, per complessivi 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.

Nel trimestre gli investimenti complessivi in terreni ammontano pertanto a euro 1.800 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 progettuale dell'immobile è terminata mentre è in corso di completamento la fase progettuale relativa agli impianti. Il Gruppo ha avviato l'iter autorizzativo sottoposto all'approvazione della Pubblica Amministrazione.

Successivamente alla chiusura del trimestre, in data 12 maggio 2006, si è tenuta, in seconda convocazione, l'Assemblea degli Azionisti di Boero Bartolomeo S.p.A. che ha approvato il bilancio dell'esercizio 2005 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 2005, di un risultato atteso al 31 dicembre 2006 in linea con quello conseguito al 31 dicembre 2005.

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.

Come consentito dal Regolamento Consob il risultato del periodo è stato determinato al lordo delle imposte correnti e differite; di conseguenza i valori patrimoniali al 31 marzo 2006 riflettono tale impostazione.

I prospetti contabili relativi alla situazione patrimoniale e al conto economico al 31 marzo 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. Per i principi contabili applicati si rinvia integralmente ai criteri utilizzati in sede di redazione del bilancio annuale consolidato al 31 dicembre 2005.

Le informazioni economiche esposte di seguito sono fornite con riferimento al periodo chiuso al 31 marzo 2006 e 2005. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2006 e 2005 ed al 31 dicembre 2005.

Al fine di consentire un confronto omogeneo, le informazioni comparative economiche relative al primo trimestre 2005 e patrimoniali al 31 marzo 2005 vengono esposte nei valori oggetto di riadeguamento in conformità ai nuovi standard.

Nel paragrafo "Riconciliazione Principi Italiani utilizzati in precedenza rispetto ai Principi IAS/IFRS – Risultato I° trimestre 2005/Patrimonio al 31/03/2005" sono riportati, per tali

periodi, i prospetti di riconciliazione tra le situazioni redatte secondo i nuovi principi e le situazioni redatte secondo i principi contabili precedenti.

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.

Contenuto e variazioni delle principali voci

Euro/migliaia	31/03/2006	31/03/2005	31/12/2005	Variaz. 31/03/06- 31/03/05	Variaz. 31/03/06- 31/12/05
Rimanenze	15.004	15.366	13.421	(362)	1.583
Crediti commerciali	52.503	49.459	47.368	3.044	5.135
Altri crediti correnti e risconti	1.693	2.172	1.329	(479)	364
Crediti tributari correnti	53	41	244	12	(191)
Debiti commerciali	(20.704)	(20.119)	(19.062)	(585)	(1.642)
Altri debiti correnti e risconti	(6.350)	(5.693)	(5.960)	(657)	(390)
Debiti tributari correnti	(1.621)	(1.453)	(930)	(168)	(691)
Altri fondi correnti per rischi ed oneri	(140)	(346)	(140)	206	0
Capitale circolante netto	40.438	39.427	36.270	1.011	4.168
Immobilizzazioni Immateriali	9.777	10.319	9.953	(542)	(176)
Immobilizzazioni Materiali	16.040	15.079	14.520	961	1.520
Immobilizzazioni Finanziarie	54	66	54	(12)	0
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	0	9	0	(9)	0
Imposte anticipate	1.271	1.435	1.409	(164)	(138)
Fondi non correnti	(6.172)	(5.918)	(6.136)	(254)	(36)
Fondi per imposte differite	(1.936)	(1.616)	(2.074)	(320)	138
Capitale investito netto	59.472	58.801	53.996	671	5.476
Posizione finanziaria netta	(15.760)	(18.264)	(13.144)	2.504	(2.616)
Patrimonio netto di gruppo e di terzi	43.712	40.537	40.852	3.175	2.860

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	31/03/2006	31/03/2005	31/12/2005
Cassa e Disponibilità liquide equivalenti	980	531	467
Totale disponibilità finanziarie	980	531	467
Debiti finanziari non correnti	(7.508)	(8.765)	(8.144)
Debiti finanziari correnti	(9.232)	(10.030)	(5.467)
Totale debiti finanziari	(16.740)	(18.795)	(13.611)
Posizione finanziaria netta di Gruppo	(15.760)	(18.264)	(13.144)

Il debito finanziario oltre l'anno di euro 7.508 mila si riferisce all'apertura di credito concessa alla controllante Boero Bartolomeo S.p.A. da un pool di istituti creditizi, di cui è capofila Banca IntesaBci Mediocredito S.p.A. e composto inoltre da Unicredit Banca S.p.A., MCC

S.p.A. e Banca Carige S.p.A., e utilizzata dalla stessa per euro 9 milioni al netto delle spese accessorie portate in riduzione del finanziamento. Gli importi utilizzati alla data del 30 giugno 2006 verranno rimborsati in linea capitale in 14 rate costanti, scadenti al 31 marzo e al 30 settembre di ogni anno, con inizio dal 30 settembre 2006 e termine al 31 marzo 2013. Gli importi scadenti entro l'anno ammontano pertanto a euro 1.286 mila circa.

L'apertura di credito 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).

Si precisa infine che la voce "Crediti commerciali" comprende crediti per importi scadenti oltre l'anno per euro 2.581 mila (euro 2.400 al 31 dicembre 2005 ed euro 1.213 al 31 marzo 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 delle prestazioni					
I trim. 2006	23.422	3.384	1.312	1.741	27.907
I trim. 2005	21.084	3.052	1.239	1.600	24.475
Risultato Operativo					
I trim. 2006	1.802	570	305	231	2.952
I trim. 2005	2.091	252	241	215	2.810
Utile lordo (perdita) del periodo					
I trim. 2006	1.729	552	302	232	2.858
I trim. 2005	2.004	252	237	215	2.718

* Gli importi riferiti al primo trimestre 2005 della Società Controllante e delle Società controllate sono stati rettificati secondo i principi IAS/IFRS al fine di rendere i dati comparabili. Tutte le società del Gruppo predisporranno il primo bilancio civilistico completo IAS/IFRS al 31 dicembre 2006.

Riconciliazione Principi Italiani utilizzati in precedenza rispetto ai Principi IAS/IFRS – Risultato I° trimestre 2005/Patrimonio al 31/03/2005

Le differenze emergenti dall'applicazione degli IAS/IFRS rispetto ai principi contabili italiani sul patrimonio netto e sul risultato economico al 31 marzo 2005, sono riportate nel prospetto di riconciliazione che segue. Le singole voci sono riportate in tabella al lordo delle imposte mentre i relativi effetti fiscali sono esposti cumulativamente in due voci di rettifica separate (imposte differite ed imposte anticipate). Come consentito dal Regolamento Consob il risultato del periodo è stato determinato al lordo delle imposte correnti e differite.

<i>Euro/migliaia</i>	Patrimonio 31 marzo 2005	Risultato 1° trimestre 2005
Principi italiani	39.701	2.240
1) Storno ammortamento avviamento e diff. consolid. (IFRS 3 e IAS 38)	1164	233
2) Attività immater. e materiali non capitalizzabili (IAS 38-16)	(92)	25
3) Storno Ammort. cumulati e di esercizio per scorporo terreni (IAS 16)	596	62
4) Valutazione delle rimanenze al costo medio ponderato (IAS 2)	622	105
5) Attualizzazione crediti a lungo termine (IAS 18)	(223)	23
6) TFR (IAS 19)	103	30
Effetto fiscale correlato (imposte differite)	(679)	0
Effetto fiscale correlato (imposte anticipate)	135	0
7) Totale effetto fiscale	(544)	0
Totale Rettifiche	1.626	478
8) Riclassifica azioni proprie (IAS 32)	(790)	0
Principi IAS/IFRS	40.537	2.718

Note esplicative

Per il commento sulla natura delle principali rettifiche operate si rimanda integralmente alla NOTA 31 “Adozione dei principi IAS/IFRS – Note e Prospetti di riconciliazione previsti dai paragrafi n. 39 e 40 del principio IFRS 1 “Prima adozione degli *International Financial Reporting Standard*”, contenuta nelle Note esplicative al bilancio consolidato 2005.