

# **BOERO BARTOLOMEO S.p.A.**

---

**RELAZIONE E BILANCIO**

AL 31 DICEMBRE 2006

---

# **BOERO BARTOLOMEO S.p.A.**

## **SOCIETÀ PER AZIONI**

Sede in Genova - Via Macaggi, 19  
Capitale Sociale interamente versato €11.284.985,40 i.v.  
Registro Imprese di Genova e Codice Fiscale n. 00267120103

## **CONVOCAZIONE ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI**

Genova

1° Convocazione – 30 aprile 2007 - ore 11.00  
2° Convocazione – 10 maggio 2007 - ore 11.00

### **ORDINE DEL GIORNO**

1. Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla Gestione e Relazione del Collegio Sindacale, Bilancio al 31 dicembre 2006; deliberazione relative;
2. Nomina del Collegio Sindacale e del suo Presidente; determinazione del compenso per l'intero periodo di durata del loro ufficio, esercizi 2007-2008-2009;
3. Determinazione del compenso del Consiglio di Amministrazione;
4. Autorizzazione agli Amministratori all'alienazione delle azioni proprie e conferimento dei relativi poteri.

L'avviso di convocazione è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana, Parte I, n°36 del 27 marzo 2007.

**"Relazione illustrativa degli Amministratori sulle proposte concernenti le materie poste all'ordine del giorno dell'Assemblea Ordinaria di Boero Bartolomeo S.p.A. del 30 aprile 2007 (1° convocazione) e 10 maggio 2007 (2° convocazione)".**

**Relazione redatta ai sensi dell'art. 3 D.M. 5 novembre 1998 N°. 437.**

Signori Azionisti,

al primo punto all'ordine del giorno l'Assemblea reca:

**"Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla Gestione e Relazione del Collegio Sindacale, Bilancio al 31 dicembre 2006; deliberazione relative."**

Siete pertanto chiamati ad approvare il bilancio dell'esercizio 2006 con la relativa Relazione sulla Gestione.

Gli Amministratori sottopongono in particolare alla Vostra attenzione la proposta di riparto dell'utile netto dell'esercizio pari a Euro 4.464.670,44 come di seguito:

ALLA RISERVA LEGALE , il 5%	EURO	223.233,52
-----------------------------	------	------------

AGLI AZIONISTI:

alle N°. 4.282.292 azioni ordinarie, pari al totale delle azioni ordinarie dedotte n.

58.087 azioni proprie, in ragione

di EURO 0,40 per azione	EURO	1.712.916,80
-------------------------	------	--------------

Il dividendo sarà posto in pagamento a far data dal 17 maggio 2007, contro stacco cedola n° 30, lunedì 14 maggio 2007, al netto delle ritenute fiscali di legge, laddove applicabili.

A RISERVA STRAORDINARIA	EURO	2.528.520,12
-------------------------	------	--------------

Al secondo punto all'ordine del giorno l'assemblea reca:

**"Nomina del Collegio Sindacale e del suo Presidente; determinazione del compenso per l'intero periodo di durata del loro ufficio, esercizi 2007-2008-2009."**

Si rammenta che, con l'Assemblea di approvazione del bilancio dell'esercizio 2006, viene a scadere il periodo di carica del Collegio Sindacale, pertanto all'adunanza spetta, ex art. 2364 - punto 2 c. c., la nomina del Collegio Sindacale, del suo Presidente e, ai sensi del medesimo articolo del codice civile - punto 3, la determinazione degli emolumenti dei Sindaci per l'intero periodo di carica.

Ringraziamo anche in questa sede il Collegio uscente per il fattivo contributo di esperienza ed impegno professionale costantemente apportato alla Vostra Società durante la permanenza nella carica.

Le liste presentate dagli Azionisti con le proposte per le nuove nomine, corredate dal curriculum vitae di ciascun Sindaco proposto, saranno depositate presso la Sede della Società nei termini e secondo le modalità previste dall'articolo 26 dello Statuto sociale. Ricordiamo infatti che, nelle more della pubblicazione dei relativi Regolamenti Consob e della successiva modifica dello Statuto Sociale, lo Statuto disciplina la nomina del Collegio sulla base del voto di lista, per far sì che anche gli Azionisti di minoranza possano concorrere alla nomina di

almeno un membro Sindaco effettivo ed uno supplente.

Al terzo punto l'ordine del giorno di convocazione dell'Assemblea reca:

**"Determinazione del compenso del Consiglio di Amministrazione."**

Si ricorda che ai sensi dell'art. 23 dello Statuto Sociale "Compensi", conformemente all'art. 2364 punto 3) c.c., l'Assemblea Ordinaria è chiamata a deliberare sulla materia di cui trattasi, demandiamo pertanto all'Adunanza ogni decisione sul tema.

Al quarto punto all'ordine del giorno l'Assemblea reca:

**"Autorizzazione agli Amministratori all'alienazione delle azioni proprie e conferimento dei relativi poteri"** .

**Relazione degli Amministratori redatta ai sensi dell'art. 3 D.M. 5 novembre 1998 N°. 437 ed in conformità all'all.to 3 A schema 4 del Regolamento di attuazione del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n°. 58 concernente la Disciplina degli Emittenti adottato dalla Consob con delibera n°. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni**

1) Motivazioni per le quali è richiesta l'autorizzazione alla vendita di azioni proprie

La Società ha riscattato n. 58.087 azioni proprie a seguito dell'esercizio dei diritti di recesso conseguenti all'operazione di fusione per incorporazione di Boero Colori S.r.l. ed Attiva S.p.A., di cui all'atto del 16 dicembre 2003 in Genova - Rep. 73.274/18.083 Notaio Rosa Voiello. Poiché la Società non ha interesse al mantenimento di queste azioni proprie in portafoglio, anzi ha in programma rilevanti investimenti connessi alla costruzione di un nuovo stabilimento, si propone la vendita delle stesse.

2) Azioni alle quali si riferisce l'autorizzazione alla vendita

L'autorizzazione riguarda un numero massimo di 58.087 azioni ordinarie del valore nominale complessivo di Euro 151.026,20 (€ 2,60 cadauna). Le azioni potranno essere anche vendute in blocco.

3) Valutazioni sul rispetto dell'art. 2357, comma 3, del codice civile

Non vi sono informazioni da fornire ai fini di una compiuta valutazione del rispetto della disposizione prevista all'art. 2357, comma 3 c.c., anche perché il valore nominale delle azioni proprie non supera il limite della decima parte del capitale sociale.

4) Durata per la quale è richiesta l'autorizzazione all'alienazione

L'autorizzazione è richiesta per un periodo di diciotto mesi.

5) Corrispettivo minimo e massimo, valutazioni di mercato per la determinazione

L'individuazione puntuale del prezzo minimo e massimo del titolo viene rinviata al momento di effettuazione dell'operazione, indicativamente il criterio sulla base del quale saranno determinati i due prezzi sarà:

- ◆ per il prezzo minimo unitario € 13,654, pari al corrispettivo di acquisto delle suddette azioni proprie;
- ◆ per il prezzo massimo unitario, una maggiorazione di circa il doppio del valore indicato quale prezzo minimo.

6) Modalità dell'alienazione

Le azioni potranno essere vendute con le modalità ritenute più opportune per facilitare l'alienazione ed il conseguimento del maggior incasso possibile. Pertanto, la vendita potrà essere effettuata anche ai blocchi.

L'operazione di alienazione delle azioni non è strumentale ad alcuna operazione sul capitale.

Genova, 30 marzo 2007

per Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Andreina Boero)

# BOERO BARTOLOMEO S.p.A.

## PROPOSTA DI DISTRIBUZIONE DIVIDENDO ESERCIZIO 2006

Approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2006

Vi proponiamo che l'utile netto dell'esercizio 2006 di euro 4.464.670,44 venga ripartito secondo il seguente dettaglio:

	euro
<u>Alla riserva legale, 5%:</u>	<u>223.233,52</u>
<u>Agli Azionisti:</u>	
Alle n° 4.282.292 azioni ordinarie, pari al totale delle azioni ordinarie	1.712.916,80
dedotte n. 58.087 azioni proprie, in ragione di euro 0,40 per azione	
Il dividendo sarà posto in pagamento a far data dal 17 maggio 2007, contro stacco cedola n°30, lunedì 14 maggio 2007, al netto delle ritenute fiscali di legge, laddove applicabili.	
<hr/>	
<u>A Riserva straordinaria:</u>	<u>2.528.520,12</u>
	<u>4.464.670,44</u>

Per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente

Genova, 30 marzo 2007

# **BOERO BARTOLOMEO S.p.A.**

---

**RELAZIONE E BILANCIO**

AL 31 DICEMBRE 2006

---

## RELAZIONE SULLA GESTIONE E SULL'ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO ESERCIZIO 2006

---

### Cariche sociali\*

#### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE IN CARICA

<i>Presidente</i>	Andreina Boero
<i>Vice Presidente</i>	Giuseppe Carcassi
<i>Amministratore Delegato</i>	Giorgio Rupnik
<i>Amministratore</i>	Cristina Cavalleroni Boero
<i>Amministratore</i>	Gregorio Gavarone
<i>Amministratore</i>	Francesco Ghisleri
<i>Amministratore</i>	Giampaolo Iacone
<i>Amministratore</i>	Giuseppe Sindoni
<i>Amministratore</i>	Adriano Teso

#### COLLEGIO SINDACALE

<i>Presidente</i>	Mario Pacciani
	Paolo Fasce
	Massimo Scotton

#### SOCIETÀ DI REVISIONE

Reconta Ernst & Young S.p.A.

\* Per l'indicazione della natura delle deleghe conferite ai singoli amministratori si rinvia a parte successiva della Relazione degli Amministratori sulla gestione.



Signori Azionisti,

il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006, che Vi presentiamo per l'approvazione, chiude con un utile netto di euro 4.465 mila (euro 5.310 mila nel 2005), dopo aver contabilizzato imposte sul reddito per euro 4.132 mila ed ammortamenti complessivi per euro 3.198 mila.

L'utile netto dell'esercizio 2006, come meglio spiegato nel prosieguo della presente Relazione, risulta penalizzato, rispetto all'esercizio 2005, dalla contrazione per euro 1.100 mila dei proventi da partecipazione; per contro il risultato operativo, che meglio esprime l'andamento della gestione caratteristica, evidenzia un incremento del 12,7%, passando da euro 7.572 mila nel 2005 a euro 8.533 mila nel 2006.

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 è il primo bilancio completo redatto secondo gli IAS/IFRS. Al riguardo, a seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606 del 19 luglio 2002 ed alla normativa nazionale attuativa del suddetto Regolamento, a partire dal 1° gennaio 2006 Boero Bartolomeo S.p.A. ha adottato i Principi Contabili Internazionali (IFRS) per la predisposizione del bilancio di esercizio. Conseguentemente i dati dell'esercizio 2006, con la comparazione di quelli dell'esercizio precedente, vengono presentati applicando gli IFRS. Per una migliore comprensione degli effetti quantitativi sul patrimonio netto della Società e sul risultato dell'esercizio derivanti dalla transizione agli IAS/IFRS si rimanda alla Nota 32 delle Note esplicative al presente bilancio dell'esercizio 2006, riportante i seguenti prospetti:

- i prospetti di riconciliazione fra il patrimonio netto secondo i precedenti principi contabili e quello rilevato in conformità agli IAS/IFRS alla data di passaggio ai principi IAS/IFRS (1 gennaio 2005) ed alla data di chiusura dell'ultimo esercizio il cui bilancio è stato redatto in conformità ai precedenti principi contabili (31 dicembre 2005);
- il prospetto di riconciliazione del risultato economico riportato nell'ultimo bilancio redatto secondo i precedenti principi contabili (esercizio 2005) con quello derivante dall'applicazione degli IAS/IFRS per il medesimo esercizio.

In conformità ai suddetti principi contabili il conto economico dell'esercizio 2006 presenta un risultato operativo di euro 8.533 mila, migliorato di euro 961 mila rispetto al risultato di euro 7.572 mila del 2005. L'aumento significativo del fatturato (euro 99.344 mila al 31 dicembre 2006 contro euro 92.657 mila al 31 dicembre 2005), con trend positivi registrati sia dal settore Edilizia sia dal settore Yachting (i relativi tassi di crescita si attestano rispettivamente al 7% e al 12%), ha permesso di compensare l'accresciuta incidenza dei costi di approvvigionamento delle materie prime sul valore delle vendite, dovuta all'ulteriore rialzo dei prezzi di mercato delle principali materie prime rispetto alla crescita già verificatasi nel precedente esercizio, nonché un aumento dei costi fissi di gestione, in particolare costi commerciali per iniziative promozionali e pubblicitarie e costi del personale.

Per contro, l'utile della gestione finanziaria, registra una sensibile contrazione, diminuendo da euro 1.429 mila nel 2005 a euro 64 mila nel 2006. In particolare i proventi da partecipazione

risultano diminuiti di euro 1.100 mila a seguito della mancata distribuzione di utili dell'esercizio 2005 da parte della società controllata Boat-Boero Attiva Marine and Protective Coating Genova S.p.A., contro utili distribuiti relativi all'esercizio 2004 per euro 1.250 mila. Risultano invece in aumento i dividendi delle società controllate Yacht Systems S.r.l. e Boero Colori France S.a.r.l..

In particolare:

- ◆ dalla società controllata Yacht Systems S.r.l. sono stati distribuiti dividendi per euro 450 mila relativi ad utili dell'esercizio 2005 (euro 350 mila relativi ad utili dell'esercizio 2004).
- ◆ dalla società controllata Boero Colori France S.a.r.l. sono stati distribuiti dividendi per euro 280 mila relativi ad utili dell'esercizio 2005 (euro 230 mila relativi ad utili dell'esercizio 2004).

Si precisa a tale proposito che i dividendi da controllate vengono contabilizzati, a partire dal presente bilancio, in base allo IAS 18 nell'esercizio in cui sono deliberati dalla partecipata, mentre nei precedenti bilanci (redatti secondo i principi contabili italiani) tali dividendi erano rilevati nello stesso esercizio in cui gli utili erano prodotti dalle stesse società controllate.

I bilanci di esercizio al 31 dicembre 2006 delle società controllate già approvati dalle rispettive Assemblee nel marzo 2007, prevedono la distribuzione nel 2007 di dividendi per complessivi euro 1.150 mila, così dettagliati per società:

- ◆ dalla società controllata Yacht Systems S.r.l. euro 590 mila;
- ◆ dalla società controllata Boat S.p.A. euro 400 mila;
- ◆ dalla società controllata Boero Colori France S.a.r.l. euro 160 mila.

L'andamento economico delle società controllate sarà dettagliatamente esposto nel prosieguo della presente relazione.

Il conto economico consolidato presenta un risultato operativo migliorato da euro 10.004 mila nel 2005 a euro 11.384 mila nel 2006. L'utile netto, anch'esso in miglioramento, passa da euro 4.748 mila del 2005 a euro 5.014 mila per il 2006.

Il seguente prospetto, a conferma di quanto esposto, sintetizza le principali voci del conto economico per l'esercizio 2006 della Vostra Società confrontate con l'esercizio precedente:

Migliaia di euro	2006	Variazione %	2005
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	99.344	7,2%	92.657
Ricavi operativi totali	100.001	7,0%	93.464
Costi operativi:			
Consumi materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	43.478	8,0%	40.265
Costi per servizi, locazioni e noleggi	26.304	9,8%	23.963
Costo del personale	17.298	3,0%	16.796
Ammortamenti e altre svalutazione delle immobilizzazioni	3.198	-7,7%	3.465
Risultato operativo	8.533	12,7%	7.572
Proventi (oneri finanziari)	64	-95,5%	1.429
Risultato prima delle imposte	8.597	-4,5%	9.001
Utile netto dell'esercizio	4.465	-15,9%	5.310

- ◆ I ricavi delle vendite e delle prestazioni, presentano un incremento di euro 6.687 mila (+7,2% circa) rispetto all'esercizio precedente, attribuibile alla crescita registrata dai settori Edilizia (+7%) e Yachting (+12%), a fronte di un fatturato sostanzialmente stabile (+1,3%) realizzato verso le altre società del Gruppo. I ricavi operativi totali, anch'essi in crescita del 7%, hanno superato l'ammontare di 100 milioni di euro nell'esercizio 2006.
- ◆ Il risultato operativo registra un aumento del 12,7% rispetto all'esercizio precedente: l'aumento del fatturato sopra commentato ha permesso di compensare l'aumentata incidenza dei costi di approvvigionamento delle materie prime sui ricavi delle vendite e delle prestazioni dovuta al significativo rialzo dei prezzi di mercato delle più importanti materie prime, già iniziato nei primi mesi del precedente esercizio. Tale tendenza al rialzo, risulta peraltro confermata anche nei primi mesi del 2007. I costi per servizi, locazioni e noleggi registrano una variazione in aumento di euro 2.341 mila (+9,8%) sostanzialmente imputabile ai maggiori costi variabili determinati dall'aumentato volume di attività, essenzialmente di natura logistica (trasporti e movimentazione deposito) e commerciale (provvigioni alla rete di vendita), nonché a maggiori costi fissi per iniziative pubblicitarie e promozionali, sostenuti nell'esercizio per la partecipazione a importanti eventi fieristici. Il costo del personale aumenta di euro 502 mila di cui euro 152 mila per maggiori costi di lavoro interinale ed euro 350 mila per lavoro dipendente, questi ultimi principalmente collegati alla dinamica salariale prevista dal contratto collettivo.  
Gli ammortamenti registrano una diminuzione di euro 267 mila a seguito del completamento del processo di ammortamento di alcune categorie di immobilizzazioni.
- ◆ Il risultato della gestione finanziaria evidenzia una contrazione dei proventi finanziari netti di euro 1.365 mila. Tale variazione è principalmente determinata, per euro 1.100 mila, dall'andamento dei proventi da partecipazione, ovvero dei dividendi distribuiti dalle società controllate, come sopra commentato.
- ◆ L'utile netto dell'esercizio 2006 risente inoltre di una maggiore incidenza del carico fiscale per imposte sul reddito, in particolare le aliquote effettive IRES ed IRAP calcolate sui rispettivi imponibili risultano entrambe aumentate rispetto all'esercizio precedente, principalmente per effetto di maggiori oneri divenuti pressoché totalmente indeducibili nel 2006 relativi ai costi delle auto aziendali. L'incremento delle imposte, in valore assoluto pari a euro 441 mila, deriva inoltre dal maggiore utile ante imposte al netto dei dividendi da società controllate.

Ritornando all'andamento della gestione caratteristica, i principali settori in cui opera la Società hanno avuto il seguente andamento:

- ◆ Settore Edilizia: il fatturato dei prodotti vernicianti per l'edilizia ha registrato nell'esercizio 2006 un incremento del 7% rispetto al 2005; ciò anche a seguito della dinamica del mercato che ha beneficiato del positivo andamento delle nuove costruzioni e degli interventi di ristrutturazione.
- ◆ Settore Yachting: il rafforzamento della posizione di leadership mondiale della cantieristica italiana nel segmento dei superyacht ha influenzato positivamente la crescita del settore; in

questo contesto la Società ha conseguito nel 2006 un incremento del fatturato del 12% rispetto all'esercizio precedente, superiore rispetto alla media del settore.

- ◆ Altri settori: il fatturato verso le altre società del Gruppo è risultato sostanzialmente stabile rispetto all'esercizio precedente (+1,1%).

### **Acquisto terreno per insediamento produttivo e sviluppo dello stesso**

Come già noto, in data 6 febbraio 2006, il Consiglio di Amministrazione 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 alla Società 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 della Società 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 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 è stato sottoscritto con SO.P.R.I.N. S.p.A. un nuovo contratto preliminare per l'acquisto di ulteriori 33.000 metri quadrati circa limitrofi al primo lotto acquistato. La stipula del contratto definitivo di compravendita di questo secondo lotto è stata prevista per il 12 aprile 2007 al prezzo di euro 900.000. Alla sottoscrizione del preliminare è stato versato un acconto di euro 90.000.

Nell'esercizio 2006 gli investimenti complessivi sostenuti per l'acquisto di tale terreno ammontano pertanto a euro 1.852 mila circa, inclusi oneri accessori per euro 52 mila circa.

Gli interventi per la costruzione del nuovo complesso industriale comporteranno per la Società un investimento complessivo, inclusi terreni, fabbricati ed impianti, stimato in circa euro 32.000.000, finanziato anche tramite una linea di credito appositamente dedicata. A tal fine, in data 4 dicembre 2006 è stato stipulato un contratto di finanziamento a medio-lungo termine per un importo totale di euro 25.000.000, concesso congiuntamente da MCC S.p.A. (capofila) e Banca di Roma S.p.A.. Tale finanziamento verrà erogato in più tranches sulla base degli stati avanzamento lavori raggiunti e sarà rimborsato a partire dalla fine del terzo anno in 14 rate costanti semestrali scadenti il 1° giugno e il 1° dicembre di ciascun anno, di cui la prima in pagamento il 1° giugno 2010. L'apertura di credito è remunerata al tasso Euribor semestrale + 0,80% ed è garantita da ipoteca di primo grado sia sul terreno che sul costruendo stabilimento nonché da privilegio di primo grado sugli impianti e macchinari ivi installati, senza l'introduzione di altre convenzioni contrattuali (covenants). Al 31 dicembre 2006 il finanziamento sottoscritto non risulta ancora utilizzato. Con riferimento alla suddetta linea di credito, in considerazione del trend di crescita prevedibile a lungo termine per i tassi di interesse, la Società sta valutando la convenienza a stipulare strumenti finanziari a copertura del rischio in oggetto.

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. In particolare verrà ceduto lo stabilimento di Genova Molassana, costoso in termini di gestione e manutenzione, difficilmente adeguabile all'evoluzione delle normative ambientali e senza possibilità di ulteriori aumenti di capacità produttiva.

La Società sta predisponendo il progetto edilizio finalizzato all'ottenimento di uno strumento urbanistico idoneo a dar corso alla riqualificazione del sito di Molassana destinato alla vendita; nel contempo è in corso di esecuzione l'iter necessario all'approvazione del progetto da parte dell'amministrazione pubblica locale.

Resta fermo il ruolo comunque strategico dello stabilimento di Pozzolo che verrà dedicato alla produzione delle vernici marine.

In data 4 dicembre 2006 è stato ottenuto, da parte del Comune di Tortona, il permesso a costruire il nuovo stabilimento; l'appalto dei lavori per la costruzione dell'immobile è in fase di assegnazione a seguito dell'esame di diverse offerte. L'inizio dei lavori edili è previsto per il mese di aprile. E' stata inoltre pressoché completata la fase progettuale relativa agli impianti e sono stati attivati i contatti per l'assegnazione dei lavori.

#### **Situazione patrimoniale-finanziaria**

Passando al commento della situazione patrimoniale-finanziaria, si rileva che la Società ha effettuato nell'esercizio investimenti per circa euro 4.267 mila, di cui euro 3.968 mila in immobilizzazioni materiali ed euro 299 mila in immobilizzazioni immateriali.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali hanno riguardato principalmente Terreni per euro 2.250 mila, di cui euro 1.852 mila relativi all'acquisto del terreno finalizzato alla costruzione di un nuovo stabilimento sopra commentato, ed euro 398 mila relativi ad oneri sostenuti per la riqualificazione del sito industriale di Genova Molassana (euro 326 mila) e di Pozzolo Formigaro (euro 72 mila), Impianti e Macchinari per euro 555 mila, necessari al mantenimento della capacità produttiva degli stabilimenti attuali nonché Macchinario Elettronico per euro 526 mila (di cui euro 420 mila circa relativi all'acquisto di macchine tintometriche concesse in comodato alla clientela). Sono stati inoltre capitalizzati gli oneri sostenuti dalla Società per le consulenze tecnico legali connesse alla progettazione del costruendo stabilimento alla voce "Immobilizzazioni in corso ed acconti".

L'incremento delle immobilizzazioni immateriali è integralmente relativo alla voce "Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno" (euro 299 mila circa) e si riferisce principalmente a licenze di software applicativo.

Sotto il profilo patrimoniale, si segnala infine, l'incremento per euro 165 mila della Riserva legale e per euro 1.422 mila della Riserva Straordinaria nonché il pagamento di dividendi per euro 1.713 mila, in conseguenza della delibera sulla destinazione dell'utile dell'esercizio 2005 adottata dall'Assemblea degli Azionisti del 12 maggio 2006. Gli effetti della transizione agli IAS/IFRS sono stati riflessi, come richiesto dal principio IFRS 1, sul patrimonio netto iniziale

alla data di transizione. Al 1 gennaio 2006 gli utili a nuovo registrano pertanto una variazione in aumento di euro 1.000 mila derivante dagli effetti della transizione sul patrimonio netto al 31 dicembre 2005, effetti dettagliati alla Nota 32 delle Note esplicative al presente bilancio dell'esercizio 2006.

La distribuzione proposta all'Assemblea di approvazione del progetto del bilancio della Vostra Società per l'esercizio 2006 prevede un dividendo complessivo, invariato rispetto all'esercizio precedente, di euro 1.712.916,80, in ragione di Euro 0,40 per ciascuna delle n. 4.282.292 azioni ordinarie in circolazione, pari al totale delle azioni ordinarie dedotte n. 58.087 azioni proprie.

### Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta della Società al 31 dicembre 2006, verso banche e società del Gruppo, risulta passiva per euro 13.034 mila circa interamente scadenti entro l'esercizio (euro 12.480 mila al 31 dicembre 2005 di cui euro 8.144 mila scadenti oltre l'esercizio). Il prospetto seguente permette di meglio cogliere l'evoluzione della posizione finanziaria netta rispetto al 31 dicembre 2005 e al 30 settembre 2006 nonché la composizione delle relative variazioni:

Euro/migliaia	31/12/2006	31/12/2005	30/09/2006	Variaz.	Variaz.
				31/12/06- 31/12/05	31/12/06- 30/09/06
Rimanenze	12.525	10.588	13.444	1.937	(919)
Crediti commerciali	45.955	41.638	52.575	4.317	(6.620)
Altri crediti correnti e risconti	1.264	1.198	1.606	66	(342)
Crediti tributari correnti	9	83	9	(74)	0
Debiti commerciali	(19.847)	(17.629)	(21.628)	(2.218)	1.781
Altri debiti correnti e risconti	(5.171)	(4.904)	(5.310)	(267)	139
Debiti tributari correnti	(2.097)	(846)	(4.517)	(1.251)	2.420
Altri fondi correnti per rischi ed oneri	(100)	(100)	(100)	0	0
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>32.538</b>	<b>30.028</b>	<b>36.079</b>	<b>2.510</b>	<b>(3.541)</b>
Immob. Immat.	7.592	8.149	7.724	(557)	(132)
Immob. Mat.	16.029	14.589	15.715	1.440	314
Immob. Fin.	5.610	5.612	5.611	(2)	(1)
Partecipazioni in società collegate	0	0	0	0	0
Imposte anticipate	1.007	877	1.051	130	(44)
Fondi non correnti	(5.771)	(5.493)	(5.764)	(278)	(7)
Fondi per imposte differite	(1.730)	(1.794)	(1.860)	64	130
<b>Capitale investito netto</b>	<b>55.275</b>	<b>51.968</b>	<b>58.556</b>	<b>3.307</b>	<b>(3.281)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(13.034)</b>	<b>(12.480)</b>	<b>(15.711)</b>	<b>(554)</b>	<b>2.677</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>42.241</b>	<b>39.488</b>	<b>42.845</b>	<b>2.753</b>	<b>(604)</b>

La posizione finanziaria netta migliora di euro 2.677 mila circa rispetto al 30 settembre 2006 e risente principalmente della riduzione del capitale circolante netto (euro 3.541 mila circa), anche a seguito della stagionalità dell'attività in naturale contrazione nell'ultimo trimestre dell'esercizio. Tale positiva variazione risulta in parte compensata, per euro 604 mila, dalla diminuzione del patrimonio netto imputabile al minor risultato economico che si contrae nell'ultimo trimestre dell'esercizio per effetto della stagionalità sopra citata.

Rispetto al 31 dicembre 2005 si evidenzia un lieve peggioramento della posizione finanziaria netta di complessivi euro 554 mila. I maggiori investimenti in capitale circolante netto, collegati alle voci rimanenze e crediti commerciali determinati dall'aumentato volume di attività solo parzialmente compensati dall'aumento dei debiti commerciali, unitamente ai maggiori investimenti in immobilizzazioni materiali meglio descritti in parte precedente della presente Relazione, sono stati solo in parte compensati dall'aumento del patrimonio netto al netto dei dividendi distribuiti agli Azionisti.

Si precisa che la voce crediti commerciali verso clienti terzi, nel suo complesso pari ad euro 44.763 mila circa comprende crediti per importi scadenti oltre l'anno per euro 2.587 mila (euro 2.399 mila al 31 dicembre 2005).

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

Euro/migliaia	31/12/2006	31/12/2005	30/09/2006
Denaro e valori in cassa	30	18	21
Depositi bancari e postali	88	259	9
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>118</b>	<b>277</b>	<b>30</b>
Attività finanziarie verso società del gruppo	0	818	0
<b>TOTALE attività finanziarie</b>	<b>118</b>	<b>1.095</b>	<b>30</b>
Debiti bancari correnti	(12.633)	(5.431)	(7.533)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0	(8.193)
<b>Totale debiti bancari correnti</b>	<b>(12.633)</b>	<b>(5.431)</b>	<b>(15.726)</b>
Passività finanziarie verso società del gruppo	(519)	0	(15)
<b>TOTALE debiti finanziari correnti</b>	<b>(13.152)</b>	<b>(5.431)</b>	<b>(15.741)</b>
<b>Debiti bancari non correnti</b>	<b>0</b>	<b>(8.144)</b>	<b>0</b>
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>(13.152)</b>	<b>(13.575)</b>	<b>(15.741)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(13.034)</b>	<b>(12.480)</b>	<b>(15.711)</b>

Il debito finanziario relativo all'apertura di credito ottenuta dalla Società nel 2003 da un pool di istituti creditizi con capofila Banca IntesaBci Mediocredito S.p.A. per un importo massimo di euro 23 milioni, è stato interamente estinto nel mese di dicembre 2006. Il debito finanziario, pari a originari euro 9.000 mila alla data dell'estinzione al netto della prima rata già rimborsata, era integralmente relativo 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. La mutata strategia della Società, 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 è coperto ricorrendo, a migliori condizioni contrattuali, all'indebitamento bancario a medio/breve termine.

Le modalità di finanziamento degli investimenti previsti per la realizzazione del costruendo stabilimento prevedono, per contro, anche una linea di credito appositamente dedicata. A tal

fine, in data 4 dicembre 2006 è stato stipulato un contratto di finanziamento a medio-lungo termine per un importo totale di euro 25.000.000, concesso congiuntamente da MCC S.p.A. (capofila) e Banca di Roma S.p.A.. Tale finanziamento verrà erogato in più tranches sulla base degli stati avanzamento lavori raggiunti e sarà rimborsato a partire dalla fine del terzo anno in 14 rate costanti semestrali scadenti il 1° giugno e il 1° dicembre di ciascun anno, di cui la prima in pagamento il 1° giugno 2010. L'apertura di credito è remunerata al tasso Euribor semestrale + 0,80% ed è garantita da ipoteca di primo grado sia sul terreno che sul costruendo stabilimento nonché da privilegio di primo grado sugli impianti e macchinari ivi installati, senza l'introduzione di altre convenzioni contrattuali (covenants). Al 31 dicembre 2006 il finanziamento sottoscritto non risulta ancora utilizzato

Si ricorda come i rapporti finanziari con le società controllate vengano intrattenuti a condizioni di mercato e come la gestione accentrata della tesoreria permetta a tutte le società del Gruppo l'ottenimento di condizioni migliori rispetto ad un'eventuale gestione indipendente.

### **Attività di ricerca e sviluppo**

L'attività di Ricerca e Sviluppo nel settore Edilizia si è svolta su diversi fronti, il primo e più importante dei quali costituito dall'adeguamento delle gamme dei prodotti ai limiti imposti dalla Direttiva Europea 2004/42 sulla riduzione dei Composti Organici Volatili (COV).

Il laboratorio Ricerca e Sviluppo ha avviato lo studio, in collaborazione con importanti società internazionali, di formulazioni e test con nuove tipologie di leganti e additivi per dare origine a prodotti finiti con prestazioni paragonabili agli attuali.

Sempre nell'ambito degli adeguamenti legislativi, si darà spazio alla ricerca di nuovi biocidi per lo sviluppo di prodotti a specifica azione antialga ed antimuffa che siano più rispettosi dell'ambiente ed in regola con i nuovi limiti imposti dalla UE.

Continua inoltre lo sviluppo nell'ambito dei progetti colore già avviato lo scorso anno.

Il laboratorio Ricerca e Sviluppo del settore Yachting ha consentito la messa a punto di una nuova gamma di smalti di finitura per soddisfare le elevate esigenze di qualità ed estetica della fascia alta di mercato rappresentata dai superyacht.

Inoltre, nell'ottica della diminuzione dell'impatto ambientale dei prodotti vernicianti è continuato lo studio per lo sviluppo di nuovi biocidi da utilizzarsi in pitture antivegetative più ecocompatibili.

Nel corso del 2006 Boero Bartolomeo S.p.A. ha aderito ad un nuovo e importante progetto denominato "SIS precode" promosso dal Ministero dell'Università e della Ricerca, nell'ambito del quale la società partecipa con un'attività di ricerca avente ad oggetto "Sistemi innovativi di prevenzione della corrosione e del decadimento delle strutture navali". Tale progetto prevede la copertura dei costi totali sostenuti, per l'85% tramite l'erogazione di un finanziamento al tasso agevolato del 0,5% e per il restante 15% tramite un contributo a fondo perduto. I costi totali per la partecipazione al progetto ammontano a circa euro 600 mila. Il progetto, la cui attività operativa è iniziata nel mese di gennaio 2007, prevede una durata triennale e permetterà di mettere a punto nuovi cicli di verniciatura.



## Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione

In data 22 dicembre 2006, al termine di una verifica fiscale condotta da parte dell'Agenzia delle entrate – Direzione Regionale della Liguria ed avente ad oggetto il periodo di imposta 2004, è stato elevato a carico della Società apposito processo verbale di constatazione. I verificatori hanno ritenuto di accertare rilievi per complessivi euro 432 mila, di cui euro 399 mila circa si riferiscono ad un rilevante preteso maggior valore normale, rispetto ai prezzi effettivamente praticati, con riguardo alle vendite operate nel 2004 da parte di Boero Bartolomeo alla propria controllata totalitaria di diritto francese Boero Colori France S.a.r.l. In riferimento al processo verbale di constatazione in oggetto, Boero Bartolomeo ha presentato in data 15 febbraio 2007, istanza di accertamento con adesione ex articolo 6 comma 1 D. Lgs. 218/1997 al solo fine di pervenire ad una sollecita definizione del processo verbale stesso. In tale istanza di accertamento con adesione la Società ha recisamente contestato l'operato dei verificatori in riferimento al rilievo in materia di *transfer pricing* deducendo l'illegittimità e l'infondatezza dello stesso sia per ragioni di metodo che di merito e sia in punto di diritto che di fatto. Si segnala peraltro che il relativo procedimento in contraddittorio con il competente Ufficio dell'Agenzia delle Entrate è attualmente in corso e non è possibile al momento prevederne i tempi di chiusura.

Sulla base di tali presupposti, nel bilancio dell'esercizio 2006 è stato pertanto effettuato un accantonamento corrispondente alla passività ritenuta probabile pari a euro 30 mila, ritenendo remoto il rischio massimo stimato complessivamente in euro 400 mila, calcolato comprendendo le maggiori imposte, interessi e sanzioni anche sul rilievo relativo al *transfer pricing* di euro 399 mila.

Si informa infine che in data 9 febbraio 2007 l'autorità Antitrust, 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 controllata Boat S.p.A una sanzione di euro 1.080.000, con particolare riferimento al segmento di attività relativo alla fase della manutenzione delle navi. Sul bilancio della società controllata dell'esercizio 2006 si è reso pertanto necessario un accantonamento di euro 880 mila, al fine di adeguare il fondo rischi all'importo totale della sanzione comminata, tenendo conto dell'accantonamento di euro 200 mila già effettuato nell'esercizio precedente. La Società ha dato immediatamente comunicazione al mercato ed ha manifestato la propria intenzione di impugnare il provvedimento davanti al T.A.R., confidando nel buon esito del ricorso poiché ritiene contestabili alcuni dei presupposti considerati dall'Autorità Garante per irrogare la sanzione. Per il commento sull'andamento della società controllata nell'esercizio 2006 si rimanda al paragrafo "Andamento e rapporti con la controllata Boat S.p.A."

Il fatturato della società nei primi due mesi dell'esercizio 2007 registra un trend di ulteriore crescita rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente; al momento non si registrano eventi che possano fare ipotizzare uno scostamento significativo dell'utile lordo atteso rispetto a quello del precedente esercizio.

## **Azioni proprie**

Al 31 dicembre 2006 la Società deteneva n. 58.087 azioni proprie per un valore complessivo di euro 789.692,77 (valore nominale di euro 151.026,20, unitario euro 2,60 corrispondenti al 1,338% del capitale sociale) iscritte in bilancio in riduzione del patrimonio netto. Alla data attuale nessuna variazione è intervenuta rispetto all'esercizio precedente.

Poiché la Società non ha interesse al mantenimento di queste azioni proprie, anzi ha in programma rilevanti investimenti connessi alla costruzione del nuovo stabilimento, viene proposta alla Vostra Assemblea la vendita delle stesse. L'autorizzazione è richiesta per un periodo di diciotto mesi e riguarda il numero massimo detenuto pari a n. 58.087 azioni proprie. L'individuazione puntuale del prezzo minimo e massimo del titolo viene rinviata al momento di effettuazione dell'operazione, indicativamente il criterio sulla base del quale saranno determinati i due prezzi sarà:

- ◆ Per il prezzo minimo unitario di euro 13,654, pari al corrispettivo di acquisto delle suddette azioni proprie;
- ◆ Per il prezzo massimo unitario, una maggiorazione di circa il doppio del valore indicato quale prezzo minimo.

## **Andamento e rapporti con la controllata Boat S.p.A.**

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006 di Boat S.p.A. chiude con un utile netto di euro 429 mila (euro 434 mila nel 2005), dopo aver contabilizzato imposte sul reddito per euro 1.012 mila.

Al fine di consentire la rappresentazione degli aspetti patrimoniali, finanziari ed economici di tutte le imprese del Gruppo secondo criteri contabili uniformi, in conformità al D. Lgs. 28/02/2005 n. 38 che disciplina l'esercizio delle opzioni previste dal Regolamento CE 1606/2002 in materia di principi contabili internazionali, Boat S.p.A., società controllata totalitariamente da Boero Bartolomeo S.p.A. e pertanto inclusa nel bilancio consolidato della stessa società quotata, si avvale della facoltà di redigere il bilancio di esercizio in conformità ai principi contabili internazionali a partire dall'esercizio 2006. Per una migliore comprensione degli effetti quantitativi sul patrimonio netto della Società e sul risultato dell'esercizio derivanti dalla transizione agli IAS/IFRS si rimanda alla specifica Nota esplicativa al bilancio dell'esercizio 2006 di Boat S.p.A., riportante i seguenti prospetti:

- i prospetti di riconciliazione fra il patrimonio netto secondo i precedenti principi contabili e quello rilevato in conformità agli IAS/IFRS alla data di passaggio ai principi IAS/IFRS (1 gennaio 2005) ed alla data di chiusura dell'ultimo esercizio il cui bilancio è stato redatto in conformità ai precedenti principi contabili (31 dicembre 2005);
- il prospetto di riconciliazione del risultato economico riportato nell'ultimo bilancio redatto secondo i precedenti principi contabili (esercizio 2005) con quello derivante dall'applicazione degli IAS/IFRS per il medesimo esercizio.

I principali valori economico-finanziari sono riassunti nel seguente prospetto:

Migliaia di euro	2006	Variazione %	2005
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.512	19,9%	12.942
Ricavi operativi totali	15.534	19,6%	12.985
Costi operativi:			
Consumi materie prime e merci	9.568	15,1%	8.313
Costi per servizi, locazioni e noleggi	2.798	15,1%	2.431
Costo del personale	747	-15,9%	888
Ammortamenti e altre svalutazione delle immobilizzazioni	13	-18,8%	16
Altri accantonamenti	895	N.S.	220
Risultato operativo	1.464	37,5%	1.065
Proventi (oneri finanziari)	(23)	-28,1%	(32)
Risultato prima delle imposte	1.441	39,5%	1.033
Utile netto dell'esercizio	429	-1,2%	434

Al fine di meglio comprendere l'andamento della gestione caratteristica per l'esercizio 2006, occorre isolare l'effetto delle operazioni non ricorrenti, di cui alla voce "Altri accantonamenti" per euro 880 mila. Infatti, a seguito del provvedimento pubblicato il 9 febbraio scorso l'autorità Antitrust, in esito all'istruttoria a suo tempo avviata per verificare la sussistenza di intese restrittive della concorrenza nel mercato delle vernici marine, ha comminato a carico della società Boat S.p.A una sanzione di euro 1.080.000, con particolare riferimento al segmento di attività relativo alla fase della manutenzione delle navi. Sul bilancio dell'esercizio 2006 si è reso pertanto necessario un accantonamento di euro 880 mila, al fine di adeguare il fondo rischi all'importo totale della sanzione comminata, tenendo conto dell'accantonamento di euro 200 mila già effettuato nell'esercizio precedente. La Società ha manifestato la propria intenzione di impugnare il provvedimento davanti al T.A.R., confidando nel buon esito del ricorso poiché ritiene contestabili alcuni dei presupposti considerati dall'Autorità Garante per irrogare la sanzione. Allo scopo di contestare il provvedimento dinanzi al T.A.R. del Lazio, la società ha già dato incarico ad uno dei maggiori esperti nella materia delle impugnazioni di provvedimenti di autorità amministrative indipendenti quali l'AGCM.

Il termine per l'impugnazione del provvedimento di fronte al T.A.R. del Lazio scade il 10 aprile 2007; il termine per il pagamento della sanzione scade il 10 maggio 2007, insieme al termine per dare comunicazione all'Autorità delle misure adottate per porre fine gli illeciti contestati. A tale riguardo il Presidente ed Amministratore Delegato di Boat S.p.A. procederà quanto prima ad illustrare ai dirigenti e al personale della Società che, per le funzioni svolte, possa avere occasioni di contatto con clienti e concorrenti, la natura delle contestazioni dell'Autorità antitrust, indicando quali condotte possano essere considerate illecite dal diritto antitrust e fornendo direttive volte a prevenirne il compimento.

Ritornando al commento della gestione caratteristica, l'esercizio 2006 ha fatto registrare un risultato operativo di euro 1.464 mila, in significativo incremento (+37,5%) rispetto al risultato conseguito l'esercizio precedente (risultato operativo di euro 1.065 mila), incremento che sarebbe ancor più elevato, se si aumentasse il risultato operativo 2006 dell'accantonamento

non ricorrente di euro 880 mila. I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano ad euro 15.512 mila, registrando una crescita del 19,9% circa rispetto al volume d'affari del 2005 (euro 12.942 mila).

Il miglioramento del risultato sopra descritto è essenzialmente imputabile alla crescita del comparto manutenzioni che ha registrato un incremento significativo sia in termini di fatturato che di margine di contribuzione sulle vendite ed ha compensato il trend negativo che permane nel settore delle nuove costruzioni navali.

La gestione finanziaria, nel suo complesso, è risultata negativa per euro 23 mila circa principalmente per effetto della gestione cambi che ha influito negativamente per euro 18 mila, mentre la posizione finanziaria netta verso banche e Società capogruppo al 31 dicembre 2006 era positiva per euro 1.405 mila circa (negativa per euro 363 mila al 31 dicembre 2005). La composizione della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2006 ed il confronto con l'esercizio precedente sono dettagliati nel prospetto seguente:

Euro/migliaia	31/12/2006	31/12/2005	Variazione
Denaro e valori in cassa	15	6	9
Depositi bancari e postali	890	155	735
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>905</b>	<b>161</b>	<b>744</b>
Attività finanziarie verso società del gruppo	500	0	500
<b>TOTALE attività finanziarie</b>	<b>1.405</b>	<b>161</b>	<b>1.244</b>
Debiti bancari correnti	0	0	0
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0	0
<b>Totale debiti bancari correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Passività finanziarie verso società del gruppo	0	(524)	524
<b>TOTALE debiti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>(524)</b>	<b>524</b>
<b>Debiti bancari non correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>0</b>	<b>(524)</b>	<b>524</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>1.405</b>	<b>(363)</b>	<b>1.768</b>

Gli investimenti dell'esercizio sono pari a euro 8 mila e riguardano principalmente Macchinario elettronico (euro 4 mila) e Attrezzatura di laboratorio (euro 3 mila).

La struttura di laboratorio ha proseguito l'attività che garantisce il mantenimento di un'elevata efficacia nel servizio di assistenza tecnica alla clientela.

Come per l'esercizio 2005, la Società ha intrattenuto rapporti di gruppo con la sola controllante Boero Bartolomeo S.p.A.. Gli stessi sono sostanzialmente così costituiti:

- ◆ acquisto e vendita di prodotti vernicianti,
- ◆ dalla controllante servizio logistico di distribuzione dei prodotti, prestazioni di servizi di carattere amministrativo, di elaborazione dati, finanziario con particolare riguardo alla gestione accentrata della tesoreria, ed altri servizi minori.

I primi mesi del 2007 registrano un andamento del fatturato in linea rispetto all'esercizio precedente. Tuttavia, il permanere delle difficoltà di mercato nel comparto delle nuove costruzioni a seguito della forte concorrenza dei cantieri asiatici nei confronti di quelli europei ed italiani, nonché i rialzi registrati dai prezzi delle materie prime nel comparto delle manutenzioni, determinano prospettive di assoluta prudenza per l'esercizio in corso.

### Andamento e rapporti con la controllata Yacht Systems S.r.l.

Yacht Systems S.r.l. ha chiuso il bilancio al 31 dicembre 2006 con un utile netto di euro 628 mila (euro 586 mila nel 2005), dopo avere contabilizzato imposte sul reddito per euro 407 mila.

Al fine di consentire la rappresentazione degli aspetti patrimoniali, finanziari ed economici di tutte le imprese del Gruppo secondo criteri contabili uniformi, Yacht Systems S.r.l., società controllata totalitariamente da Boero Bartolomeo S.p.A. e pertanto inclusa nel bilancio consolidato della stessa società quotata, si avvale della facoltà di redigere il bilancio di esercizio in conformità ai principi contabili internazionali a partire dall'esercizio 2006. Per una migliore comprensione degli effetti quantitativi sul patrimonio netto della Società e sul risultato dell'esercizio derivanti dalla transizione agli IAS/IFRS si rimanda alla specifica Nota esplicativa al bilancio dell'esercizio 2006 di Yacht Systems S.r.l., riportante i seguenti prospetti:

- i prospetti di riconciliazione fra il patrimonio netto secondo i precedenti principi contabili e quello rilevato in conformità agli IAS/IFRS alla data di passaggio ai principi IAS/IFRS (1 gennaio 2005) ed alla data di chiusura dell'ultimo esercizio il cui bilancio è stato redatto in conformità ai precedenti principi contabili (31 dicembre 2005);
- il prospetto di riconciliazione del risultato economico riportato nell'ultimo bilancio redatto secondo i precedenti principi contabili (esercizio 2005) con quello derivante dall'applicazione degli IAS/IFRS per il medesimo esercizio.

I principali valori economico-finanziari sono riassunti nel seguente prospetto:

Migliaia di euro	2006	Variazione %	2005
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.677	4,3%	4.485
Ricavi operativi totali	4.687	4,2%	4.499
Costi operativi:			
Consumi materie prime e merci	2.232	6,1%	2.104
Costi per servizi, locazioni e noleggi	1.120	0,4%	1.116
Costo del personale	228	5,1%	217
Ammortamenti e altre svalutazione delle immobilizzazioni	25	-7,4%	27
Risultato operativo	1.042	5,1%	991
Proventi (oneri finanziari)	(7)	-50,0%	(14)
Risultato prima delle imposte	1.035	5,9%	977
Utile netto dell'esercizio	628	7,2%	586

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano ad euro 4.677 mila, registrando un incremento del 4,3% rispetto al volume d'affari dell'esercizio 2005 (euro 4.485 mila), in parte compensato dalla maggiore incidenza del costo di approvvigionamento dei prodotti finiti sui ricavi delle vendite, passata dal 46,9% del 2005 al 47,7% del 2006. Il risultato operativo risulta lievemente aumentato da euro 991 mila nel 2005 a euro 1.042 mila nel 2006, anche grazie al contenimento di alcuni costi fissi di gestione, in particolare pubblicità ed altre spese promozionali.

Al 31 dicembre 2006 la posizione finanziaria netta verso banche e Società capogruppo risulta positiva per euro 202 mila circa (negativa per euro 269 mila al 31 dicembre 2005) ed il saldo della gestione finanziaria oneroso per euro 7 mila (euro 14 mila al 31 dicembre 2005).

La composizione della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2006 ed il confronto con l'esercizio precedente sono dettagliati nel prospetto seguente:

Euro/migliaia	31/12/2006	31/12/2005	Variazione
Denaro e valori in cassa	8	2	6
Depositi bancari e postali	174	23	151
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>182</b>	<b>25</b>	<b>157</b>
Attività finanziarie verso società del gruppo	20	0	20
<b>TOTALE attività finanziarie</b>	<b>202</b>	<b>25</b>	<b>177</b>
Debiti bancari correnti	0	0	0
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0	0
<b>Totale debiti bancari correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Passività finanziarie verso società del gruppo	0	(294)	294
<b>TOTALE debiti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>(294)</b>	<b>294</b>
<b>Debiti bancari non correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>0</b>	<b>(294)</b>	<b>294</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>202</b>	<b>(269)</b>	<b>471</b>

Gli investimenti dell'esercizio ammontano a soli euro 2.402 e riguardano principalmente Immobilizzazioni materiali.

I rapporti con le altre società del Gruppo nel corso del 2006 sono stati sostanzialmente limitati ai seguenti:

- ◆ dalla società controllante Boero Bartolomeo S.p.A. prestazioni di servizi di carattere amministrativo, di elaborazione dati, finanziario con particolare riguardo alla gestione accentrata della tesoreria, servizio di laboratorio e ricerca ed altri minori, nonché acquisto e vendita di prodotti vernicianti;
- ◆ alla società Boero Colori France S.a.r.l. fornitura occasionale di prodotti finiti.

Il fatturato dei primi mesi del 2007 risulta in lieve contrazione rispetto all'esercizio precedente principalmente per effetto della perdita di un contratto con un importante cliente. Le previsioni complessive hanno carattere di assoluta prudenza sebbene il mantenimento delle quote di mercato nazionali e l'espansione internazionale costituiscano comunque l'impegno

prioritario per il 2007. In quest'ottica un risultato in linea con quello dell'esercizio precedente costituisce un obiettivo di portata significativa.

### Andamento e rapporti con la controllata Boero Colori France S.a.r.l.

La Società ha concluso l'esercizio 2006 con un utile netto di euro 168 mila in peggioramento rispetto all'esercizio precedente (utile netto di euro 287 mila nel 2005), dopo avere contabilizzato ammortamenti per euro 38 mila ed imposte sul reddito per euro 87 mila.

Il prospetto seguente riepiloga i principali valori economico finanziari:

Migliaia di euro	2006	Variazione %	2005
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.809	5,9%	4.543
Ricavi operativi totali	4.874	6,0%	4.598
Costi operativi:			
Consumi materie prime e merci	2.514	13,5%	2.215
Costi per servizi, locazioni e noleggi	907	13,4%	800
Costo del personale	996	1,8%	978
Ammortamenti e altre svalutazione delle immobilizzazioni	38	15,2%	33
Risultato operativo	256	-43,5%	453
Proventi (oneri finanziari)	(1)	-66,7%	(3)
Risultato prima delle imposte	255	-43,3%	450
Utile netto dell'esercizio	168	-41,5%	287

La Società ha chiuso il bilancio dell'esercizio 2006 continuando ad applicare i principi contabili nazionali. Le rettifiche di adeguamento IAS/IFRS, comunque predisposte ai fini del consolidamento nel Gruppo Boero Bartolomeo S.p.A. riguardano esclusivamente la valutazione del magazzino prodotti finiti al costo medio ponderato. Qualora la società avesse applicato il metodo di valutazione delle rimanenze al costo medio ponderato di periodo in alternativa alla metodologia dell'ultimo prezzo di acquisto, prevista dai principi contabili francesi, ma non consentita dagli IAS/IFRS, si sarebbero determinati i seguenti effetti sul patrimonio netto al 31 dicembre 2006 e sul risultato dell'esercizio 2006:

<i>Euro/migliaia</i>	Patrimonio netto 01/01/2006	Risultato esercizio 2006	Patrimonio netto 31/12/2006
Valutazione delle rimanenze al costo medio ponderato (IAS 2)	(12)	(14)	(26)
Effetto fiscale correlato	4	5	9
<b> Rettifica netta</b>	<b>(8)</b>	<b>(9)</b>	<b>(17)</b>

Nonostante il buon andamento del fatturato, pari a euro 4.809 mila al 31 dicembre 2006 contro euro 4.543 mila dell'esercizio precedente, con un incremento del 5,9%, il risultato operativo risulta in contrazione rispetto al 2005 (euro 256 mila nel 2006; euro 453 mila nel 2005). La riduzione della marginalità sulle vendite è stata principalmente determinata da un rialzo dei prezzi di acquisto dei prodotti vernicianti, in particolare la gamma delle

antivegetative, che costituisce un'importante quota del volume d'affari di Boero Colori France, unitamente ad una crescita dei costi fissi commerciali relativi a materiale pubblicitario e spese promozionali a sostegno delle vendite.

Il saldo della posizione finanziaria netta verso banche al 31 dicembre 2006 risultava negativo per euro 26 mila circa (euro 49 mila circa nel 2005).

La composizione della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2006 ed il confronto con l'esercizio precedente sono dettagliati nel prospetto seguente:

Euro/migliaia	31/12/2006	31/12/2005	Variazione
Denaro e valori in cassa	2	0	2
Depositi bancari e postali	48	4	44
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>50</b>	<b>4</b>	<b>46</b>
Attività finanziarie verso società del gruppo	0	0	0
<b>TOTALE attività finanziarie</b>	<b>50</b>	<b>4</b>	<b>46</b>
Debiti bancari correnti	(76)	(53)	(23)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0	0
<b>Totale debiti bancari correnti</b>	<b>(76)</b>	<b>(53)</b>	<b>(23)</b>
Passività finanziarie verso società del gruppo	0	0	0
<b>TOTALE debiti finanziari correnti</b>	<b>(76)</b>	<b>(53)</b>	<b>(23)</b>
<b>Debiti bancari non correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>(76)</b>	<b>(53)</b>	<b>(23)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(26)</b>	<b>(49)</b>	<b>23</b>

I rapporti con le società del Gruppo hanno riguardato:

- ◆ con la controllante Boero Bartolomeo S.p.A. acquisto e vendita di prodotti vernicianti del settore Yachting e di alcune tipologie di prodotti accessori sempre per lo stesso settore nonché prestazioni di servizi per attività di carattere commerciale ed altri minori;
- ◆ dalla società Yacht Systems S.r.l. acquisto occasionale di prodotti finiti.

L'attuale andamento delle vendite e dei costi di approvvigionamento permette di ipotizzare un risultato per l'esercizio in corso in linea con il 2006.

### Controlli societari e rapporti con parti correlate

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti tenutasi il 12 maggio 2006 ha nominato il Consiglio di Amministrazione per il triennio di carica, esercizi 2006-2007-2008.

Per quanto concerne le deleghe di poteri agli Amministratori, il Consiglio stesso, con delibera del 12 maggio 2006, ha conferito al Presidente tutte le attribuzioni, esercitabili con firma individuale, relative alla gestione ordinaria e straordinaria della società, con l'esclusione:

- ◆ degli atti dispositivi (compresi quelli costitutivi di garanzie reali) aventi per oggetto beni immobili sociali o titoli, pubblici o privati, facenti parte del patrimonio sociale, se il controvalore, ancorché dilazionato, ecceda euro 500.000 per atto singolo;



- ◆ degli atti di acquisizione di aziende o rami aziendali o partecipazioni in altrui imprese, se il corrispettivo a carico della Società, ancorché dilazionato, ecceda euro 100.000 per atto singolo;
- ◆ l'assunzione di obblighi cambiari ed il rilascio di fidejussioni a favore di terzi, salvo che si tratti di società controllate o collegate.

Il Consiglio nella stessa seduta ha altresì nominato Vice Presidente l'avvocato Giuseppe Carcassi, al quale compete, ai sensi di Statuto, di sostituire il Presidente in caso di assenza od impedimento del medesimo.

All'Amministratore Delegato Ing. Giorgio Rupnik, nominato nella seduta di Consiglio del 12 maggio 2006, il Consiglio ha attribuito tutti i poteri relativi alla gestione sociale ordinaria e straordinaria, fatte salve le seguenti eccezioni e limitazioni:

- ◆ atti dispositivi (compresi quelli costitutivi di garanzie reali) aventi per oggetto beni immobili sociali o titoli, pubblici o privati, facenti parte del patrimonio sociale, se il controvalore, ancorché dilazionato, ecceda Euro 250.000 per atto singolo;
- ◆ atti di acquisizione di aziende o rami aziendali o partecipazioni in altrui imprese, se il corrispettivo a carico della Società, ancorché dilazionato, ecceda euro 50.000 per atto singolo;
- ◆ l'assunzione di obblighi cambiari ed il rilascio di fidejussioni a favore di terzi, salvo che si tratti di Società controllate o collegate.

Nel corso dell'esercizio 2006 il Presidente e l'Amministratore Delegato hanno assicurato, come di consueto, l'ordinaria gestione dell'attività sociale, in ordine alla quale gli Amministratori sono stati periodicamente aggiornati, mentre ogni argomento di rilievo economico, finanziario e gestionale è stato sottoposto con adeguata informativa allo stesso Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale.

Lo statuto sociale è stato modificato dall'Assemblea del 6 maggio 2004, che ha deliberato modifiche ed integrazioni conformi alla disciplina in materia societaria introdotta dal D. Lgs. n. 6/2004.

Il D. Lgs. n. 303 del 29 dicembre 2006, pubblicato sulla G.U. del 10 gennaio 2007, ha disposto la proroga al 30 giugno 2007 per gli adeguamenti statutari da introdurre in conformità alle nuove disposizioni normative. La Società si adeguerà nei termini ed ai sensi di legge.

Sono presentate anche in Statuto le modalità, di fatto sempre praticate, secondo le quali l'Amministratore Delegato o il Presidente informano periodicamente il Consiglio ed il Collegio Sindacale sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società e dalle società controllate, nonché sulle operazioni in potenziale conflitto d'interesse.

Ai sensi dell'Art. 114 del "Testo Unico Finanza" la Capogruppo, già dal 1999, ha formalizzato le disposizioni indirizzate alle controllate al fine di essere puntualmente informata su tutto quanto possa costituire obbligo di comunicazione, come previsto dalla stessa legge, in capo alla Holding (fatti rilevanti, partecipazioni acquisite o cessate, etc.).

Nel 2004, con l'introduzione dell'art. 2497-bis c.c., è stata data pubblicità nei modi ed ai sensi di legge all'attività di direzione e coordinamento svolta dal Socio Unico Boero Bartolomeo S.p.A. sulle controllate Boat S.p.A. e Yacht Systems S.r.l.

Vengono di seguito descritti i rapporti con parti correlate, secondo la definizione estesa prevista dallo IAS 24, ovvero includendo i rapporti con gli organi amministrativi e di controllo nonché con i dirigenti aventi responsabilità strategiche.

Il Gruppo Boero è da sempre caratterizzato dal ruolo d'indirizzo e coordinamento strategico svolto da Boero Bartolomeo S.p.A. e, per il perseguimento coerente e puntuale della politica di Gruppo, nei Consigli di Amministrazione delle controllate siedono anche taluni Amministratori della Holding (Amministratore unico di Yacht Systems S.r.l. e Boero Colori France S.a.r.l. è l'Ing. Giorgio Rupnik, Amministratore Delegato di Boero Bartolomeo S.p.A.). In particolare, l'attività legale e societaria, la gestione del personale, l'attività informatica di elaborazione dati, la gestione finanziaria e la tesoreria, le funzioni amministrativa/contabile e fiscale - quindi la preparazione del bilancio, dei rendiconti di periodo ed il sistema di controllo interno - sono demandate da tutte le controllate alla Capogruppo stessa, mentre i responsabili operativi di Settore espletano le proprie competenze in virtù di deleghe limitate per materie e per valore.

La sola società controllata dotata di amministrazione autonoma è Boero Colori France S.a.r.l., le cui procedure sono però uniformate a quelle di Gruppo. Il bilancio è stato inoltre redatto da un appartenente all'ordine degli "Experts Comptables" e assoggettato a revisione contabile da parte della società Ernst & Young Audit.

Norme di comportamento uniformi regolano, inoltre, l'emissione di rendiconti periodici infrannuali da parte di tutte le società del Gruppo, la cui elaborazione è a cura delle strutture di controllo di gestione della holding Boero Bartolomeo S.p.A.

I rapporti intrattenuti fra tutte le società del Gruppo ed il loro importo economico e patrimoniale sono evidenziati nel seguente prospetto:

**RAPPORTI****INFRAGRUPPO**

<b>BOERO BARTOLOMEO S.p.A.</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Prestazioni di servizi a Società controllate:</b>		
a Boat S.p.A.	421	445
a Yacht Systems S.r.l.	247	247
a Boero Colori France S.r.l.	20	0
<b>TOTALE</b>	<b>688</b>	<b>692</b>
<b>Cessione di prodotti a Società controllate:</b>		
a Boat S.p.A.	5.070	4.885
a Yacht Systems S.r.l.	1.741	2.022
Boero Colori France S.r.l.	1.093	908
<b>TOTALE</b>	<b>7.904</b>	<b>7.815</b>
<b>Altri ricavi e proventi verso Società controllate:</b>		
a Boat S.p.A.	26	26
a Yacht Systems S.r.l.	16	16
Boero Colori France S.r.l.	2	0
<b>TOTALE</b>	<b>44</b>	<b>42</b>

**Costi sostenuti per conto di Società controllate e ad esse riaddebitati:**

	2006	2005
a Boat S.p.A.	24	2
a Yacht Systems S.r.l.	5	1
<b>TOTALE</b>	<b>29</b>	<b>3</b>

**Prestazione di servizi da Società controllate:**

da Boero Colori France S.r.l.	11	24
<b>TOTALE</b>	<b>11</b>	<b>24</b>

**Acquisto di prodotti da Società controllate:**

da Boat S.p.A.	42	62
da Boero Colori France S.r.l.	23	30
da Yacht Systems S.r.l.	30	27
<b>TOTALE</b>	<b>95</b>	<b>119</b>

**Proventi da partecipazioni****Dividendi Società controllate:**

Yacht Systems S.r.l.	450	350
Boero Colori France S.a.r.l.	280	230
Boat S.p.A.	0	1.250
<b>TOTALE</b>	<b>730</b>	<b>1.830</b>

**Proventi finanziari****Interessi attivi verso Società controllate:**

Boat S.p.A.	7	12
Yacht Systems S.r.l.	5	8
<b>TOTALE</b>	<b>12</b>	<b>20</b>

**Oneri finanziari****Interessi passivi verso Società controllate:**

Boat S.p.A.	2	3
Yacht Systems S.r.l.	1	0
<b>TOTALE</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

	2006	2005
<b>Crediti verso imprese controllate per cessione di prodotti</b>		
verso Boat S.p.A.	167	0
verso Yacht Systems S.r.l.	174	169
verso Boero Colori France S.a.r.l.	153	56
<b>TOTALE</b>	<b>494</b>	<b>225</b>

**Crediti verso imprese controllate per prestazione di servizi**

verso Boat S.p.A.	52	68
verso Yacht Systems S.r.l.	109	5
<b>TOTALE</b>	<b>161</b>	<b>73</b>

**Crediti verso controllate per consolidato fiscale nazionale**

verso Boat S.p.A.	519	0
verso Yacht Systems S.r.l.	18	59
<b>TOTALE</b>	<b>537</b>	<b>59</b>

**Attività finanziarie verso Società del Gruppo**

verso Boat S.p.A.	0	524
verso Yacht Systems S.r.l.	0	294
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>818</b>

**Debiti verso imprese controllate per acquisto di prodotti**

verso Boat S.p.A.	0	29
verso Boero Colori France S.a.r.l.	22	1
<b>TOTALE</b>	<b>22</b>	<b>30</b>

**Debiti verso imprese controllate per prestazione di servizi**

verso Boero Colori France S.a.r.l.	4	0
<b>TOTALE</b>	<b>4</b>	<b>0</b>

	2006	2005
<b>Debito verso controllate per consolidato fiscale nazionale</b>		
verso Boat S.p.A.	0	343
verso Yacht Systems S.r.l.	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>343</b>

	2006	2005
<b>Debiti finanziari verso società del Gruppo</b>		
verso Boat S.p.A.	500	0
verso Yacht Systems S.r.l.	19	0
<b>TOTALE</b>	<b>519</b>	<b>0</b>

**RAPPORTI INFRAGRUPPO ALTRE SOCIETA'**

	2006	2005
<b>Cessione di prodotti tra Società del Gruppo:</b>		
da Yacht Systems S.r.l. a Boero Colori France S.a.r.l.	75	77
da Boero Colori France S.a.r.l. a Yacht Systems	2	0
da Boat S.p.A. a Yacht Systems S.r.l.	1	0
da Yacht Systems S.r.l. a Boat S.p.A.	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>78</b>	<b>77</b>

	2006	2005
<b>Prestazione di servizi tra Società del Gruppo:</b>		
da Yacht Systems S.r.l. a Boero Colori France S.a.r.l.	1	2
<b>TOTALE</b>	<b>1</b>	<b>2</b>

	2006	2005
<b>Crediti Yacht Systems S.r.l. verso Boero Colori France S.a.r.l. per cessione di prodotti</b>	17	10
<b>TOTALE</b>	<b>17</b>	<b>10</b>

I rapporti infragruppo sopra richiamati sono sostanzialmente così costituiti:

- ◆ dalla società controllante Boero Bartolomeo S.p.A. alle società controllate italiane prestazioni di servizi di carattere amministrativo, di elaborazione dati, finanziario con particolare riguardo alla gestione accentrata della tesoreria, servizio di laboratorio e ricerca ed altri minori, nonché acquisto e vendita di prodotti vernicianti;
- ◆ dalla controllante Boero Bartolomeo S.p.A. alla controllata Boero Colori France S.a.r.l. acquisto e vendita di prodotti vernicianti del settore Yachting e di alcune tipologie di prodotti accessori sempre per lo stesso settore;
- ◆ dalla società Yacht Systems S.r.l. a Boero Colori France S.a.r.l. vendita occasionale di prodotti finiti.

Si sottolinea, comunque, che le vendite di prodotti fra società del gruppo permettono di sfruttare migliori sinergie nelle unità produttive e consentono di ottenere margini ad entrambe le società coinvolte mentre le prestazioni di servizi infragruppo permettono di gestire il Gruppo, come esposto, secondo criteri di comportamento uniforme contenendo i costi delle società operative.

Segnaliamo che, per quanto riguarda l'Imposta sul Reddito delle Società (IRES), la società ha aderito, in qualità di controllante – consolidante, a partire dall'esercizio 2004, al regime della tassazione di gruppo di cui agli articoli da 117 a 129 del Testo Unico Imposte sui Redditi (cosiddetto consolidato fiscale nazionale o domestico).

Il perimetro del consolidato fiscale è altresì formato, in qualità di società consolidate, da entrambe le controllate domestiche Boat S.p.A e Yacht Systems S.r.l..

Al fine di garantire ai soci, ai creditori sociali ed ai terzi in genere che Vi abbiano un legittimo interesse, una corretta ed equa regolamentazione dei rapporti, sia economici che finanziari, che vengono necessariamente ad esistenza tra le società domestiche del gruppo in virtù della loro partecipazione al regime opzionale di tassazione in oggetto, è stato adottato dalla controllante un apposito regolamento interno cui hanno aderito entrambe le controllate.

Il regolamento, alla luce delle imprescindibili finalità sopra richiamate che lo stesso mira a garantire ed anche in considerazione che le controllate sono soggette all'attività di direzione e coordinamento della controllante, è informato ai seguenti principi generali:

- ◆ eventuali vantaggi, sia di tipo economico che di tipo finanziario, derivanti dalla partecipazione al regime del consolidato fiscale sono attribuiti alla società a cui sono imputabili ed ascrivibili tali vantaggi;

- ◆ eventuali svantaggi o penalizzazioni, sia di tipo economico che di tipo finanziario, che l'adesione al consolidato fiscale viene a generare in capo ad una qualsiasi società partecipante sono integralmente indennizzati a favore di tale società, al fine di evitare che le altre partecipanti conseguano un correlativo vantaggio che sarebbe del tutto iniquo ed indebito.

In particolare mette conto segnalare che, in applicazione di tali principi generali, il predetto regolamento prevede espressamente:

- ◆ l'addebito a ciascuna società controllata delle imposte corrispondenti al reddito imponibile prodotto nel corso dell'esercizio da parte di tale controllata (reddito imponibile da assumersi al netto di eventuali rettifiche di consolidamento imputabili a quella data consolidata);

- ◆ l'accredito, a ciascuna società controllata che ha trasferito al gruppo proprie perdite fiscali utilizzate in sede di dichiarazione dei redditi consolidata, di una somma pari alle minore imposte corrisposte dal gruppo in virtù del trasferimento di tali perdite e, quindi, di una somma pari all'aliquota Ires vigente applicata alla quota di perdita fiscale trasferita ed effettivamente utilizzata in sede di dichiarazione consolidata.

Al fine di fornire in modo trasparente informazioni su rapporti significativi con altre parti "correlate" Vi segnaliamo che:

- ◆ la sede legale e gli uffici della Boero Bartolomeo S.p.A., che ha sublocato alcuni locali alle società Boat S.p.A. e Yacht Systems S.r.l., sono ottenuti in locazione dalla società Cavalletta S.r.l., della quale è Presidente e socio unico la Signora Andreina Boero, Presidente di Boero Bartolomeo S.p.A., ed è amministratore Giampaolo Iacone, anche amministratore di Boero Bartolomeo S.p.A.. Il canone per l'anno 2006 è stato di euro 261 mila, in linea con i prezzi di mercato per immobili di analogo prestigio e posizione.
- ◆ Risultano impiegati presso società del gruppo al 31 dicembre 2006 un familiare (Cristina Cavalleroni Boero) ed un affine (Giorgio Rupnik) del Presidente Sig.ra Andreina Boero, con la qualifica – rispettivamente - di Collaboratore a progetto (compenso annuo nella società Yacht Systems S.r.l. di euro 27.600) e di Dirigente. La Sig.ra Cristina Cavalleroni Boero è anche membro del Consiglio di Amministrazione della Holding, mentre l'Ing. Giorgio Rupnik ne è l'Amministratore Delegato. L'Ing. Rupnik è inoltre Amministratore Unico di Yacht Systems S.r.l. e Boero Colori France S.a.r.l..

- ◆ Il Sig. Giuseppe Sindoni, amministratore di Boero Bartolomeo S.p.A., è Presidente del Consiglio di Amministrazione e Socio di riferimento di Italtinto S.r.l., fornitore della Capogruppo di prodotti accessori ad impianti tintometrici. La fornitura del 2006 ammonta a euro 664 mila ed è stata effettuata alle condizioni correnti di mercato. Il debito al 31 dicembre 2006 ammonta a euro 186 mila.

Riepilogando, l'incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale, sulle voci del conto economico e sui flussi finanziari della Società è dettagliata nella tabella seguente:

Incidenza delle operazioni con parti correlate	Totale	Parti correlate	
		Valore assoluto	%
<b>a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale</b>			
Partecipazioni in società controllate	5.574	5.574	100%
Crediti commerciali, altri crediti e risconti	47.219	1.192	3%
Attività finanziarie verso società del gruppo	0	0 -	
Debiti commerciali, altri debiti e risconti	25.018	270	1%
Debiti finanziari correnti	13.152	519	4%
<b>b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico</b>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	99.344	8.621	9%
Altri ricavi operativi	657	44	7%
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	43.478	759	2%
Costi per servizi	24.594	543	2%
Locazioni e noleggi	1.710	261	15%
Costo del personale	17.298	509	3%
Proventi finanziari	168	12	7%
Oneri finanziari	834	3	0%
Proventi da partecipazioni	730	730	100%
<b>c) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sui flussi finanziari</b>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	99.344	8.621	9%
Altri ricavi operativi	657	44	7%
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	43.478	759	2%
Costi per servizi	24.594	543	2%
Locazioni e noleggi	1.710	261	15%
Costo del personale	17.298	509	3%
Proventi finanziari	168	12	7%
Oneri finanziari	834	3	0%
Proventi da partecipazioni	730	730	100%
Imposte sul reddito pagate	4.407	508	12%

La voce costi per servizi comprende, oltre a quanto già descritto, gli emolumenti ai componenti del Consiglio di Amministrazione (euro 480 mila) interamente pagati nel corso dell'esercizio nonché gli emolumenti ai componenti del Collegio Sindacale (euro 52 mila), contabilizzati alla voce "Altri debiti" al 31 dicembre 2006.

La voce costi del personale, si riferisce per euro 509 mila alla retribuzione da lavoro dipendente degli amministratori Ing. Giorgio Rupnik e Sig. Giampaolo Iacone nonché dei dirigenti con responsabilità strategiche.

### Partecipazioni detenute da componenti degli organi di amministrazione e controllo e dai dirigenti con responsabilità strategiche

Ai sensi dell'art. 79 del Regolamento Consob n°11971 del 14/05/1999 (e successive modificazioni) e del Decreto Legislativo n° 58 del 24 febbraio 1998, sono di seguito indicate le partecipazioni detenute, nella società Boero Bartolomeo S.p.A. e nelle sue controllate, dai componenti degli organi di amministrazione e controllo e dai dirigenti con responsabilità strategiche risultanti al 31/12/2006 dal libro dei soci, da comunicazioni ricevute e da altre informazioni acquisite dagli stessi.

Cognome e nome	Società partecipata	N° azioni possedute alla fine dell'es. 2005	N° azioni acquistate	N° azioni vendute	N° azioni possedute alla fine dell'es. 2006	Note
Boero Andreina	Boero Bartolomeo S.p.A.	2.429.975			2.429.975	Possesso indiretto tramite soc. controllata
Cavalleroni Boero Cristina Cg. Rupnik  Rupnik Giorgio	Boero Bartolomeo S.p.A.	1.250			1.250	Possesso indiretto tramite il coniuge Cavalleroni Boero Cristina
Sindoni Giuseppe	Boero Bartolomeo S.p.A.	27.135			27.135	Possesso indiretto tramite soc. controllata
Dirigenti con responsabilità strategiche	Boero Bartolomeo S.p.A.	532	-	-	532	

### Adempimenti in relazione al D. Lgs. 196/2003 - Codice in materia di protezione dei dati personali

Boero Bartolomeo S.p.A., sussistendone i presupposti, ha aggiornato, anche per le controllate Boat S.p.A. e Yacht Systems S.r.l., il Documento Programmatico sulla sicurezza dei dati di cui al punto 19 del Disciplinare Tecnico allegato al D.Lgs 196/2003, nei termini previsti dalla legge.

**"Relazione illustrativa in materia di corporate governance - Codice di autodisciplina 2006"**  
**predisposta da BOERO BARTOLOMEO S.p.A. ai sensi della Sez. 1A.2.14 delle Istruzioni al Regolamento di Borsa dei Mercati Organizzati e Gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A.**

Composizione e ruolo del Consiglio di Amministrazione

Ai sensi di Statuto la Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da tre a dodici membri, anche non soci, secondo previa determinazione, di volta in volta, dell'Assemblea.

La Società è attualmente amministrata da un Consiglio composto da 9 membri, di cui uno indipendente, nella persona del Dott. Gregorio Gavarone. Altri due amministratori, l'On.le Adriano Teso e l'Ing. Francesco Ghisleri, sono da tempo in Consiglio, come persone informalmente indicate da rilevanti azionisti di minoranza della Società. Per lunga tradizione di Boero Bartolomeo S.p.A., infatti, l'azionista di maggioranza, di propria autonoma volontà e come gesto di cortesia, provvede a nominare Consiglieri provenienti da minoranze significative.

Si precisa che il consiglio ha valutato le condizioni di indipendenza attribuite al consigliere Gregorio Gavarone ed ha continuato a ritenerle tali da non compromettere la sua piena autonomia di giudizio, ai sensi dell'art. 3.C.4 Codice autodisciplina 2006. Il collegio sindacale ha verificato la corretta applicazione dei criteri di valutazione.

I nominativi dei Consiglieri sono elencati, con le relative cariche sociali, nella parte iniziale della Relazione sulla Gestione, della quale il presente documento è parte integrante.

Il Consiglio è investito dei più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società nell'ambito dell'oggetto sociale, eccettuati solo gli atti che per legge sono tassativamente riservati all'Assemblea.

Il Consiglio di Amministrazione ha eletto un Vice Presidente (carica attualmente rivestita dall'Avvocato Giuseppe Carcassi), al quale compete - ai sensi di Statuto - la sostituzione del Presidente in caso di Sua assenza o impedimento, ed ha conferito deleghe di attribuzioni e poteri al Presidente (Dott. Andreina Boero), all'Amministratore Delegato (Ing. Giorgio Rupnik). Nella Relazione sulla Gestione, al paragrafo "Controlli societari e rapporti con parti correlate", il Consiglio di Amministrazione fornisce ampie indicazioni sulla natura delle dette deleghe. Si precisa inoltre che possono di volta in volta venire attribuite specifiche deleghe di gestione, finalizzate al compimento di determinate operazioni deliberate dal Consiglio stesso, anche agli Amministratori che ricoprono particolari funzioni direttive nella Società e nel Gruppo.

Il Presidente ha i poteri riservati alla carica dalla legge e dallo Statuto nonché dal Consiglio stesso nell'ambito della delega conferitaLe.

Il Presidente convoca con congruo anticipo, rispetto anche alle previsioni statutarie, le riunioni dell'organo amministrativo della Società, in modo che i Consiglieri possano conoscere gli argomenti posti all'ordine del giorno ed avere utili elementi per prepararsi al lavoro in Consiglio, in special modo per le deliberazioni di particolare rilevanza.



Per previsione statutaria il Consiglio si raduna almeno trimestralmente; di fatto la frequenza delle riunioni è superiore. Nel corso dell'esercizio 2006 il Consiglio si è tenuto dieci volte, con una percentuale media di partecipazione pari a circa l'84%.

In occasione delle riunioni consiliari gli Amministratori con delega relazionano al Consiglio lo stato di avanzamento dei progetti loro affidati e le attività svolte nell'esercizio delle deleghe loro attribuite. Gli organi delegati forniscono altresì adeguata informativa sulle operazioni atipiche, inusuali o con parti correlate, la cui previa approvazione – per natura, valore o altre caratteristiche - non sia riservata allo stesso Consiglio.

Gli organi delegati, nel corso delle stesse riunioni consiliari ed anche mediante apposite relazioni, con frequenza almeno trimestrale per disposizione statutaria, riferiscono anche al Collegio Sindacale sull'attività svolta e sulle operazioni di maggiore rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle sue controllate, con particolare riferimento alle operazioni in potenziale conflitto di interessi.

Il verbale di ogni seduta consiliare è tempestivamente inviato ad Amministratori e Sindaci, in modo da garantire loro adeguata informativa anche in caso di assenza.

\*\*\*\*\*

Premesso che il Codice di autodisciplina 2006 rappresenta un modello di riferimento per l'organizzazione interna, l'adozione, o meno, dei suggerimenti di “*best practice*” che propone dipende sostanzialmente dalle caratteristiche delle diverse Società (in termini sia dimensionali sia di struttura proprietaria e relativo accentramento al vertice delle decisioni di rilievo), di seguito vengono evidenziati i punti del Codice sui quali Boero Bartolomeo S.p.A. non si è adeguata.

La Società non ha costituito comitati interni al consiglio di amministrazione, per le ragioni che sono di volta in volta, di seguito, specificate.

Il consiglio non ha effettuato la valutazione di cui all'art. 1.C.1 (g) del Codice di autodisciplina 2006, essendo il consiglio di recente nomina e sembrando quindi ogni valutazione prematura.

Il consiglio non ha espresso gli orientamenti di cui all'art. 1.C.3 Codice di autodisciplina 2006, giudicando che al momento non sussista alcun problema relativo all'efficace svolgimento dell'incarico, vista l'alta percentuale di partecipazione di Amministratori e Sindaci ai lavori del consiglio; non ha neppure ravvisato l'esistenza delle criticità di cui all'art. 1.C.4 Codice di autodisciplina 2006.

Il presidente non ha svolto le iniziative di cui all'art. 2.C.2 Codice di autodisciplina 2006, data l'ottima conoscenza della realtà aziendale da parte di tutti gli amministratori.

Il Presidente è il principale responsabile della gestione dell'impresa insieme all'Amministratore delegato e controlla l'emittente. La Società, però, vista la presenza di consiglieri nominati su indicazione informale di azionisti di minoranza di rilievo, non ha ravvisato l'opportunità di aumentare il numero degli indipendenti e di nominare quindi un *lead independent director* come invece suggerito dall'art. 2.C.3 Codice autodisciplina 2006.

Ovviamente non si è applicato l'art. 3.C.6, vista la presenza di un solo indipendente.

#### Trattamento delle informazioni riservate

La Società ha adottato la procedura prevista dall'art. 152-*octies*, comma 8, Regolamento Consob n. 11971/1999 (Regolamento emittenti) e provvede al regolare aggiornamento del

“Registro” delle persone che hanno accesso ad informazioni privilegiate, secondo procedure interne vigilate dall'Amministratore Delegato.

#### Nomina e remunerazione degli Amministratori

Lo Statuto, che sarà adeguato alle nuove disposizioni nei modi e nei tempi di legge, attualmente non prevede il meccanismo del voto di lista per la nomina degli Amministratori ed il Consiglio non ha ritenuto di costituire al proprio interno il “Comitato per le nomine”, dato che l'azionista di riferimento ha, comunque, ritenuto di attribuire la competenza per le proposte di nomina degli Amministratori al Consiglio nella sua interezza.

Il Consiglio, in considerazione anche delle dimensioni della Società e della sua stessa struttura organizzativa e proprietaria, non ha ritenuto di nominare il "Comitato per la remunerazione degli Amministratori" – ritenendo più funzionale svolgere direttamente tali compiti senza alcun vincolo formalizzato. In particolare, in conformità dello Statuto, la remunerazione degli Amministratori investiti di particolari cariche (art. 2389 c.c.) è stabilita dal Consiglio e deliberata con l'astensione ed in assenza, di volta in volta, del diretto interessato.

Pertanto, la Società non si è adeguata alle indicazioni contenute negli artt. 6 e 7 del Codice di autodisciplina 2006.

#### Sistema di Controllo interno

Il Consiglio nella riunione del 12 maggio 2006 ha nominato quale Responsabile del Controllo Interno il Vice Presidente Avvocato Giuseppe Carcassi, che riferisce costantemente e in maniera diretta all'Amministratore Delegato ed al Presidente.

Il Consiglio ha ritenuto funzionale la nomina di un Responsabile in quanto il sistema dei controlli infragruppo, le procedure sostanzialmente omogenee per tutte le Società, un unico nucleo amministrativo e gestionale garantiscono in capo al Responsabile del Controllo Interno la completa affidabilità dell'informazione finanziaria ed il pieno controllo del rispetto della normativa applicabile e della salvaguardia dei beni aziendali. L'Avv. Carcassi per professionalità e ambito di competenze, è sicuramente persona idonea a sovrintendere all'adeguatezza ed al lavoro della struttura amministrativo-contabile, finanziaria, legale-societaria, oltre che della Società nel suo complesso, sulla base delle informazioni che gli vengono fornite dai Preposti alle più importanti funzioni aziendali.

La società, pertanto, non ha costituito un comitato per il controllo interno, non adeguandosi alle indicazioni di cui all'art. 8.P.4 del Codice di autodisciplina 2006.

#### Operazioni con parti correlate

Per quanto concerne i rapporti con le parti correlate – come individuate nel principio contabile internazionale IAS 24 e nell'art. 2 del Regolamento Emittenti che fa espresso riferimento al predetto principio contabile – resta fermo l'impegno del Consiglio, ed in particolare del Responsabile del Controllo Interno, a far sì che tutte le operazioni messe in atto da parti correlate rispondano a criteri di correttezza sostanziale e procedurale e, ove ne ricorrano i presupposti, siano deliberate nel rispetto di quanto disposto dall'art. 2391 bis C.C. e siano assoggettate all'art. 71 bis del Regolamento Emittenti.

Tuttavia, la Società non ha adottato le procedure suggerite dall'art. 9 del Codice di autodisciplina 2006

### Rapporti con i Soci

Il Consiglio, nella seduta del 12 maggio 2000, ha nominato il Consigliere Giampaolo Iacone "Investor Relator", Responsabile dei Rapporti con gli Investitori Istituzionali e con gli altri Soci.

Il Consiglio, in considerazione dell'esperienza maturata in relazione allo svolgimento delle Assemblee, non ritiene utile – allo stato attuale – formalizzare un Regolamento assembleare. A miglior garanzia, la redazione dei relativi verbali, anche delle Assemblee ordinarie, è affidata ad un Notaio.

Il Consiglio non ha promosso le particolari iniziative di cui all'art. 11.P.1 del Codice, vista la tradizionalmente molto elevata partecipazione di capitale all'assemblea; il consiglio intrattiene rapporti continuativi con gli azionisti come indicato all'art. 11.P.2 Codice autodisciplina 2006. All'assemblea partecipano di norma tutti gli amministratori.

### Sindaci

La nomina del Collegio Sindacale è regolata dallo Statuto sociale, che sarà adeguato nei modi e nei tempi di legge alle nuove norme. Lo Statuto attualmente prevede il voto di lista ed il previo deposito presso la Sede sociale di esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati.

Il collegio sindacale ha espletato il controllo previsto dall'art. 10.C.2 Codice autodisciplina 2006 ed ha vigilato sull'attività della società di revisione (art. 10.C.5 Codice autodisciplina 2006).



# **BOERO BARTOLOMEO S.p.A.**

---

**BILANCIO D'ESERCIZIO**

AL 31 DICEMBRE 2006

---

## STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2006 – ATTIVO\*

<i>Valori in unità di euro</i>	Note	31 Dicembre 2006	31 Dicembre 2005	Differenze
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>				
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>				
Brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno	(4)	1.353.157	1.827.991	(474.834)
Concessioni licenze marchi	(4)	0	0	0
Avviamento	(4)	6.239.327	6.239.327	0
Immobilizzazioni in corso e acconti	(4)	0	79.230	(79.230)
Altre	(4)	0	2.501	(2.501)
		<b>7.592.484</b>	<b>8.149.049</b>	<b>(556.565)</b>
<b>Immobilizzazioni materiali</b>				
Terreni e fabbricati:				
Terreni	(5)	6.003.330	3.752.755	2.250.575
Fabbricati	(5)	4.667.716	5.316.954	(649.238)
Totale	(5)	<u>10.671.046</u>	<u>9.069.709</u>	<u>1.601.337</u>
Impianti e macchinario	(5)	2.774.784	2.903.065	(128.281)
Attrezzature industriali e commerciali	(5)	0	0	0
Altri beni	(5)	1.907.711	2.166.216	(258.505)
Migliorie su immobili di terzi	(5)	229.989	213.896	16.093
Immobilizzazioni in corso e acconti	(5)	445.151	236.028	209.123
		<b>16.028.681</b>	<b>14.588.914</b>	<b>1.439.767</b>
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>				
Partecipazioni:				
Partecipazioni in società controllate	(6)	5.573.779	5.573.779	0
Partecipazioni in altre imprese	(6)	10.494	10.644	(150)
Totale	(6)	<u>5.584.273</u>	<u>5.584.423</u>	<u>(150)</u>
Crediti finanziari	(6)	25.854	27.220	(1.366)
		<b>5.610.127</b>	<b>5.611.643</b>	<b>(1.516)</b>
<b>Partecipazioni in società collegate</b>	(7)	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Imposte anticipate</b>	(8)	<b>1.006.569</b>	<b>877.028</b>	<b>129.541</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>30.237.861</b>	<b>29.226.634</b>	<b>1.011.227</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>				
<b>Rimanenze</b>				
Materie prime, sussidiarie, di consumo	(9)	3.890.148	3.494.559	395.589
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(9)	151.051	89.894	61.157
Prodotti finiti e merci	(9)	8.484.148	7.003.817	1.480.331
		<b>12.525.347</b>	<b>10.588.270</b>	<b>1.937.077</b>
<b>Crediti commerciali, altri crediti e risconti</b>				
Verso clienti				
<i>verso clienti per importi scadenti entro l'anno</i>	(10)	42.175.998	38.882.222	3.293.776
<i>verso clienti per importi scadenti oltre l'anno</i>	(10)	2.586.848	2.398.790	188.058
Totale	(10)	<u>44.762.846</u>	<u>41.281.012</u>	<u>3.481.834</u>
Verso imprese controllate	(10)	1.192.042	356.643	835.399
Verso imprese consociate e collegate	(10)	0	0	0
Verso altri	(10)	1.059.153	1.008.492	50.661
Risconti attivi	(10)	204.866	190.534	14.332
		<b>47.218.907</b>	<b>42.836.681</b>	<b>4.382.226</b>
<b>Crediti tributari</b>	(11)	<b>9.144</b>	<b>83.499</b>	<b>(74.355)</b>
<b>Attività finanziarie verso società del gruppo</b>	(12)	<b>0</b>	<b>817.868</b>	<b>(817.868)</b>
<b>Disponibilità liquide</b>				
Depositi bancari e postali	(13)	88.130	258.572	(170.442)
Denaro e valori in cassa	(13)	29.787	17.860	11.927
	(13)	<b>117.917</b>	<b>276.432</b>	<b>(158.515)</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>59.871.315</b>	<b>54.602.750</b>	<b>5.268.565</b>
<b>Attività destinate alla vendita</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>90.109.176</b>	<b>83.829.384</b>	<b>6.279.792</b>

(\*) ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27/07/2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sull'Attivo patrimoniale sono evidenziati nell'apposito schema di Attivo patrimoniale riportato nelle pagine successive. Tale schema è redatto in migliaia di euro al fine di consentirne una migliore leggibilità, anche nell'ambito della lettura delle Note Esplicative del presente bilancio di esercizio espresse in migliaia di euro.

## STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2006 – PASSIVO\*

<i>Valori in unità di euro</i>	Note	31 Dicembre 2006	31 Dicembre 2005	Differenze
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	(14)	11.284.985	11.284.985	0
(Azioni proprie)	(14)	(789.693)	(789.693)	0
Riserva Legale	(14)	1.589.443	1.424.469	164.974
Riserve Statutarie	(14)	0	0	0
Altre riserve di utili	(14)	22.978.647	21.557.061	1.421.586
Utili (Perdite) a nuovo	(14)	2.712.951	701.595	2.011.356
Utile (Perdita) dell'esercizio	(14)	4.464.670	5.310.480	(845.810)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	(14)	<b>42.241.003</b>	<b>39.488.897</b>	<b>2.752.106</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>				
<b>Fondi non correnti</b>				
Per trattamenti di quiescenza e simili		0	0	0
Trattamento di fine rapporto	(16)	4.227.856	4.061.268	166.588
Altri fondi per rischi ed oneri	(15)	1.542.931	1.432.371	110.560
		<b>5.770.787</b>	<b>5.493.639</b>	<b>277.148</b>
<b>Fondo per imposte differite</b>	(17)	<b>1.729.999</b>	<b>1.793.552</b>	<b>(63.553)</b>
<b>Debiti finanziari verso banche</b>	(18)	<b>0</b>	<b>8.143.886</b>	<b>(8.143.886)</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>7.500.786</b>	<b>15.431.077</b>	<b>(7.930.291)</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>				
<b>Debiti commerciali, altri debiti e risconti</b>				
Verso fornitori	(19)	19.820.734	17.255.508	2.565.226
Verso imprese controllate	(19)	25.973	372.759	(346.786)
Verso imprese consociate e collegate	(19)	0	0	0
Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	(19)	962.427	928.405	34.022
Altri debiti	(19)	4.185.661	3.935.199	250.462
Risconti passivi	(19)	23.258	41.144	(17.886)
		<b>25.018.053</b>	<b>22.533.015</b>	<b>2.485.038</b>
<b>Debiti tributari</b>	(20)	<b>2.097.219</b>	<b>845.651</b>	<b>1.251.568</b>
<b>Altri fondi correnti</b>	(15)	<b>100.000</b>	<b>100.000</b>	<b>0</b>
<b>Debiti finanziari</b>				
Debiti finanziari verso società del gruppo	(18)	519.262	0	519.262
Debiti finanziari verso banche	(18)	12.632.853	5.430.744	7.202.109
		<b>13.152.115</b>	<b>5.430.744</b>	<b>7.721.371</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>40.367.387</b>	<b>28.909.410</b>	<b>11.457.977</b>
<b>Passività destinate alla vendita</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>90.109.176</b>	<b>83.829.384</b>	<b>6.279.792</b>

(\*) ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27/07/2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul Passivo patrimoniale sono evidenziati nell'apposito schema di Passivo patrimoniale riportato nelle pagine successive. Tale schema è redatto in migliaia di euro al fine di consentirne una migliore leggibilità, anche nell'ambito della lettura delle Note Esplicative del presente bilancio di esercizio espresse in migliaia di euro.

## CONTO ECONOMICO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2006\*

<i>Valori in unità di euro</i>	Note	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Differenze
<b>Ricavi operativi</b>				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	(22)	99.344.410	92.656.717	6.687.693
Altri ricavi operativi	(22)	657.924	806.870	(148.946)
<b>Totale ricavi operativi</b>		<b>100.002.334</b>	<b>93.463.587</b>	<b>6.538.747</b>
<b>Costi operativi</b>				
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	(23)	43.478.460	40.265.026	3.213.434
Costi per servizi	(23)	24.594.054	22.288.883	2.305.171
Locazioni e noleggi	(23)	1.709.893	1.674.301	35.592
Altri costi operativi	(23)	616.145	834.406	(218.261)
- di cui non ricorrenti:	(23)	0	170.000	(170.000)
Costo del personale	(23)	17.298.489	16.796.776	501.713
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(23)	3.197.989	3.465.492	(267.503)
Svalutazione crediti	(23)	402.471	367.662	34.809
Altri accantonamenti	(23)	171.464	199.000	(27.536)
<b>Totale costi operativi</b>		<b>91.468.965</b>	<b>85.891.546</b>	<b>5.577.419</b>
<b>Risultato operativo</b>		<b>8.533.369</b>	<b>7.572.041</b>	<b>961.328</b>
Proventi finanziari	(24)	167.814	225.748	(57.934)
Oneri finanziari	(24)	(834.307)	(626.220)	(208.087)
Proventi da partecipazioni	(24)	730.000	1.830.000	(1.100.000)
Rivalutazioni (svalutazioni) di partecipazioni	(25)	0	0	0
Utili (perdite) di collegate		0	0	0
<b>Risultato gestione finanziaria</b>		<b>63.507</b>	<b>1.429.528</b>	<b>(1.366.021)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>8.596.876</b>	<b>9.001.569</b>	<b>(404.693)</b>
Imposte	(26)	(4.132.206)	(3.691.089)	(441.117)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>4.464.670</b>	<b>5.310.480</b>	<b>(845.810)</b>

(\*) ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27/07/2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul conto economico sono evidenziati nell'apposito schema di Conto Economico riportato nelle pagine successive. Tale schema è redatto in migliaia di euro al fine di consentirne una migliore leggibilità, anche nell'ambito della lettura delle Note Esplicative del presente bilancio di esercizio espresse in migliaia di euro.



## RENDICONTO FINANZIARIO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2006

Valori espressi in migliaia di euro

	Esercizio 2006	Esercizio 2005
<b>Flussi finanziari della gestione operativa</b>		
Risultato ante imposte	8.597	9.001
Ammortamenti e svalutazioni	3.198	3.465
Oneri (proventi) finanziari netti a conto economico	666	401
(Proventi) da partecipazioni	(730)	(1.830)
Variazione dei crediti del circolante	(4.308)	880
Variazione dei debiti	3.811	2.746
Variazione netta delle attività (fondi) per imposte anticipate (differite)	(194)	498
Variazione del magazzino	(1.937)	(1.046)
Variazione netta dei fondi	278	(255)
Interessi passivi pagati	(395)	(185)
Interessi percepiti	123	225
Utili (perdite) su cambi	39	(43)
Imposte sul reddito pagate*	(4.407)	(4.361)
Imposte anticipate (differite)	200	(498)
<b>Flusso di cassa netto generato (assorbito) da attività operative</b>	<b>4.941</b>	<b>8.998</b>
<b>Flusso finanziario da attività di investimento</b>		
Investimento in Immobilizzazioni materiali e immateriali	(4.265)	(2.333)
Valore netto delle Immobilizzazioni cedute	184	333
Acquisto di partecipazioni	0	0
Corrispettivi cessione partecipazioni	1	220
Variazione dei crediti finanziari e altre attività finanziarie	1	12
Dividendi percepiti	730	1.830
Interessi percepiti su finanziamenti attivi	0	0
<b>Flusso finanziario netto generato (assorbito) da attività di investimento</b>	<b>(3.349)</b>	<b>62</b>
<b>Flusso finanziario da attività di finanziamento</b>		
Dividendi pagati agli Azionisti	(1.713)	(1.713)
Variazione dei debiti bancari	7.415	(5.937)
Variazione dei crediti/debiti finanziari infragruppo	1.337	(825)
Estinzione finanziamenti bancari	(8.357)	0
Interessi passivi su finanziamenti	(433)	(398)
<b>Flusso finanziario netto generato (assorbito) da attività di finanziamento</b>	<b>(1.751)</b>	<b>(8.873)</b>
<b>Flusso generato/(assorbito) nel periodo</b>	<b>(159)</b>	<b>187</b>
<b>Disponibilità liquide o equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>	<b>277</b>	<b>90</b>
<b>Disponibilità liquide o equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>118</b>	<b>277</b>

<b>Informazioni aggiuntive al Rendiconto Finanziario</b>		
<b>Disponibilità liquide o equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>		
Denaro e valori in cassa	18	21
Depositi bancari e postali	259	69
	<b>277</b>	<b>90</b>
<b>Disponibilità liquide o equivalenti alla fine del periodo</b>		
Denaro e valori in cassa	30	18
Depositi bancari e postali	88	259
	<b>118</b>	<b>277</b>

\*l'importo comprende l'ammontare di imposte (IRES) pagate da Boero Bartolomeo S.p.A. per conto delle società controllate nazionali Boat S.p.A. e Yacht Systems S.r.l. in qualità di consolidante controllante nell'ambito del consolidato fiscale nazionale.

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 31 DICEMBRE 2006

Valori espressi in migliaia di euro

(Nota 14)

	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva Legale	Altre riserve di utili	Utili (Perdite) a nuovo	Utile (Perdita) del periodo	Totale
<b>Saldi al 1 gennaio 2005</b>	<b>11.285</b>	<b>(790)</b>	<b>1.234</b>	<b>19.642</b>	<b>702</b>	<b>3.819</b>	<b>35.892</b>
Destinazione utile esercizio a riserve			191	1.915	0	(2.106)	0
Dividendi distribuiti agli azionisti						(1.713)	(1.713)
Arrotondamenti euro			(1)				(1)
Utile (perdita) dell'esercizio						5.310	5.310
<b>Saldi al 31 dicembre 2005</b>	<b>11.285</b>	<b>(790)</b>	<b>1.424</b>	<b>21.557</b>	<b>702</b>	<b>5.310</b>	<b>39.488</b>
<b>Saldi al 1 gennaio 2006</b>	<b>11.285</b>	<b>(790)</b>	<b>1.424</b>	<b>21.557</b>	<b>702</b>	<b>5.310</b>	<b>39.488</b>
Destinazione utile esercizio a riserve			165	1.422		(1.587)	0
Dividendi distribuiti agli azionisti						(1.713)	(1.713)
Passaggio a utili a nuovo rettifiche IAS esercizio 2005					2.011	(2.011)	0
Arrotondamenti euro						1	1
Utile (perdita) dell'esercizio						4.465	4.465
<b>Saldi al 31 dicembre 2006</b>	<b>11.285</b>	<b>(790)</b>	<b>1.589</b>	<b>22.979</b>	<b>2.713</b>	<b>4.465</b>	<b>42.241</b>

**STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2006 – ATTIVO ai sensi della Delibera  
Consob n. 15519 del 27/07/2006**

<i>Valori espressi in migliaia di euro</i>	Note	31 Dicembre 2006	di cui Parti correlate	31 Dicembre 2005	di cui Parti correlate
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>					
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>					
Brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno	(4)	1.353		1.828	
Concessioni licenze marchi	(4)	0		0	
Avviamento	(4)	6.239		6.239	
Immobilizzazioni in corso e acconti	(4)	0		79	
Altre	(4)	0		3	
		<b>7.592</b>		<b>8.149</b>	
<b>Immobilizzazioni materiali</b>					
Terreni e fabbricati:					
Terreni	(5)	6.003		3.753	
Fabbricati	(5)	4.668		5.317	
Totale	(5)	10.671		9.070	
Impianti e macchinario	(5)	2.775		2.903	
Attrezzature industriali e commerciali	(5)	0		0	
Altri beni	(5)	1.908		2.166	
Migliorie su immobili di terzi	(5)	230		214	
Immobilizzazioni in corso e acconti	(5)	445		236	
		<b>16.029</b>		<b>14.589</b>	
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>					
Partecipazioni:					
Partecipazioni in società controllate	(6)	5.574	5.574	5.574	5.574
Partecipazioni in altre imprese	(6)	10		11	
Totale	(6)	5.584		5.585	
Crediti finanziari	(6)	26		27	
		<b>5.610</b>		<b>5.612</b>	
Partecipazioni in società collegate	(7)	0		0	
Imposte anticipate	(8)	1.007		877	
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>30.238</b>		<b>29.227</b>	
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>					
<b>Rimanenze</b>					
Materie prime, sussidiarie, di consumo	(9)	3.890		3.495	
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(9)	151		90	
Prodotti finiti e merci	(9)	8.484		7.003	
		<b>12.525</b>		<b>10.588</b>	
<b>Crediti commerciali, altri crediti e risconti</b>					
Verso clienti					
<i>verso clienti per importi scadenti entro l'anno</i>	(10)	42.176		38.882	
<i>verso clienti per importi scadenti oltre l'anno</i>	(10)	2.587		2.399	
Totale	(10)	44.763		41.281	
Verso imprese controllate	(10)	1.192	1.192	357	357
Verso imprese consociate e collegate	(10)	0		0	
Verso altri	(10)	1.059		1.008	
Risconti attivi	(10)	205		190	
	(10)	<b>47.219</b>		<b>42.836</b>	
Crediti tributari	(11)	9		83	
Attività finanziarie verso società del gruppo	(12)	0	0	818	818
<b>Disponibilità liquide</b>					
Depositi bancari e postali	(13)	88		259	
Denaro e valori in cassa	(13)	30		18	
	(13)	<b>118</b>		<b>277</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>59.871</b>		<b>54.602</b>	
Attività destinate alla vendita		0		0	
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>90.109</b>		<b>83.829</b>	

**STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2006 – PASSIVO ai sensi della  
Delibera Consob n. 15519 del 27/07/2006**

	Note	31 Dicembre 2006	di cui Parti correlate	31 Dicembre 2005	di cui Parti correlate
<i>Valori espressi in migliaia di euro</i>					
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
Capitale sociale	(14)	11.285		11.285	
(Azioni proprie)	(14)	(790)		(790)	
Riserva Legale	(14)	1.589		1.424	
Riserve Statutarie	(14)	0		0	
Altre riserve di utili	(14)	22.979		21.557	
Utili (Perdite) a nuovo	(14)	2.713		702	
Utile (Perdita) dell'esercizio	(14)	4.465		5.310	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	(14)	<b>42.241</b>		<b>39.488</b>	
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>					
<b>Fondi non correnti</b>					
Per trattamenti di quiescenza e simili		0		0	
Trattamento di fine rapporto	(16)	4.228		4.061	
Altri fondi per rischi ed oneri	(15)	1.543		1.432	
		<b>5.771</b>		<b>5.493</b>	
<b>Fondo per imposte differite</b>	(17)	<b>1.730</b>		<b>1.794</b>	
<b>Debiti finanziari verso banche</b>	(18)	<b>0</b>		<b>8.144</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>7.501</b>		<b>15.431</b>	
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>					
<b>Debiti commerciali, altri debiti e risconti</b>					
Verso fornitori	(19)	19.821	186	17.256	188
Verso imprese controllate	(19)	26	26	373	373
Verso imprese consociate e collegate	(19)	0		0	
Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	(19)	962		928	
Altri debiti	(19)	4.186	58	3.935	52
Risconti passivi	(19)	23		41	
		<b>25.018</b>		<b>22.533</b>	
<b>Debiti tributari</b>	(20)	<b>2.097</b>		<b>846</b>	
<b>Altri fondi correnti</b>	(15)	<b>100</b>		<b>100</b>	
<b>Debiti finanziari</b>					
Debiti finanziari verso società del gruppo	(18)	519	519	0	0
Debiti finanziari verso banche	(18)	12.633		5.431	
		<b>13.152</b>		<b>5.431</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>40.367</b>		<b>28.910</b>	
<b>Passività destinate alla vendita</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>90.109</b>		<b>83.829</b>	

**CONTO ECONOMICO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2006 ai  
sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27/07/2006**

<i>Valori espressi in migliaia di euro</i>	Note	Esercizio 2006	di cui Parti correlate	Esercizio 2005	di cui Parti correlate
<b>Ricavi operativi</b>					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	(22)	99.344	8.621	92.657	8.510
Altri ricavi operativi	(22)	657	44	807	42
<b>Totale ricavi operativi</b>		<b>100.001</b>		<b>93.464</b>	
<b>Costi operativi</b>					
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	(23)	43.478	759	40.265	790
Costi per servizi	(23)	24.594	543	22.289	419
Locazioni e noleggi	(23)	1.710	261	1.674	256
Altri costi operativi	(23)	617		836	
- di cui non ricorrenti:	(23)	0		170	
Costo del personale	(23)	17.298	509	16.796	427
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(23)	3.198		3.465	
Svalutazione crediti	(23)	402		368	
Altri accantonamenti	(23)	171		199	
<b>Totale costi operativi</b>		<b>91.468</b>		<b>85.892</b>	
<b>Risultato operativo</b>		<b>8.533</b>		<b>7.572</b>	
Proventi finanziari	(24)	168	12	225	20
Oneri finanziari	(24)	(834)	(3)	(626)	(3)
Proventi da partecipazioni	(24)	730	730	1.830	1.830
Rivalutazioni (svalutazioni) di partecipazioni	(25)	0		0	
Utili (perdite) di collegate		0		0	
<b>Risultato gestione finanziaria</b>		<b>64</b>		<b>1.429</b>	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>8.597</b>		<b>9.001</b>	
Imposte	(26)	(4.132)		(3.691)	
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>4.465</b>		<b>5.310</b>	

## NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO DI ESERCIZIO 2006

### NOTA 1. FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO DI ESERCIZIO E ALTRE INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE

#### ATTIVITA' PRINCIPALI

Boero Bartolomeo S.p.A. è una società con personalità giuridica organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana.

Boero Bartolomeo S.p.A. e le sue società controllate, con le quali costituisce il Gruppo Boero Bartolomeo S.p.A., opera principalmente in Italia.

Boero Bartolomeo S.p.A. è impegnata nella produzione e commercializzazione di smalti, colori, vernici, prodotti vernicianti in genere, di sistemi tintometrici e loro accessori. La sede della società è Via Macaggi 19, Genova, Italia.

Le azioni di Boero Bartolomeo S.p.A. sono quotate presso Borsa Italiana S.p.A. al segmento "Standard 2" nel settore "Costruzioni".

Il bilancio d'esercizio della società è presentato in euro, che è la valuta funzionale nelle economie in cui la società opera principalmente.

I prospetti di Conto economico e di Stato patrimoniale sono presentati in unità di euro, mentre il Rendiconto finanziario, il Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto e i valori riportati nelle Note esplicative sono presentati in migliaia di euro, salvo diversa indicazione.

La distribuzione proposta all'Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2006 prevede un dividendo, invariato rispetto all'esercizio precedente, complessivamente pari a euro 1.712.916,8 in ragione di euro 0,40 per azione (n° 4.282.292 azioni ordinarie, pari al totale delle azioni ordinarie dedotte n. 58.087 azioni proprie).

La pubblicazione del presente bilancio è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 30 marzo 2007; il bilancio è stato depositato presso la Sede Sociale e Borsa Italiana S.p.A., nei modi e nei termini di legge.

#### PRINCIPI CONTABILI SIGNIFICATIVI

Il bilancio d'esercizio 2006 è stato predisposto nel rispetto dei principi contabili internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni del International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 è il primo bilancio completo redatto secondo gli IAS/IFRS, a seguito dell'entrata in vigore del Regolamento (CE) n. 1606/2002 emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo nel luglio 2002, e della normativa attuativa del suddetto Regolamento.

Si precisa che i principi contabili applicati sono conformi a quelli adottati per la redazione secondo gli IFRS dello stato patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2005, nonché per il conto economico 2005 e lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2005, così come riesposti secondo gli IFRS.

Gli effetti della transizione agli IAS/IFRS sul bilancio di esercizio della società Boero Bartolomeo S.p.A. sono illustrati nella Nota 32 delle Note esplicative al presente bilancio dell'esercizio 2006 ove vengono fornite le riconciliazioni previste dai paragrafi n. 39 e n. 40 del principio IFRS 1: "Prima adozione degli International Financial Reporting Standard", adottato secondo la procedura di cui all'art. 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002.

Il Gruppo Boero, di cui la società Boero Bartolomeo S.p.A. è la Capogruppo, ha chiuso il primo bilancio consolidato secondo i principi contabili internazionali al 31 dicembre 2005. Nel passaggio agli IAS/IFRS, la società controllante Boero Bartolomeo S.p.A., trovandosi nella situazione di recepire per la prima volta gli IFRS per il proprio bilancio individuale in data successiva rispetto al proprio bilancio consolidato, ha proceduto ad iscrivere le attività e le passività agli stessi importi del bilancio consolidato, salvo che per le rettifiche dovute al consolidamento, come espressamente previsto dal paragrafo 25 del principio IFRS 1.

#### Nuovi principi contabili

Nel corso dell'esercizio 2006, sono entrati in vigore i seguenti nuovi principi contabili emanati dallo IASB:

- ◆ Modifiche allo IAS 19-Benefici per i dipendenti e conseguenti modifiche allo IAS 1-Presentazione del bilancio: tali modifiche, recepite dalla UE nel novembre 2005 e applicabili dal 1 gennaio 2006, prevedono fra l'altro, l'opzione di riconoscere gli utili e le perdite attuariali immediatamente nel periodo in cui si manifestano, non direttamente a conto economico ma in una specifica voce di patrimonio netto. La società non si è avvalsa di tale opzione in quanto contabilizza tutti gli utili e le perdite attuariali immediatamente a conto economico nell'esercizio in cui si manifestano.
- ◆ IFRIC 4-Determinare se un accordo contrattuale contenga un leasing. Tale interpretazione, applicabile dal 1° gennaio 2006, prevede che per gli accordi non aventi la forma legale di un leasing, ma contenenti una locazione, la stessa debba comunque essere classificata come un leasing finanziario o un leasing operativo, secondo quanto previsto dallo IAS 17. L'applicazione di tale interpretazione non ha prodotto effetti sul bilancio della società.
- ◆ IFRIC 5-Diritti derivanti da interessenze in fondi per smantellamenti, ripristini e bonifiche ambientali. L'interpretazione IFRIC 5 è divenuta effettiva per gli esercizi che iniziano dal 1 gennaio 2006 o successivamente e stabilisce il trattamento contabile per i fondi creati per finanziare lo smantellamento di immobili. Tale principio non ha avuto impatto sulla società.
- ◆ Modifiche allo IAS 39-Copertura delle operazioni previste tra società del Gruppo: Tale modifica, recepitata dalla UE nel dicembre 2005 e applicabile dal 1 gennaio 2006, consente

di qualificare un'operazione infragruppo, prevista altamente probabile, come posta coperta dal rischio di cambio in una relazione di cash flow hedge, nel caso in cui una transazione sia effettuata in una valuta diversa da quella funzionale dell'impresa che ha effettuato la transazione e il bilancio consolidato sia esposto al rischio di cambio. La società non ha posto in essere nel corso dell'esercizio 2006 e dei precedenti esercizi operazioni di tale natura.

- ◆ Modifiche allo IAS 39 e all'IFRS 4-Contratti di garanzia finanziaria: nel mese di agosto 2005 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 39 e all'IFRS 4 dedicato al trattamento contabile delle garanzie emesse, applicabile a partire dal 1° gennaio 2006. Si precisa che la società non detiene contratti di garanzia finanziaria.

Nel corso del 2006 sono stati omologati dall'Unione Europea i seguenti principi o interpretazioni, applicabili a partire dal 1 gennaio 2007:

- ◆ IFRS 7-strumenti finanziari e informazioni integrative: tale principio, recepito dalla UE nel gennaio 2006, sostituisce integralmente lo IAS 30 e recepisce la sezione delle informazioni integrative contenute nello IAS 32 pur con modifiche e integrazioni. Il nuovo principio contabile richiede altresì informazioni relative al livello di esposizione di rischio derivante dall'utilizzo di strumenti finanziari, ed una descrizione degli obiettivi, delle politiche e delle procedure poste in atto dal management al fine di gestire tali rischi. La società applicherà tale principio a partire dal 2007.
- ◆ Modifiche allo IAS 1-Informazioni relative al capitale: tali modifiche prevedono che un'entità debba presentare un'informativa che consenta agli utilizzatori del suo bilancio di valutare i suoi obiettivi, le sue politiche, e le sue procedure di gestione del capitale. La società applicherà tale principio a partire dal 2007.

Si segnala inoltre che nell'esercizio 2006, sono stati omologati dall'Unione Europea i seguenti nuovi principi e interpretazioni, non applicabili alla società:

- ◆ IFRIC 8- Ambito di applicazione dell'IFRS 2 (Applicabile dal 1° gennaio 2007)
- ◆ IFRIC 7-Applicazione del metodo della rideterminazione ai sensi dello IAS 29- Informazioni contabili in economie iperinflazionate.
- ◆ IFRIC 9- Valutazione successiva dei derivati impliciti (Applicabile dal 1° gennaio 2007)

Infine sono stati emessi dallo IASB ma non ancora omologati dall'Unione Europea i seguenti nuovi principi, non applicabili alla società.

- ◆ IFRIC 11-IFRS 2-Group and Treasury Shares Transaction (Applicabile dal 1° gennaio 2008)
- ◆ IFRIC 12-Contratti di servizi in concessione (Applicabile dal 1° gennaio 2008)

In data 30 novembre 2006 lo IASB ha emesso il principio contabile IFRS 8- Segmenti Operativi (non ancora omologato dall'Unione Europea) che sarà applicabile a partire dal 1° gennaio 2009 in sostituzione dello IAS 14 Informativa di settore. Il nuovo principio contabile richiede di basare le informazioni riportate nell'informativa di Settore sugli elementi che il management utilizza per prendere le proprie decisioni operative, quindi richiede l'identificazione dei segmenti operativi sulla base della reportistica interna che è regolarmente rivista dal management al fine dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e al fine delle analisi di performance. Alla data di emissione del presente bilancio, il Gruppo sta valutando la rispondenza al nuovo principio contabile della propria metodologia di ottenimento ed estrapolazione delle informazioni riportate nell'informativa di Settore.



## SCHEMI DI BILANCIO

La struttura di stato patrimoniale scelta dalla società recepisce la classificazione tra “attività correnti” e “attività non correnti”, secondo quanto disposto dallo IAS 1 mentre con riferimento al Conto Economico la società ha mantenuto la classificazione per natura, forma ritenuta più rappresentativa rispetto alla cosiddetta presentazione per destinazione (anche detta a “costo del venduto”). Ciò ha comportato la riclassifica dei bilanci storici predisposti secondo gli schemi previsti dal D. Lgs. 127/1991.

Gli schemi di bilancio evidenziano, laddove presenti, gli effetti di eventi ed operazioni significative non ricorrenti e di operazioni atipiche e/o inusuali per ciascuna voce di stato patrimoniale e di conto economico.

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27/07/2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sull'Attivo e Passivo patrimoniale, e sul Conto Economico chiuso al 31 dicembre 2006, sono evidenziati in appositi schemi supplementari di stato patrimoniale e conto economico al fine di non compromettere la leggibilità complessiva degli schemi di bilancio principali. I rapporti con parti correlate sono identificati secondo la definizione estesa prevista dallo IAS 24, ovvero includendo i rapporti con gli organi amministrativi e di controllo nonché con i dirigenti aventi responsabilità strategiche. Si rimanda anche a quanto specificato alla Nota 29. “Rapporti con parti correlate”.

Il rendiconto finanziario è stato redatto utilizzando il metodo indiretto.

Nel passaggio agli IAS/IFRS sono state mantenute le stime precedentemente formulate secondo i principi contabili italiani, salvo che l'adozione dei principi contabili IAS/IFRS non abbia richiesto la formulazione di stime secondo metodologie differenti.

## **NOTA 2. PRINCIPI CONTABILI**

### **PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE**

I principi ed i criteri più significativi sono i seguenti:

#### **ATTIVITA' NON CORRENTI**

##### **1 Immobilizzazioni immateriali**

Le attività immateriali sono attività prive di consistenza fisica, identificabili, controllate dall'impresa, e in grado di produrre benefici economici futuri. Includono anche l'avviamento quando acquisito a titolo oneroso. Le attività immateriali acquistate o prodotte internamente sono iscritte nell'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 - Attività immateriali, quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione inclusivo di eventuali oneri accessori necessari a rendere l'attività disponibile per l'uso.

Le attività con vita utile definita sono ammortizzate sistematicamente a partire dal momento in cui il bene è disponibile per l'utilizzo per il periodo della loro prevista utilità; la recuperabilità del loro valore è verificata secondo i criteri previsti dallo IAS 36 ed illustrati nel paragrafo successivo.

#### *Brevetti e diritti di utilizzo opere dell'ingegno*

Sono principalmente relativi a licenze di software applicativo rilevati al costo di acquisto e ammortizzati a quote costanti in base alla loro vita utile.

#### *Avviamento*

Non è assoggettato ad ammortamento, la recuperabilità del valore di iscrizione è verificata almeno annualmente e comunque ogni qualvolta si verificano eventi che facciano presupporre una riduzione del valore, adottando i criteri indicati dallo IAS 36 e descritti al successivo punto 3 "Perdita di valore (Impairment)".

La verifica è effettuata a livello del più piccolo aggregato (Cash Generating Unit) cui l'avviamento è riferibile e sulla base del quale la Direzione valuta il ritorno dell'investimento che include l'avviamento stesso.

Le svalutazioni relative all'avviamento non sono oggetto di riprese di valore.

In sede di prima adozione degli IFRS, la società ha scelto di non applicare l'IFRS 3 (Aggregazioni di imprese) in modo retroattivo alle aggregazioni di imprese avvenute prima della data di transizione ai principi IAS/IFRS; di conseguenza, l'avviamento generato su operazioni antecedenti la data di transizione agli IFRS è stato mantenuto al precedente valore determinato secondo i principi contabili italiani, previa verifica della sua recuperabilità.

#### *Costi di ricerca e costi di sviluppo*

I costi di ricerca vengono spesi direttamente a conto economico nel periodo in cui vengono sostenuti.

I costi sostenuti internamente per lo sviluppo di nuovi prodotti e servizi (principalmente costi per software) costituiscono attività immateriali generate internamente iscritte all'attivo solo se tutte le seguenti condizioni sono rispettate: esistenza della possibilità tecnica e intenzione di completare l'attività in modo da renderla disponibile per l'uso o la vendita, capacità della società all'uso o alla vendita dell'attività, esistenza di un mercato per i prodotti e servizi derivanti dall'attività ovvero dell'utilità a fini interni, esistenza di adeguate disponibilità di risorse tecniche e finanziarie per completare lo sviluppo e la vendita o l'utilizzo interno dei prodotti e servizi che ne derivano, attendibilità a valutare i costi attribuibili all'attività durante il suo sviluppo.

I costi di sviluppo capitalizzati comprendono le sole spese sostenute che possono essere attribuite direttamente al processo di sviluppo.

I costi di sviluppo capitalizzati sono ammortizzati in base ad un criterio sistematico, a partire dall'inizio della produzione, lungo la vita stimata del prodotto/servizio.

*Immobilizzazioni in corso e acconti*

Le immobilizzazioni in corso accolgono il saldo degli investimenti in beni non ancora entrati in esercizio a fine anno e, pertanto, non assoggettati ad ammortamento, ma, come previsto dallo IAS 36, ad impairment test.

*Altre*

Le altre immobilizzazioni immateriali acquistate o prodotte internamente sono iscritte all'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 (Attività immateriali), quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

**2 Immobilizzazioni materiali**

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione o di conferimento, comprensivi di eventuali oneri accessori e costi diretti necessari a rendere l'attività disponibile per l'uso.

Per talune categorie di cespiti, in particolare per i fabbricati relativi agli stabilimenti di proprietà, è stato adottato il costo rivalutato in essere alla data di transizione agli IFRS (1° gennaio 2005) come sostituto del costo. I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono capitalizzati solo se incrementano i benefici economici futuri derivabili dall'utilizzo del bene stesso. Tutti gli altri costi sono rilevati a conto economico quando sostenuti.

Le migliorie su immobili di terzi, nel caso in cui soddisfino i requisiti previsti per la loro capitalizzazione, sono classificate nelle immobilizzazioni materiali ed ammortizzate in base alla durata del contratto di locazione.

In caso di presenza di obbligazioni legali od attuali per lo smantellamento e la rimozione delle attività dei siti, il valore di iscrizione dell'attività include i costi stimati (attualizzati) da sostenere al momento dell'abbandono delle strutture, rilevati in contropartita ad uno specifico fondo.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni.

Quando l'attività materiale è costituita da più componenti significative aventi vite utili differenti, l'ammortamento è effettuato per ciascuna componente.

Per i cespiti di nuova acquisizione le aliquote di ammortamento applicate sono:

- Fabbricati industriali	4%
- Immobili commerciali	3%
- Impianti e Macchinario	11,5%
- Attrezzature industriali e commerciali	40%
- Attrezzature di laboratorio	40%
- Macchine, Mobili ufficio	12%
- Macchinari elettrici/elettronici	20%

- Automezzi/Mezzi di trasporto interno e autoveicoli 20%-25%

Il valore residuo del bene, la vita utile e i metodi applicati sono rivisti con frequenza annuale e adeguati se necessario alla fine di ciascun esercizio.

La recuperabilità del loro valore è verificata secondo i criteri previsti dallo IAS 36 illustrati nel successivo paragrafo 3 “Perdite di valore”.

Non sono oggetto di ammortamento i terreni, anche se acquistati congiuntamente a un fabbricato.

### **3 Perdite di valore (“Impairment”)**

Ad ogni data di bilancio, la società rivede il valore contabile delle proprie attività materiali e immateriali per determinare se vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni di valore. Qualora queste indicazioni esistano, viene stimato l'ammontare recuperabile di tali attività per determinare l'eventuale importo della svalutazione. Dove non è possibile stimare il valore recuperabile di un'attività individualmente, la società effettua la stima del valore recuperabile della unità generatrice di flussi finanziari a cui l'attività appartiene.

Le attività immateriali a vita utile indefinita o non ancora disponibili per l'utilizzo sono sottoposte a verifica per riduzione di valore ogni anno o più frequentemente, ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore.

L'ammontare recuperabile è il maggiore fra il *fair value* al netto dei costi di vendita e il valore d'uso. Nella determinazione del valore d'uso, i flussi di cassa futuri stimati sono scontati al loro valore attuale utilizzando un tasso al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

Se l'ammontare recuperabile di una attività (o di una unità generatrice di flussi finanziari) è stimato essere inferiore rispetto al relativo valore contabile, esso è ridotto al minor valore recuperabile. La perdita di valore è rilevata nel conto economico.

Quando una svalutazione non ha più ragione di essere mantenuta, il valore contabile dell'attività (o della unità generatrice di flussi finanziari), ad eccezione dell'avviamento, è incrementato al nuovo valore derivante dalla stima del suo valore recuperabile, ma non oltre il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione per perdita di valore. Il ripristino del valore è imputato immediatamente al conto economico.

### **4 Immobilizzazioni finanziarie**

#### *Partecipazioni in società controllate e collegate*

Le partecipazioni in società controllate e collegate sono classificate fra le attività non correnti e sono valutate con il metodo del costo rettificato per le perdite di valore.

La controllata è un'impresa sulla quale un'altra (detta controllante) esercita il controllo. Per controllo si intende il potere di determinare le scelte finanziarie e gestionali di un'impresa e di ottenerne i benefici relativi. Poiché ne sussistono i presupposti viene redatto il bilancio consolidato.

Una collegata è un'impresa nella quale la società è in grado di esercitare un'influenza significativa, ma non il controllo né il controllo congiunto, attraverso la partecipazione alle decisioni sulle politiche finanziarie e operative della partecipata.

La ricostruzione dei costi storici del valore delle partecipazioni non ha evidenziato la necessità di apportare rettifiche rispetto ai valori inclusi nel bilancio redatto secondo i principi contabili nazionali.

#### *Partecipazioni in altre imprese*

Le partecipazioni in imprese diverse da quelle controllate e collegate (generalmente con una percentuale di possesso inferiore al 20%) sono rappresentate da attività finanziarie considerate ai fini IAS "disponibili per la vendita" (AFS).

Tali attività sono valutate al fair value con imputazione a patrimonio netto delle variazioni di valore. Quando il fair value non può essere attendibilmente determinato, le partecipazioni sono valutate al costo rettificato per le perdite di valore.

## **5 Imposte**

Le imposte dell'esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e differite.

Le imposte correnti sono calcolate sulla base della stima del reddito imponibile dell'esercizio. Il reddito imponibile differisce dal risultato riportato nel conto economico poiché esclude componenti positivi e negativi che saranno tassabili o deducibili in altri esercizi e esclude inoltre voci che non saranno mai tassabili o deducibili. La passività per imposte correnti è calcolata utilizzando le aliquote vigenti o sostanzialmente approvate alla data di chiusura del periodo.

Le imposte differite ed anticipate sono le imposte che ci si aspetta di pagare o di recuperare sulle differenze temporanee fra il valore contabile delle attività e delle passività di bilancio e il corrispondente valore fiscale utilizzato nel calcolo dell'imponibile fiscale, contabilizzate secondo il metodo della passività di stato patrimoniale. Le passività fiscali differite sono generalmente rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, mentre le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi saranno risultati fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili.

Il valore di carico delle attività fiscali differite è rivisto ad ogni data di bilancio e ridotto nella misura in cui non sia più probabile l'esistenza di sufficienti redditi imponibili tali da consentire in tutto o in parte il recupero di tali attività.

Le imposte differite sono calcolate in base all'aliquota fiscale che ci si aspetta sarà in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività. Le imposte differite sono

imputate direttamente al conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci rilevate direttamente a patrimonio netto, nel qual caso anche le relative imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono classificate tra le attività e le passività non correnti.

Infine, si precisa che la società ai fini dell'Imposta sul Reddito delle Società (IRES) ha aderito nella qualità di controllante – consolidante, a partire dall'esercizio 2004, al regime della tassazione di gruppo (cosiddetto consolidato fiscale nazionale di cui agli articoli da 117 a 129 del Testo Unico Imposte sui Redditi).

Vi segnaliamo che, per quanto riguarda l'Imposta sul Reddito delle Società (IRES), le imposte correnti allocate a conto economico corrispondono all'Ires corrispondente al reddito imponibile di Boero Bartolomeo assunto, in coerenza con le previsioni recate dal Regolamento Interno di Gruppo disciplinante la partecipazione di ciascuna società al regime di tassazione consolidata, al netto delle rettifiche di consolidamento imputabili alla Capogruppo.

In particolare le imposte correnti sono determinate applicando l'aliquota Ires vigente al reddito imponibile di Boero Bartolomeo ridotto della quota pari al 5% dei dividendi allorquando distribuiti nel corso dell'esercizio dalle società controllate nazionali Boat S.p.A. e Yacht Systems S.r.l.

Il non assoggettamento a tassazione di tale ulteriore quota di dividendi rappresenta, infatti, un tipico vantaggio derivante dall'adesione al consolidato fiscale nazionale ed è, ovviamente, imputabile ed ascrivibile alla Società che ha percepito tali dividendi.

Di conseguenza, in coerenza con le previsioni contenute nel Regolamento Interno di gruppo volte a ripartire il carico tributario tra le varie società partecipanti, tale vantaggio ha comportato un minor carico impositivo di pertinenza della controllante ed alla stessa attribuito.

Premesso quanto sopra, precisiamo, inoltre, che, sempre ai soli fini IRES, le imposte differite attive e passive riferibili a differenze temporanee tassabili e/o deducibili, laddove formatesi nelle controllate - consolidate Boat S.p.A ed Yacht Systems S.r.l, sono iscritte, in adesione alla migliore dottrina contabile, nei bilanci delle controllate stesse atteso che il Regolamento di Gruppo (che disciplina dettagliatamente i diritti e gli obblighi che gravano su ciascuna società partecipante alla tassazione di gruppo) prevede espressamente:

- ◆ l'addebito a ciascuna società controllata delle imposte corrispondenti al reddito imponibile prodotto nel corso dell'esercizio da parte di tale controllata (reddito imponibile da assumersi al netto di eventuali rettifiche di consolidamento imputabili a quella data consolidata);
- ◆ l'accredito a ciascuna società controllata, che ha trasferito al gruppo proprie perdite fiscali utilizzate in sede di dichiarazione dei redditi consolidata, di una somma pari alle minori imposte corrisposte dal gruppo in virtù del trasferimento di tali perdite e, quindi, di una somma pari all'aliquota Ires vigente applicata alla quota di perdita fiscale trasferita ed effettivamente utilizzata in sede di dichiarazione consolidata.

## 6 Rimanenze

Le rimanenze di materie prime, semilavorati e prodotti finiti sono valutate al minor valore tra il costo di acquisto o di fabbricazione determinato con il metodo del costo medio ponderato per periodo e il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato. La valutazione delle rimanenze di magazzino include i costi diretti dei materiali e del lavoro e i costi indiretti di produzione.

Le giacenze di prodotti obsoleti o a lento rigiro sono svalutate, tenuto conto del loro utilizzo futuro atteso e del loro valore di realizzo.

## 7 Crediti commerciali, altri crediti e risconti

I crediti e debiti sono iscritti in bilancio al valore nominale. Per i crediti il valore di iscrizione iniziale è eventualmente ridotto per allinearli a quello di presunto realizzo.

I crediti con scadenza superiore ad un anno, infruttiferi o che maturano interessi inferiori al mercato, sono attualizzati utilizzando i tassi di mercato.

La voce dei risconti attivi e passivi accoglie i costi e i ricavi sostenuti e conseguiti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi.

## 8 Attività e passività finanziarie verso società del gruppo

Si riferiscono ai rapporti di conto corrente intrattenuti dalla controllante Boero Bartolomeo S.p.A. con le altre società del Gruppo nell'ambito della gestione accentrata della tesoreria.

## 9 Cassa e disponibilità liquide equivalenti

La cassa e le altre disponibilità liquide equivalenti sono iscritte al valore nominale. Le altre disponibilità liquide equivalenti rappresentano impieghi finanziari a breve termine e ad alta liquidità (conti correnti bancari e postali e depositi rimborsabili a domanda) che sono prontamente convertibili in valori di cassa noti e soggetti ad un irrilevante rischio di variazione del loro valore.

## 10 Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte in riduzione del patrimonio netto. Il costo originario delle azioni proprie e gli effetti economici derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto.

## 11 Trattamento di fine rapporto

Il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) rientra nella tipologia dei piani a benefici definiti soggetti a valutazioni di natura attuariale (mortalità, variazioni retributive prevedibili, ecc.) per esprimere il valore attuale del beneficio, erogabile al termine del rapporto di lavoro, che i dipendenti hanno maturato alla data di bilancio.

L'obbligazione della società e il costo annuo rilevato a conto economico sono determinati da attuari indipendenti utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito (projected unit credit method).

Boero Bartolomeo S.p.A. ha scelto, sia in sede di prima adozione degli IFRS, che negli esercizi a regime, di rilevare integralmente gli utili e le perdite attuariali realizzate, scegliendo di non applicare il metodo del "corridoio". Il valore netto cumulato degli utili e delle perdite attuariali è iscritto a conto economico.

Le variazioni del valore attuale dell'obbligazione per il TFR, derivanti dall'avvicinarsi del momento del pagamento dei benefici, sono inclusi nella voce Costo del personale contenuta nel conto economico.

## **12 Altri fondi per rischi ed oneri**

Vengono stanziati fondi rischi e oneri futuri, correnti e non correnti, quando, in presenza di un'obbligazione, legale o implicita, nei confronti di terzi, è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse della società per adempiere l'obbligazione e quando può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare della passività che l'impresa si attende.

I fondi sono periodicamente aggiornati al fine di riflettere eventuali variazioni di stima: tali revisioni sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione avviene.

Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è oggetto di attualizzazione, mentre l'incremento del fondo connesso al trascorrere del tempo è imputato a conto economico alla voce "Proventi (oneri) finanziari".

## **13 Debiti finanziari verso banche correnti e non correnti**

I prestiti bancari fruttiferi e gli scoperti bancari sono rilevati in base agli importi incassati, al netto dei costi dell'operazione e successivamente valutati al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

## **14 Debiti commerciali e altri debiti**

I debiti commerciali e gli altri debiti sono rilevati al loro valore nominale.

## **15 Riconoscimento dei ricavi**

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che affluiranno all'impresa i benefici economici ed il loro ammontare possa essere determinato in modo attendibile.

I ricavi sono rappresentati al netto di sconti, abbuoni, resi e contributi promozionali.



I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi sono rilevati quando si verifica l'effettivo trasferimento dei rischi e dei vantaggi rilevanti derivanti dalla proprietà o al compimento della prestazione.

Secondo lo IAS 18 tutti i ricavi devono essere valutati al fair value, ossia al valore corrente del corrispettivo che sarà incassato. Pertanto, in tutti i casi in cui vengono concesse dilazioni alla clientela senza interessi o con interessi inferiori a quelli di mercato, l'ammontare che sarà incassato viene attualizzato per ottenere il valore effettivo della vendita, mentre la differenza tra valore attuale e ammontare incassato costituisce un provento finanziario da contabilizzare per competenza e differire parzialmente per dilazioni superiori all'esercizio.

I ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

## **16 Proventi finanziari**

I proventi finanziari includono gli interessi attivi sui depositi bancari e postali, gli utili e le differenze di cambio attive e i proventi finanziari derivanti dall'attualizzazione di crediti relativi a vendite dilazionate oltre l'esercizio.

Gli interessi attivi sono imputati a Conto Economico al momento della loro maturazione, al tasso di rendimento effettivo.

## **17 Oneri finanziari**

Gli oneri finanziari includono gli interessi passivi sui debiti finanziari, calcolati usando il metodo dell'interesse effettivo, le perdite e le differenze di cambio passive.

## **18 Importi espressi in valuta estera**

Le operazioni in valuta estera sono contabilizzate in base al cambio del momento in cui sono effettuate.

A fine esercizio i crediti e i debiti in valuta sono iscritti al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati al Conto Economico.

## **19 Dividendi**

I dividendi ricevuti sono contabilizzati a conto economico secondo il principio della competenza, ossia nell'esercizio in cui sorge il relativo diritto di credito, a seguito della delibera assembleare di distribuzione dei dividendi delle partecipate.

I dividendi pagabili a terzi sono rappresentati come movimento del patrimonio netto nell'esercizio in cui sono approvati dall'assemblea degli azionisti.

## 20 Uso di stime

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio.

I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tale stime. Le stime e le valutazioni soggettive sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, gli ammortamenti, benefici ai dipendenti, fondi di ristrutturazione, nonché altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

## 21 Riclassifiche

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate riclassifiche.

### **NOTA 3. GESTIONE DEI RISCHI**

I principali strumenti finanziari della società comprendono i finanziamenti bancari e i depositi bancari a vista e a breve termine. L'obiettivo principale di tali strumenti è di finanziare le attività operative societarie. La società ha diversi altri strumenti finanziari, come debiti e crediti commerciali, derivanti dall'attività operativa.

La società non ha effettuato operazioni in derivati.

I rischi principali generati dagli strumenti finanziari della società sono il rischio di credito, il rischio di tasso di interesse, il rischio di liquidità. Il rischio di mercato derivante dalla fluttuazione dei cambi delle valute non è significativo per la società, in quanto la quasi totalità delle transazioni è condotta in euro.

#### **Rischio di credito**

La società presenta diverse concentrazioni del rischio di credito in funzione della natura delle attività svolte dai settori, nonché dai loro diversi mercati di riferimento, peraltro mitigata dal fatto che l'esposizione creditoria è suddivisa su un largo numero di clienti. Le attività finanziarie sono rilevate in bilancio al netto della svalutazione calcolata sulla base del rischio di inadempienza della controparte, determinata considerando le informazioni disponibili sulla solvibilità del cliente e considerando i dati storici.

#### **Rischio di tasso di interesse**

In merito all'esposizione della società al rischio di mercato per le variazioni del tasso di interesse, si precisa, come già anticipato nella Relazione sulla Gestione, che, al fine di finanziare gli investimenti derivanti dalla costruzione del nuovo complesso industriale deliberato dal Consiglio di Amministrazione della società in data 6 febbraio 2006 è stata sottoscritta linea di credito appositamente dedicata. Il finanziamento negoziato, sottoscritto in

data 4 dicembre 2006, non è stato ancora utilizzato al 31 dicembre 2006. Lo stesso è stato concesso congiuntamente da MCC S.p.A. (capofila) 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 sarà remunerata al tasso Euribor semestrale + 0,80% e sarà 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). Con riferimento alla suddetta linea di credito, in considerazione del trend di crescita prevedibile a lungo termine per i tassi di interesse, la società sta valutando la convenienza a stipulare strumenti finanziari a copertura del rischio in oggetto.

Si precisa inoltre che la società detiene aperture di credito a breve termine, per le quali il rischio è contenuto dati i tassi spuntati alle migliori condizioni di mercato.

### **Rischio di liquidità**

La società persegue l'obiettivo di mantenere un margine di tesoreria corrente che consenta la copertura delle esigenze di finanziamento attraverso la disponibilità di linee bancarie e di liquidità tenendo conto della stagionalità che caratterizza l'andamento delle vendite.

I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità della società sono monitorati o gestite centralmente sotto il controllo della tesoreria della società e del Gruppo, con l'obiettivo di garantire un efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie.

I fabbisogni di liquidità di breve e medio lungo termine sono costantemente monitorati dalle funzioni centrali di tesoreria nell'ottica di garantire tempestivamente un efficace reperimento delle risorse finanziarie.

**NOTA 4. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

I movimenti intervenuti nell'esercizio sono i seguenti:

	Valore iniziale	Ammort. Eserc. Prec.	Saldo 01/01/2006	Increment.	Riclass.	Svalutaz. e Decrementi	Arrot.	Ammort.	Saldo 31/12/2006
Brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno	3.649	(1.821)	1.828	299	79	0	0	(853)	1.353
Avviamento	6.932	(693)	6.239	0	0	0	0	0	6.239
Immobilizzazioni in corso e acconti	79	0	79	0	(79)	0	0	0	0
Altre	6	(3)	3	0	0	0	(2)	(1)	0
<b>Totale</b>	<b>10.666</b>	<b>(2.517)</b>	<b>8.149</b>	<b>299</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(2)</b>	<b>(854)</b>	<b>7.592</b>

La voce "Brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno" al 31 dicembre 2006 si riferisce essenzialmente a software applicativo acquisito a titolo di proprietà in licenza d'uso a tempo indeterminato.

Gli incrementi della voce, pari a euro 299 mila, attengono per euro 112 mila lo sviluppo e il miglioramento del sistema integrato ERP "RDS", per euro 90 mila lo sviluppo del progetto di "Business Intelligence" volto a migliorare l'analisi e la condivisione dell'informazione all'interno del Gruppo Boero Bartolomeo, e per euro 97 mila altre licenze di software applicativo.

In considerazione dell'orizzonte temporale di impiego del sistema informatico RDS e dei software utilizzati, il costo ad essi relativo viene ammortizzato in 5 anni.

La movimentazione della voce "Brevetti e diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno" risente infine della riclassifica di euro 79 mila dalla voce "Immobilizzazioni in corso e acconti". Tale riclassifica attiene per euro 66 mila a moduli di carattere accessorio al software principale "RDS" e per euro 13 mila l'acquisizione di un software specifico, finalizzato alla redazione del bilancio consolidato di gruppo.

I costi di ricerca sostenuti nell'esercizio 2006 per complessivi euro 2.551 mila circa sono stati integralmente iscritti a conto economico.

La società non detiene attività immateriali a vita utile indefinita, fatta eccezione per la voce Avviamento di seguito descritta.

**Avviamento**

L'avviamento risulta iscritto per euro 6.239 mila.

L'iscrizione di tale avviamento, dell'importo originario di euro 6.932 mila, scaturì dall'operazione di fusione per incorporazione della controllata operativa Attiva S.p.A. in Boero Bartolomeo S.p.A. avvenuta nell'esercizio 2003. Tale l'avviamento si riferisce integralmente alla redditività di Attiva nei settori Edilizia e Yachting.

Al valore attribuito all'avviamento fu attribuita rilevanza anche sotto il profilo fiscale, corrispondendo all'Erario, ai sensi del comma 1 dell'art. 6 del Decreto Legislativo 08 ottobre 1997 n. 358, un'imposta sostitutiva del 19%.

Ai sensi dello IAS 36, l'avviamento non è più soggetto ad ammortamento ma a verifica per riduzione di valore con cadenza almeno annuale. Ai fini della valutazione del test di impairment, il goodwill è allocato alle rispettive cash generating units di appartenenza, nella fattispecie ai gruppi di unità di business costituenti i settori Edilizia e Yachting dei marchi Attiva.

In sede di prima adozione degli IFRS, la società Boero Bartolomeo S.p.A. ha scelto di non applicare in modo retrospettivo l'IFRS 3 – Aggregazioni di imprese, per le operazioni avvenute prima della data di transizione agli IAS/IFRS; di conseguenza l'avviamento generato dalla fusione per incorporazione della società controllata Attiva S.p.A. in Boero Bartolomeo S.p.A. avvenuta nel 2003, è stato mantenuto al precedente valore determinato secondo i principi contabili italiani, corrispondente al valore netto contabile al 31 dicembre 2003 e procedendo in sede di transizione agli IAS all'eliminazione delle quote di ammortamento per gli esercizi 2004 e 2005 pari a complessivi euro 1.386 mila iscritte nelle corrispondenti voci del bilancio di esercizio redatto secondo i principi contabili italiani.

#### Settori Edilizia e Yachting Marchi Attiva

L'importo recuperabile dai gruppi di unità costituenti i settori Edilizia e Yachting dei marchi Attiva è stato determinato quantificando il valore d'uso.

Le previsioni dei flussi di cassa operativi derivano da quelle insite nei più recenti budget predisposti dalla società per i prossimi due anni ed estesi per i tre anni successivi assumendo un tasso di crescita costante pari al 1%.

Al fine della determinazione del Terminal Value i flussi degli anni successivi al quinto si sono supposti costanti applicando prudenzialmente un tasso di crescita pari a zero.

Va precisato che la società Attiva comprendeva anche un ammontare di ricavi, e conseguentemente di flussi di cassa, derivante da vendite infragruppo. Di tale attività, non determinabile in modo attendibile dopo l'avvenuta fusione, non si tiene conto nei flussi utilizzati, peraltro l'analisi delle serie storiche di tali flussi realizzati prima della fusione, fanno ritenere l'effetto di tale esclusione scarsamente significativo e comunque di importo positivo, ragion per cui la sua esclusione determina una sottostima del value in use.

Il tasso di attualizzazione applicato ai flussi di cassa prospettici, pari al 8,42%, è stato determinato con la metodologia "Capital Asset Pricing Model", assumendo, come tasso risk free quello medio dell'ultimo anno dei titoli di stato a dieci anni, come beta di settore e come Risk Premium quelli forniti da analisi specifiche di autorevoli centri di ricerca.

Il valore d'uso così determinato consente di mantenere l'avviamento allocato ai gruppi di unità di business costituenti i settori Edilizia e Yachting dei marchi Attiva iscritto ad un valore di libro di euro 6.239 mila.

#### **NOTA 5. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

I movimenti delle immobilizzazioni materiali intervenuti nell'esercizio sono i seguenti:

<b>Valore storico</b>	<b>Saldo 1/1/06</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Cessioni</b>	<b>Riclassifiche</b>	<b>Saldo 31/12/06</b>
Terreni	3.753	2.250	0	0	6.003
Fabbricati	20.716	81	0	0	20.797
Impianti e Macchinario	16.363	555	(51)	0	16.867
Attrezzature ind.li e comm.li	384	0	(9)	0	375
Altri Beni	8.572	685	(630)	0	8.627
Migliorie su immobili di terzi	1.731	188	(78)	0	1.841
Immob. in corso e acconti	236	209	0	0	445
<b>TOTALE</b>	<b>51.755</b>	<b>3.968</b>	<b>(768)</b>	<b>0</b>	<b>54.955</b>

#### **Ammortamenti**

	<b>Saldo 1/1/06</b>	<b>Ammort.</b>	<b>Cessioni</b>	<b>Riclass.</b>	<b>Saldo 31/12/06</b>
Fabbricati	15.399	730	0	0	16.129
Impianti e Macchinario	13.460	681	(49)	0	14.092
Attrezzature ind.li e comm.li	384	0	(9)	0	375
Altri Beni	6.406	761	(448)	0	6.719
Migliorie su immobili di terzi	1.517	172	(78)	0	1.611
<b>TOTALE</b>	<b>37.166</b>	<b>2.344</b>	<b>(584)</b>	<b>0</b>	<b>38.926</b>

#### **Immobilizzazioni nette**

	<b>Saldo 1/1/06</b>	<b>Incem.</b>	<b>Cessioni</b>	<b>Ammort.</b>	<b>Riclass.</b>	<b>Saldo 31/12/06</b>
Terreni	3.753	2.250	0	0	0	6.003
Fabbricati	5.317	81	0	(730)	0	4.668
Impianti e Macchinario	2.903	555	(2)	(681)	0	2.775
Attrezzature ind.li e comm.li	0	0	0	0	0	0
Altri Beni	2.166	685	(182)	(761)	0	1.908
Migliorie su immobili di terzi	214	188	0	(172)	0	230
Immob. in corso e acconti	236	209	0	0	0	445
<b>TOTALE</b>	<b>14.589</b>	<b>3.968</b>	<b>(184)</b>	<b>(2.344)</b>	<b>0</b>	<b>16.029</b>

Gli incrementi, iscritti alla voce "Terreni" complessivamente pari a euro 2.250 mila, si riferiscono per euro 1.852 mila all'acquisto di un'area situata in località Rivalta Scrivia, nel Comune di Tortona ed includono oneri accessori per euro 52 mila circa.

Al riguardo, come già spiegato nella Relazione sulla Gestione, il Consiglio di Amministrazione della società ha deliberato in data 6 febbraio 2006 la realizzazione nel Comune di Tortona di un complesso industriale per la produzione di pitture per il mercato dell'edilizia e ha conseguentemente approvato l'acquisto della suddetta area da SO.P.R.I.N. S.p.A. (società finanziaria partecipata dalla Regione Piemonte).

In data 31 marzo 2006 la società ha stipulato l'atto di acquisto di un'area 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 è stato sottoscritto con SO.P.R.I.N. S.p.A. un nuovo contratto preliminare per l'acquisto di ulteriori 33.000 metri quadrati circa limitrofi al primo lotto acquistato. La stipula del contratto definitivo di compravendita di questo secondo lotto è stata prevista per il 12 aprile 2007 al prezzo di euro 900.000. Alla sottoscrizione del preliminare è stato versato un acconto di euro 90.000.

Gli incrementi residui di euro 398 mila si riferiscono a costi di riqualificazione del sito industriale di Genova Molassana (euro 326 mila) e Pozzolo Formigaro (euro 72 mila).

L'incremento iscritto alla voce "Fabbricati", pari a euro 81 mila, attiene ad opere di impermeabilizzazione effettuate sullo stabilimento di Pozzolo Formigaro.

L'incremento di euro 555 mila iscritto alla voce "Impianti e Macchinario" si riferisce principalmente ad investimenti effettuati per euro 256 mila sullo stabilimento di Pozzolo Formigaro, per euro 174 mila sullo stabilimento di Genova-Molassana, per euro 104 mila sullo stabilimento di Aprilia e per euro 21 mila presso il deposito di Tortona.

Nel dettaglio gli investimenti principali effettuati sullo stabilimento di Pozzolo Formigaro hanno riguardato l'acquisto di dispersori (euro 70 mila) e di una macchina avvolgitrice (euro 48 mila).

Gli investimenti effettuati sullo stabilimento di Genova-Molassana hanno riguardato principalmente l'effettuazione di modifiche all'impianto antincendio (euro 40 mila) e all'impianto di rilevazione dei solventi (euro 19 mila), nonché l'effettuazione di modifiche ad un mulino (euro 14 mila), mentre gli investimenti sullo stabilimento di Aprilia l'acquisto di impianti "fasciapallets" (euro 58 mila) e di etichettatrici (euro 24 mila). Gli incrementi relativi al deposito di Tortona hanno atteso per lo più a modifiche all'impianto di antincendio.

La voce "Altri beni" presenta acquisti per euro 685 mila relativi principalmente ad apparecchiature elettroniche per euro 526 mila (di cui macchine tintometriche concesse in comodato ai clienti per euro 420 mila), a carrelli elevatori per euro 96 mila, a macchine e mobili ufficio per euro 48 mila e ad attrezzatura di laboratorio per euro 15 mila. Le cessioni e dismissioni avvenute nell'esercizio relativamente alla voce di bilancio in oggetto si riferiscono principalmente ad apparecchiature elettroniche, in particolare ad apparecchiature tintometriche.

Gli incrementi della voce "Migliorie su immobili di terzi", pari ad euro 188 mila, si riferiscono per euro 185 mila a lavori di ristrutturazione nella Sede di Genova e per euro 3 mila a lavori di manutenzione straordinaria effettuati nello stabilimento di Aprilia.

La voce “Immobilizzazioni in corso” espone al 31 dicembre 2006 un saldo di euro 445 mila. Il saldo attiene per euro 56 mila a costi progettuali e studi di fattibilità finalizzati alla costruzione del nuovo stabilimento già iscritti al 31 dicembre 2005 e per euro 389 mila, di cui euro 209 mila relativi a incrementi dell’esercizio, alla redazione e al perfezionamento dei progetti definitivi di costruzione dell’immobile (euro 85 mila), nonché a consulenze tecniche e legali ad esso connesse quanto alla progettazione dell’impiantistica (euro 124 mila).

#### **NOTA 6. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

##### **Partecipazioni**

	31/12/2006	31/12/2005
<b>Società controllate</b>		
Boat S.p.A.	3.917	3.917
Yacht Systems S.r.l.	1.108	1.108
Boero Colori France S.a.r.l.	549	549
	<b>5.574</b>	<b>5.574</b>
<b>Altre imprese</b>		
	31/12/2006	31/12/2005
Sogea S.c.p.A.	7	7
Confidi Liguria	2	2
Consorzio Genova Energia	1	1
BPC S.p.A.	0	0
Altre partecipazioni unitariamente inferiori a 1.000 euro	0	1
	<b>10</b>	<b>11</b>
<b>TOTALE</b>	<b>5.584</b>	<b>5.585</b>



Elenco, in unità di euro, delle variazioni intervenute nelle partecipazioni:

	N.	V.N.	Saldo 01/01/2006	Incrementi	Decrementi	Arrot.	Saldo 31/12/2006
Boat S.p.A.	500.000	5,2	3.916.873	-	-	-	3.916.873
Yacht Systems S.r.l.	Quota	-	1.107.634	-	-	-	1.107.634
Boero Colori France S.a.r.l.	Quota	-	549.272	-	-	-	549.272
Sogea S.c.p.A.	3	2.139	6.860	-	-	-	6.860
Confidi Liguria	400	5,16	2.064	-	-	-	2.064
Consorzio Genova Energia	Quota	-	1.033	-	-	-	1.033
CO.NA.I.	Quota	-	433	-	-	-	433
Consorzio Assoge Energia	Quota	-	150	-	(150)	-	0
CO.DA.TO. S.p.A.	150	-	77	-	-	-	77
Sercomated Soc. Coop. a r.l.	Quota	-	26	-	-	-	26
3R Associati S.p.A.	44.300	0,04	0	-	-	-	0
Arrot. euro			1	-	-	-	1
<b>Totale</b>			<b>5.584.423</b>	<b>0</b>	<b>(150)</b>	<b>0</b>	<b>5.584.273</b>

### Imprese controllate

*Importi in unità di euro*

Boat S.p.A.	Genova-Via Macaggi, 19
Capitale sociale	2.600.000
Patrimonio netto	3.902.459
Utile esercizio 2006	429.287
Azioni possedute (controllo diretto) n°	500.000 pari al 100%
Valore attribuito in bilancio	3.916.873
Yacht Systems S.r.l.	Genova-Via Macaggi, 19
Capitale sociale	1.033.000
Patrimonio netto	2.152.940
Utile esercizio 2006	627.680
Quota posseduta	100%
Valore attribuito in bilancio	1.107.634
Boero Colori France S.a.r.l.	Rue Newton - La Rochelle – Francia
Capitale sociale	272.000
Patrimonio netto	912.166
Utile esercizio 2006	167.651
Quota posseduta	100%
Valore attribuito in bilancio	549.272

## Crediti finanziari

I crediti di natura finanziaria non presentano variazioni significative rispetto al 31 dicembre 2005. Essi si riferiscono a depositi cauzionali versati per servizi di pubblica utilità. La scadenza di tali crediti è prevedibile oltre i 5 anni.

## **NOTA 7. PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' COLLEGATE**

Già al 31 dicembre 2005 si azzerava la voce “Partecipazioni in società collegate” relativa alla partecipazione detenuta nel Consorzio Ricerche Vernici e Componenti (CO.RI.VE.CO.), pari a euro 9 mila circa al 31 dicembre 2004. In data 11 febbraio 2005, a seguito del raggiungimento degli obiettivi per i quali il consorzio CO.RI.VE.CO. era stato costituito, il Consiglio Direttivo dello stesso provvedeva a convocare l’Assemblea Straordinaria per il giorno 22 febbraio 2005 per la messa in liquidazione del Consorzio.

## **NOTA 8. IMPOSTE ANTICIPATE**

Le imposte anticipate evidenziano un saldo al 31 dicembre 2006 pari a euro 1.007 mila, in aumento, rispetto al precedente esercizio, di euro 130 mila.

Di seguito vengono indicate le differenze temporanee deducibili e tassabili che hanno comportato la rilevazione al 31 dicembre 2006, rispettivamente di imposte anticipate per complessivi euro 1.007 mila e di imposte differite per euro 1.730 mila.

**IMPOSTE ANTICIPATE**

	Esercizio 2005			Esercizio 2006		
	Imponibile	Ires 33%	Irap 4,25%	Imponibile	Ires 33%	Irap 4,25%
Imposte e tasse	15	5	1	18	6	1
Fondo rischi su crediti tassato	998	329	0	1.020	337	0
Società di revisione	69	23	3	70	23	3
Ammortamento marchi	0	0	0	8	3	0
Fondo rischi ambientali	100	33	0	100	33	0
Spese di rappresentanza	155	51	7	156	52	7
Oneri pluriennali	0	0	0	50	16	2
Perdite su cambi da valutazione	3	1	0	0	0	0
Altri fondi	70	23	0	49	16	0
Fondo indennità clientela	921	304	39	1.038	342	44
Ammortamenti fabbricati	0	0	0	130	43	6
Ammortamenti altre immobilizzazioni immateriale e materiali	18	6	1	12	4	0
Attualizzazione crediti v/clienti m/l termine	154	51	0	209	69	0
<b>TOTALE</b>	<b>2.503</b>	<b>826</b>	<b>51</b>	<b>2.860</b>	<b>944</b>	<b>63</b>
			<b>877</b>			<b>1.007</b>
<b>IMPOSTE DIFFERITE</b>						
Ammortamenti anticipati	2.153	710	92	1.944	642	83
Utili su cambi da valutazione	0	0	0	10	3	
Plusvalenze	205	68	9	103	35	4
Ammortamento avviamento	1.078	356	46	1.464	483	62
Ammortamenti terreni	540	178	23	53	17	2
TFR IAS 19	188	62		261	86	
Magazzino Delta LIFO-Costo medio pond.	671	221	29	840	277	36
<b>TOTALE</b>	<b>4.835</b>	<b>1.595</b>	<b>199</b>	<b>4.675</b>	<b>1.543</b>	<b>187</b>
			<b>1.794</b>			<b>1.730</b>

Si rimanda inoltre alla Nota 26 “Imposte sul reddito dell’esercizio, correnti, differite e anticipate” delle presenti Note esplicative.

**NOTA 9. RIMANENZE**

Sono composte come segue:

	31/12/2006	31/12/2005
Materie prime, sussidiarie, di consumo	3.890	3.495
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	151	90
Prodotti finiti e merci	8.484	7.003
<b>TOTALE</b>	<b>12.525</b>	<b>10.588</b>

Le rimanenze, che aumentano complessivamente di euro 1.937 mila rispetto al 31 dicembre 2005, risentono di maggiori scorte di materie prime (euro 395 mila) e di maggiori scorte di prodotti finiti e merci (euro 1.481 mila).

**NOTA 10. CREDITI COMMERCIALI, ALTRI CREDITI, RISCONTI**

<b>Verso Clienti</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
Italia	45.303	41.917
Eestero	710	614
Fondo svalutazione crediti	(1.250)	(1.250)
<b>TOTALE</b>	<b>44.763</b>	<b>41.281</b>

I crediti verso clienti aumentano di euro 3.482 mila rispetto al precedente esercizio. La variazione è principalmente imputabile al sensibile incremento di fatturato.

I crediti scadenti oltre i dodici mesi ammontano a euro 2.587 mila (euro 2.399 mila al 31 dicembre 2005) e sono riferiti essenzialmente alla cessione di apparecchiature tintometriche alla clientela. I crediti verso l'estero, pari a euro 710 mila circa, si riferiscono a crediti verso clienti collocati in paesi della Comunità Europea per euro 437 mila e per la restante parte, euro 273 mila, a crediti verso clienti operanti in paesi non appartenenti alla Comunità Europea.

Il fondo svalutazione crediti, nel corso dell'esercizio 2006, è stato utilizzato per euro 402 mila ed integralmente ricostituito.

Non esistono crediti verso clienti con scadenza superiore ai 5 anni.

<b>Verso Imprese controllate</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
Boat S.p.A.	738	68
Yacht Systems S.r.l.	301	233
Boero Colori France S.a.r.l.	153	56
<b>TOTALE</b>	<b>1.192</b>	<b>357</b>

Conseguentemente all'adesione al consolidato fiscale nazionale di cui agli articoli da 117 a 129 del Testo Unico Imposte sui Redditi, avvenuta a partire dall'esercizio 2004, è stato iscritto il credito verso Boat S.p.A. di euro 519 mila a titolo di addebito alla controllata delle imposte corrispondenti al reddito imponibile prodotto nel corso dell'esercizio al netto degli acconti corrisposti nell'anno dalla controllata alla società e delle ritenute subite dalla controllata e trasferite alla controllante consolidante (si rimanda a quanto specificato all'interno del paragrafo 5 "Imposte" contenuto nella Nota 2. "Principi contabili"). I crediti verso Boat S.p.A. sono inoltre riferibili a cessioni di prodotti per euro 167 mila e a prestazioni di servizi per euro 52 mila.

I crediti al 31 dicembre 2005 pari a euro 68 mila erano relativi a prestazioni di servizi. Al 31 dicembre 2005, in relazione all'applicazione del consolidato fiscale nazionale o domestico sopra citato, la società esponeva altresì un debito di euro 343 mila nei confronti della controllata Boat S.p.A., come precisato nel paragrafo relativo ai debiti "verso imprese controllate" all'interno della Nota 19 "Debiti commerciali". Quest'ultimo debito

rappresentava l'eccedenza degli acconti addebitati nel corso dell'esercizio alla controllata Boat e delle ritenute subite dalla controllata e trasferite alla controllante consolidante, rispetto all'imposta corrispondente al reddito imponibile prodotto nel corso dell'esercizio dalla controllata stessa.

I crediti verso Yacht Systems S.r.l. sono relativi a cessione di prodotti per euro 174 mila e a prestazioni di servizi per euro 109 mila. Conseguentemente all'adesione al consolidato fiscale nazionale è stato iscritto il credito verso Yacht Systems S.r.l. di euro 18 mila a titolo di addebito alla controllata delle imposte corrispondenti al reddito imponibile prodotto nel corso dell'esercizio al netto degli acconti corrisposti nell'anno dalla controllata alla società e delle ritenute subite dalla controllata e trasferite alla controllante consolidante. I crediti al 31 dicembre 2005 erano altresì relativi a cessione di prodotti per euro 169 mila e a prestazioni di servizi per euro 5 mila, nonché a euro 59 mila a titolo di addebito alla controllata delle imposte derivanti dall'adesione al consolidato fiscale nazionale, come sopra indicato.

I crediti verso Boero Colori France S.a.r.l. sono relativi a cessioni di prodotti per euro 153 mila. I crediti al 31 dicembre 2005 pari a euro 56 mila erano relativi a cessioni di prodotti.

### Verso Altri

La composizione della voce "crediti verso altri", viene di seguito riportata:

	31/12/2006	31/12/2005
Clients c/sconti anticipati	358	367
Dipendenti c/anticipi e prestiti	194	182
Emit S.p.A.	141	141
Agenti c/anticipi	110	88
Diversi per documenti da ricevere	81	65
Crediti verso INAIL	81	46
Personale viaggiante c/spese	46	42
Anticipi e crediti verso fornitori	29	26
Ansaldo Energia	8	8
Amministrazione Stabili c/anticipi	6	6
Poste Italiane	2	8
Altri e arrotondamento euro	3	3
Erario per anticipo IRPEF su TFR	0	25
Ufficio registro c/rimborsi	0	1
<b>TOTALE</b>	<b>1.059</b>	<b>1.008</b>

I crediti verso altri non evidenziano variazioni significative rispetto all'esercizio precedente, aumentando di euro 51 mila rispetto al 31 dicembre 2005.

Si precisa che non esistono Crediti con esigibilità superiore ai 5 anni.

**Risconti attivi**

Aumentano di euro 15 mila rispetto al 31 dicembre 2005 e sono così composti:

	31/12/2006	31/12/2005
Costi rinnovo e deposito marchi	91	89
Canoni di manutenzione e noleggio	52	50
Contributi e Quote associative	24	17
Assicurazioni	20	2
Altri	8	3
Telefoniche e postali	8	6
Libri, giornali, riviste	2	5
Pubblicità e spese promozionali, fiere	0	6
Affitti passivi	0	7
Interessi passivi	0	5
<b>TOTALE</b>	<b>205</b>	<b>190</b>

I costi sostenuti per il rinnovo e il deposito dei marchi sono rilasciati a conto economico in dieci anni, corrispondenti alla durata giuridica del rinnovo e deposito.

**NOTA 11. CREDITI TRIBUTARI**

I crediti tributari diminuiscono di euro 74 mila passando da euro 83 mila al 31 dicembre 2005 a euro 9 mila al 31 dicembre 2006. I crediti tributari al 31 dicembre 2005, pari a euro 83 mila, si riferivano principalmente al credito verso l'erario per Iva.

**NOTA 12. ATTIVITA' FINANZIARIE VERSO SOCIETA' DEL GRUPPO**

Le Attività finanziarie verso società del gruppo si riferivano al 31 dicembre 2005 al credito per il conto corrente di tesoreria verso le controllate Boat S.p.A. (euro 524 mila) e Yacht Systems S.r.l. (euro 294 mila). Tale credito si azzerò al 31 dicembre 2006 evidenziando altresì un debito verso le controllate complessivamente pari a euro 519 mila, come meglio specificato alla Nota 18. “Debiti finanziari verso banche non correnti e correnti e debiti finanziari correnti verso società del gruppo e posizione finanziaria netta”, a cui si rimanda.

**NOTA 13. DISPONIBILITA' LIQUIDE**

Diminuiscono, rispetto al 31 dicembre 2005, di euro 159 mila e sono così composte:

	31/12/2006	31/12/2005
Depositi bancari e postali	88	259
Denaro e valori in cassa	30	18
<b>TOTALE</b>	<b>118</b>	<b>277</b>

I valori esposti possono essere convertiti in cassa prontamente e sono soggetti ad un rischio di variazione di valore non significativo.

Il rischio di credito correlato alle Disponibilità liquide è limitato perché le controparti sono rappresentate da primarie istituzioni bancarie nazionali.

Il rendiconto finanziario predisposto ai sensi dello IAS 7 evidenzia la composizione dei flussi finanziari che hanno determinato la riduzione delle disponibilità liquide equivalenti avvenuta nell'esercizio 2006.

**NOTA 14.PATRIMONIO NETTO**

*Valori espressi in migliaia di euro*

	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva Legale	Altre riserve di utili	Utili (Perdite) a nuovo	Utile (Perdita) del periodo	Totale
<b>Saldi al 1 gennaio 2005</b>	<b>11.285</b>	<b>(790)</b>	<b>1.234</b>	<b>19.642</b>	<b>702</b>	<b>3.819</b>	<b>35.892</b>
Destinazione utile esercizio a riserve			191	1.915	0	(2.106)	0
Dividendi distribuiti agli azionisti						(1.713)	(1.713)
Arrotondamenti euro			(1)				(1)
Utile (perdita) dell'esercizio						5.310	5.310
<b>Saldi al 31 dicembre 2005</b>	<b>11.285</b>	<b>(790)</b>	<b>1.424</b>	<b>21.557</b>	<b>702</b>	<b>5.310</b>	<b>39.488</b>
<b>Saldi al 1 gennaio 2006</b>	<b>11.285</b>	<b>(790)</b>	<b>1.424</b>	<b>21.557</b>	<b>702</b>	<b>5.310</b>	<b>39.488</b>
Destinazione utile esercizio a riserve			165	1.422		(1.587)	0
Dividendi distribuiti agli azionisti						(1.713)	(1.713)
Passaggio a utili a nuovo rettifiche IAS esercizio 2005					2.011	(2.011)	0
Arrotondamenti euro						1	1
Utile (perdita) dell'esercizio						4.465	4.465
<b>Saldi al 31 dicembre 2006</b>	<b>11.285</b>	<b>(790)</b>	<b>1.589</b>	<b>22.979</b>	<b>2.713</b>	<b>4.465</b>	<b>42.241</b>

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2006 aumenta di euro 2.753 mila rispetto al 31 dicembre 2005 per effetto dell'utile dell'esercizio 2006 al netto dei dividendi distribuiti agli Azionisti.

In conseguenza della delibera sulla destinazione dell'utile dell'esercizio 2005 adottata dall'Assemblea degli Azionisti della società del 12 maggio 2006, i dividendi distribuiti agli azionisti sono stati pari a euro 1.712.916,80, in ragione di euro 0,40 per ciascuna delle n. 4.282.292 azioni ordinarie in circolazione, pari al totale delle azioni ordinarie dedotte n. 58.087 azioni proprie.

La distribuzione proposta all'Assemblea di approvazione del progetto del bilancio della società per l'esercizio 2006 prevede un dividendo complessivo di euro 1.712.916,80, in ragione di euro 0,40 per ciascuna delle n. 4.282.292 azioni ordinarie in circolazione, pari al totale delle azioni ordinarie dedotte n. 58.087 azioni proprie.

### Capitale sociale

Il Capitale Sociale ammonta a euro 11.284.985,4 ed è rappresentato da 4.340.379 azioni ordinarie aventi un valore nominale di euro 2,6 ciascuna.

Si precisa che il Capitale Sociale risulta formato, quanto ad euro 7.931.385, dall'imputazione allo stesso, avvenuta nel corso di esercizi precedenti, della corrispondente parte della Riserva da conferimento agevolato costituita ex articolo 34 della legge 2 dicembre 1975 n. 576 come prorogato dall'articolo 10 della legge 16 dicembre 1977 n. 904: tale quota di Capitale Sociale così formata costituisce, agli effetti fiscali, parte integrante della Riserva ex articolo 22 comma 8 del Decreto Legge 23 febbraio 1995 n. 41 convertito nella Legge 22 Marzo 1995 n. 85.

### Azioni proprie

L'importo di euro 790 mila iscritto a riduzione del patrimonio netto si riferisce a n. 58.087 azioni proprie (valore nominale euro 151.026,20, unitario euro 2,60) valutate complessivamente per un valore pari a euro 789.692,77. Si precisa come, al momento dell'iscrizione delle Azioni Proprie, sia stata iscritta, in conformità al disposto dell'art. 2357-ter, riserva di patrimonio netto di pari importo inclusa, al 31 dicembre 2006, nelle Altre riserve di utili.

### Altre riserve di utili

La voce si compone di riserve di rivalutazione per un ammontare complessivo di euro 9.589 mila e di Altre riserve di utili per un importo complessivo di euro 13.390 mila.

#### Riserve di rivalutazione:

	31/12/2006	31/12/2005
Riserva L. 342/2000 e L. 350/2003	2.950	2.950
Riserva L. 342/2000	2.827	2.827
Riserva L. 413/91	1.966	1.966
Riserva L. 72/83	1.784	1.784
Riserva legge 576/75	62	62
<b>Totale</b>	<b>9.589</b>	<b>9.589</b>



*Altre riserve di utili*

	31/12/2006	31/12/2005
Riserva straordinaria	7.289	5.868
Riserva L. 904/77 e D. L. 41/95	2.642	2.642
Riserva L. 904/77 e D. L. 41/95 ex Attiva S.p.A.	2.562	2.562
Riserva Azioni proprie	790	790
Riserva contributi L. 488/92	39	39
Riserva contributi Reg. Piemonte 470/87	25	25
Riserva tassata L. 823/73	13	13
Riserva L. 526/82	12	12
Riserva per avanzo di fusione	7	7
Riserva ex lege 675/77	5	5
Riserva L.130/83	5	5
Arrotondamenti	1	0
<b>Totale</b>	<b>13.390</b>	<b>11.968</b>

Le voci di Patrimonio Netto sono analiticamente indicate nel prospetto sottostante:

	IMPORTO	POSSIBILITA' UTILIZZO	QUOTA DISPONIBILE	Riepilogo utilizzazioni a partire dall'esercizio 2001	
				per copertura perdite	per altre ragioni*
<b>Capitale</b>	11.285	-	-		
<b>Azioni proprie</b>	(790)				
<b>Riserve di rivalutazione</b>					
Riserva di rivalutazione legge 576/1975	62	A, B, C	62		
Riserva di rivalutazione legge 72/1983	1.784	A, B, C	1.784		
Riserva di rivalutazione legge 413/1991	1.966	A, B, C	1.966		12*1
Riserva di rivalutazione legge 342/2000	2.827	A, B, C	2.827		
Riserva di rivalutazione legge 350/2003	2.950	A, B, C	2.950		
Arrotondamenti	0		0		
<b>TOTALE RISERVE RIVALUTAZIONE</b>	<b>9.589</b>		<b>9.589</b>		<b>12</b>
<b>Riserve di utili</b>					
Riserva legale	1.589	B			
Riserva per azioni proprie	790	*4			
Riserva straordinaria	7.289	A, B, C	7.289		4.385 *2
Riserva per avanzo di fusione	7	A, B, C	7		
Riserva tassata legge 823/1973	13	A, B, C	13		
Riserva contributi in conto capitale legge 488/1992	39	A, B, C	39		
Riserva contributi in conto capitale legge 470/1987	25	A, B, C	25		
Riserva contributi conto capitale legge 526/1982	12	A, B, C	12		
Riserva contributi in conto capitale legge 130/1983	5	A, B, C	5		
Riserva contributi in conto capitale legge 675/1977	5	A, B, C	5		
Riserva legge 904/1977 e D. Legge 41/1995 Boero Bartolomeo	2.642	A, B, C	2.642		77*3
Riserva legge 904/1977 e D. Legge 41/1995 ex Attiva	2.562	A, B, C	2.562		
Utili a nuovo	1.713	A, B, C	1.713		
Utili a nuovo da rettifiche IAS/IFRS disponibili	423	A, B, C	423		
Utili a nuovo da rettifiche IAS/IFRS indisponibili	577	B			
Arrotondamenti	1	-	-		
<b>TOTALE RISERVE DI UTILI</b>	<b>17.692</b>		<b>14.735</b>		<b>4.462</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO ESCLUSO L'UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>37.776</b>		<b>24.324</b>		<b>4.474</b>

Legenda:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

\*1 Utilizzata nel 2001 per conversione in euro del Capitale Sociale dell'incorporata Boero Colori S.r.l.

\*2 Utilizzata nel 2003 per euro 3.336.692 per ricostruire le Riserve in sospensione di imposta già iscritte nel Patrimonio Netto dell'incorporata Attiva S.p.A.; per euro 789.693 per costituire la Riserva Azioni Proprie; per euro 258.228 per copertura del disavanzo di fusione derivante dalle azioni proprie dell'incorporata Attiva S.p.A. in portafoglio alla stessa al momento della fusione.

\*3 Utilizzata nel 2001 per conversione in euro del Capitale Sociale.

\*4 Riserva indisponibile ai sensi dell'art. 2357-ter C.C.

Le Riserve di rivalutazione possono essere distribuite soltanto con l'osservanza delle disposizioni di cui ai commi 2 e 3 dell'articolo 2445 Codice Civile.

In caso di utilizzo di riserve di rivalutazione a copertura perdite non si può far luogo a distribuzione di utili fino a quando tali riserve non sono state reintegrate o ridotte in misura corrispondente con deliberazione dell'assemblea straordinaria senza applicazione dei commi 2 e 3 dell'articolo 2445 Codice Civile.

Le Riserve "Utili a nuovo da rettifiche IAS/IFRS indisponibili", secondo la più qualificata dottrina, possono essere utilizzate per la copertura di eventuali perdite di esercizio solo dopo aver utilizzato le Riserve di utili disponibili e la Riserva Legale ed in tale evenienza, tali riserve devono essere reintegrate accantonando gli utili degli esercizi successivi.

Le Riserve contributi conto capitale, laddove si verifichi il presupposto impositivo, concorrono a formare l'imponibile sia ai fini Ires che Irap.

Le Riserve di rivalutazione e le riserve Legge 904/1977 e D. Legge 41/1995, laddove si manifesti il presupposto impositivo, concorrono a formare l'imponibile Ires ma non l'imponibile Irap.

Si precisa inoltre che sulle riserve, diverse dalle Riserve di rivalutazione, dalle Riserve contributi in conto capitale e dalle Riserve ex lege 904/1977 e D.L. 41/95, grava un vincolo di sospensione di imposta ammontante ad euro 1.510.341 imposto dall'art.109 comma 4 lettera b del TUIR, a copertura patrimoniale delle deduzioni extracontabili operate in sede di dichiarazione dei redditi ai sensi della norma da ultimo citata.

#### **NOTA 15.FONDI NON CORRENTI E ALTRI FONDI CORRENTI ESCLUSO IL TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO**

##### **Fondi non correnti**

	<b>Saldo 1/1/2006</b>	<b>Acc.</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Saldo 31/12/2006</b>
Indennità clientela	1.378	171	(90)	1.459
Fondo contenzioso cessione Apsa S.p.A.	49	0	0	49
Fondo per imposte contenzioso	0	30	0	30
Contenziosi qualitativi	5	0	0	5
	<b>1.432</b>	<b>201</b>	<b>(90)</b>	<b>1.543</b>

L'indennità di clientela rispecchia il debito maturato nei confronti degli agenti di vendita nel caso la società procedesse alla risoluzione dei contratti di agenzia, calcolato secondo le disposizioni della normativa vigente.

Per fronteggiare il rischio derivante da un contenzioso aperto con gli acquirenti di Apsa S.p.A. e non coperto dalla franchigia prevista in contratto fu istituito dalla società un apposito fondo, che, al 31 dicembre 2006, ammonta a euro 49 mila.

Il fondo per imposte contenzioso, pari a euro 30 mila, è relativo alla sopravvenienza ritenuta probabile dalla società a fronte della verifica fiscale conclusasi in data 22 dicembre 2006 da parte dell'Agenzia delle entrate – Direzione Regionale della Liguria ed avente ad oggetto il periodo di imposta 2004. Si rinvia anche a quanto indicato alla Nota. 31. “Passività potenziali”.

L'effetto derivante dall'attualizzazione dei fondi non correnti non è significativo.

### Fondi correnti

Non subisce variazioni rispetto al 31 dicembre 2005 il Fondo protezione ambientale (euro 100 mila), relativo agli interventi a carattere conservativo da effettuare sul sito in cui è ubicato lo stabilimento di Genova-Molassana.

### NOTA 16. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

	Esercizio 2006	Esercizio 2005
<b>Saldo iniziale</b>	<b>4.061</b>	<b>4.003</b>
Trasferimenti da altre Società	0	10
Accantonamento dell'esercizio	861	821
Utilizzi/Pagamenti	(694)	(773)
<b>Saldo finale</b>	<b>4.228</b>	<b>4.061</b>

In applicazione del principio contabile IAS 19 per la valutazione del TFR è stata utilizzata la metodologia denominata “Projected Unit Credit Cost”, articolata secondo le seguenti fasi:

- ◆ sono stati proiettati, sulla base di una serie di ipotesi finanziarie (tasso di inflazione, tasso di mortalità ecc.), le possibili future prestazioni che potrebbero essere erogate a favore di ciascun dipendente iscritto al programma nel caso di pensionamento, decesso, invalidità ecc. La stima delle future prestazioni includerà gli eventuali incrementi corrispondenti all'ulteriore anzianità di servizio maturata nonché alla presumibile crescita del livello retributivo percepito alla data di valutazione;
- ◆ è stato calcolato alla data della valutazione, sulla base del tasso annuo di interesse adottato e della probabilità che ciascuna prestazione ha di essere effettivamente erogata, il *valore attuale medio* delle future prestazioni;
- ◆ è stata definita la passività per la società individuando la quota del valore attuale medio delle future prestazioni che si riferisce al servizio già maturato dal dipendente in azienda alla data della valutazione;
- ◆ è stato individuato sulla base della passività determinata al punto precedente e della riserva accantonata in bilancio ai fini civilistici italiani la riserva riconosciuta valida ai fini IAS.

Più in dettaglio le ipotesi adottate sono state le seguenti:

<i>Tasso di mortalità</i>	Tavole IPS55
<i>Tassi di invalidità</i>	Tavole INPS- 2000
<i>Tasso di rotazione del personale</i>	3,00%
<i>Tasso di attualizzazione</i>	4,00%
<i>Tasso incremento retribuzioni</i>	5,00%
<i>Tasso d'inflazione</i>	1,50%

L'accantonamento dell'esercizio 2006, pari a euro 861 mila è così ripartito per componenti di costo:

Current Service Cost	694
Interest Cost	227
Actuarial Gains/Losses	(60)
	<b>861</b>

#### **NOTA 17. FONDO PER IMPOSTE DIFFERITE**

	Saldo 01/01/2006	Acc.	Utilizzi	Saldo 31/12/2006
Per imposte differite	1.794	410	(474)	1.730
<b>TOTALE</b>	<b>1.794</b>	<b>410</b>	<b>(474)</b>	<b>1.730</b>

Si rimanda a quanto esposto alla Nota 8 "Imposte anticipate" e alla Nota 26 "Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate".

#### **NOTA 18. DEBITI FINANZIARI VERSO BANCHE NON CORRENTI E CORRENTI E DEBITI FINANZIARI CORRENTI VERSO SOCIETA' DEL GRUPPO E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

##### **Debiti finanziari non correnti**

I debiti finanziari non correnti, pari a euro 8.144 mila al 31 dicembre 2005, si azzerano nel corso dell'esercizio 2006. L'importo di euro 8.144 mila si riferiva a quanto utilizzato al 31 dicembre 2005 dell'apertura di credito, dell'importo massimo di euro 23 milioni, ottenuta dalla società nell'esercizio 2003, da un pool di istituti creditizi, di cui era capofila Banca IntesaBci Mediocredito S.p.A., al netto della prima rata di rimborso pari a euro 643 mila, iscritta al 31 dicembre 2005 nei debiti finanziari correnti. L'importo utilizzato alla data dell'estinzione, pari a originari euro 9.000 mila, corrispondenti alla quota non vincolata agli stati di avanzamento

lavori dell'iniziale progetto di ampliamento dell'attuale stabilimento di Pozzolo Formigaro, cui tale finanziamento era finalizzato, è stato infatti integralmente estinto nel mese di dicembre 2006, al netto della prima rata già rimborsata.

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

La società, al fine di estinguere il sopra citato finanziamento, ha fatto ricorso, all'indebitamento bancario a breve termine, spuntando migliori condizioni di mercato. Inoltre, come già descritto nella Relazione sulla gestione, per far fronte al fabbisogno finanziario derivante dalla costruzione del nuovo complesso industriale, la società ha stipulato, in data 4 dicembre 2006, un contratto di finanziamento a medio-lungo termine per un importo totale di euro 25.000.000, concesso congiuntamente da MCC S.p.A. (capofila) e Banca di Roma S.p.A.. Tale finanziamento verrà erogato in più tranches sulla base degli stati avanzamento lavori raggiunti e sarà rimborsato a partire dalla fine del terzo anno in 14 rate costanti semestrali scadenti il 1° giugno e il 1° dicembre di ciascun anno, di cui la prima in pagamento il 1° giugno 2010. L'apertura di credito è remunerata al tasso Euribor semestrale +0,80% ed è garantita da ipoteca di primo grado sia sul terreno che sul costruendo stabilimento nonché da privilegio di primo grado sugli impianti e macchinari ivi installati, senza l'introduzione di altre convenzioni contrattuali (covenants). Al 31 dicembre 2006 il finanziamento sottoscritto non risulta ancora utilizzato.

#### **Debiti finanziari correnti verso banche**

Aumentano rispetto al 31 dicembre 2005 da euro 5.431 mila a euro 12.633 mila. Nel corso dell'esercizio 2006, la società ha fatto ricorso all'indebitamento bancario a breve termine a seguito dell'estinzione del finanziamento a medio-lungo termine sopra descritta.

Gli scoperti bancari sono remunerati ad un tasso medio pari all'Euribor a tre mesi aumentato di uno spread dello 0,20.

Si precisa che i debiti finanziari a breve recepiscono euro 9 mila di ratei passivi relativi a interessi maturati sui finanziamenti di denaro caldo.

#### **Debiti finanziari correnti verso società del gruppo**

Il debito di euro 519 mila è costituito per euro 500 mila dal saldo di conto corrente di corrispondenza verso la controllata Boat S.p.A. (al 31 dicembre 2005 a credito per euro 524 mila, a tale proposito si rimanda alla "Nota 12.Attività finanziarie verso società del gruppo") e per euro 19 mila dal saldo di conto corrente verso la controllata Yacht Systems S.r.l. (al 31 dicembre 2005 a credito per euro 294 mila, a tale proposito si rimanda alla "Nota 12.Attività finanziarie verso società del gruppo").

## Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta della Società al 31 dicembre 2006, verso banche e società del Gruppo, risulta passiva per euro 13.034 mila circa interamente scadenti entro l'esercizio (euro 12.480 mila al 31 dicembre 2005 di cui euro 8.144 mila scadenti oltre l'esercizio).

La ripartizione fra attività e passività nonché la composizione per scadenza della posizione finanziaria netta della Società è sintetizzata nel seguente prospetto. Per un commento circa la diversa suddivisione tra debiti bancari non correnti e correnti rispetto all'esercizio precedente, si rimanda a quanto già specificato nei precedenti paragrafi.

Euro/migliaia	31/12/2006	di cui Parti correlate	31/12/2005	di cui Parti correlate
Denaro e valori in cassa	30	0	18	0
Depositi bancari e postali	88	0	259	0
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>118</b>	<b>0</b>	<b>277</b>	<b>0</b>
Attività finanziarie verso società del gruppo	0	0	818	818
<b>TOTALE attività finanziarie</b>	<b>118</b>	<b>0</b>	<b>1.095</b>	<b>818</b>
Debiti bancari correnti	(12.633)		(5.431)	0
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0	0	0
<b>Totale debiti bancari correnti</b>	<b>(12.633)</b>	<b>0</b>	<b>(5.431)</b>	<b>0</b>
Passività finanziarie verso società del gruppo	(519)	(519)	0	0
<b>TOTALE debiti finanziari correnti</b>	<b>(13.152)</b>	<b>(519)</b>	<b>(5.431)</b>	<b>0</b>
<b>Debiti bancari non correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(8.144)</b>	<b>0</b>
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>(13.152)</b>	<b>(519)</b>	<b>(13.575)</b>	<b>0</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(13.034)</b>	<b>(519)</b>	<b>(12.480)</b>	<b>818</b>

**NOTA 19.DEBITI COMMERCIALI, ALTRI DEBITI E RISCONTI**

<b>Verso fornitori</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
Debiti per acquisto materie prime, prodotti finiti, servizi	19.821	17.256
<b>TOTALE</b>	<b>19.821</b>	<b>17.256</b>

I debiti verso fornitori (scadenti entro 12 mesi) hanno natura commerciale e aumentano di euro 2.565 mila rispetto al precedente esercizio per effetto principalmente dei maggiori volumi di acquisto. La dilazione facciale media della società è pari a circa 95 giorni.

Si ritiene che il valore contabile dei debiti commerciali alla data di bilancio approssimi il loro fair value.

Il saldo si riferisce per euro 16.904 mila circa a Fornitori italiani, per euro 2.623 mila circa a fornitori Ue e per euro 294 mila circa a fornitori extra-Ue.

Si precisa che il debito verso fornitori include debiti in valuta per complessivi euro 340 mila circa (di cui euro 199 mila circa in Dollari USA, euro 114 mila circa in Franchi Svizzeri, euro 27 mila in Sterline Inglesi) valutati utilizzando la quotazione esposta dal UIC-Ufficio Italiano Cambi in data 29 dicembre 2006.

<b>Verso imprese controllate</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
Boero Colori France S.A.R.L.	26	1
Boat S.p.A.	0	372
<b>TOTALE</b>	<b>26</b>	<b>373</b>

I debiti verso controllate diminuiscono di euro 347 mila rispetto all'esercizio precedente.

Il saldo al 31 dicembre 2006 nei confronti della controllata Boero Colori France S.A.R.L. si riferisce principalmente alla fornitura di prodotti (euro 22 mila) e di servizi (euro 4 mila).

Il saldo al 31 dicembre 2005 nei confronti della controllata Boat S.p.A. era relativo a forniture di prodotti per euro 29 mila e per euro 343 mila al debito sorto verso la controllata a seguito dell'applicazione del consolidato fiscale nazionale o domestico (di cui agli art. 117 a 129 del Testo Unico Imposte sui Redditi) a cui la società ha aderito a partire dall'esercizio 2004. Al 31 dicembre 2006, in relazione all'applicazione del consolidato fiscale nazionale o domestico sopra citato, la società espone altresì un credito di euro 519 mila nei confronti della controllata Boat S.p.A., come precisato nel paragrafo relativo ai crediti "verso imprese controllate" all'interno della Nota 10 "Crediti commerciali, altri crediti e risconti".



<b>Verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
Contributi previdenziali Inps	680	681
Contributi su premio di partecip. e su ferie non godute	193	184
Previndai	45	21
Contributi FONCHIM	41	37
Contributi Faschim	3	5
<b>TOTALE</b>	<b>962</b>	<b>928</b>

I debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale aumentano di euro 34 mila rispetto al 31 dicembre 2005.

<b>Verso Altri</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
Agenti c/provvigioni e premi da corrispondere	2.270	2.155
Professionisti c/parcelle da liquidare	620	541
Dipendenti c/spettanze	553	472
Dipendenti c/ferie da usufruire	448	465
Diversi per fatture e documenti da ricevere	114	92
Enasarco e FIRR	105	96
Debiti per personale viaggiante e carte di credito	61	53
Altri e arrotondamento euro	11	12
Azionisti c/dividendi	4	4
Assicurazioni	0	45
<b>TOTALE</b>	<b>4.186</b>	<b>3.935</b>

I Debiti verso altri aumentano di euro 251 mila rispetto al 31 dicembre 2005.

La voce “Agenti per provvigioni da corrispondere”, aumenta di euro 115 mila rispetto al bilancio al 31 dicembre 2005 principalmente a seguito dell’incremento di fatturato conseguito nell’esercizio 2006.

La voce “Professionisti c/parcelle da liquidare” aumenta di euro 79 mila rispetto all’esercizio precedente principalmente a causa di maggiori costi tecnico-legali accertati al 31 dicembre 2006.

La voce “Dipendenti c/spettanze” aumenta di euro 81 mila rispetto all’esercizio precedente principalmente a causa di maggiori retribuzioni da versare.

**Risconti passivi**

I risconti passivi sono pari a euro 23 mila (euro 41 mila al 31 dicembre 2005). Si riferiscono ai contributi ministeriali in conto capitale ricevuti a seguito della legge 488/92 dalla incorporata Attiva S.p.A. su investimenti riguardanti il sito produttivo di Pozzolo Formigaro. Tali contributi vengono rilasciati a conto economico sulla base della vita utile del cespite cui si riferiscono.

**NOTA 20. DEBITI TRIBUTARI**

	31/12/2006	31/12/2005
Debito verso erario per imposte correnti dell'esercizio	1.349	94
Debito verso Erario per Irpef	621	558
Debito verso Erario per Iva	127	0
Imposta sostitutiva su rivalutazione ex legge 342/2000	0	194
<b>TOTALE</b>	<b>2.097</b>	<b>846</b>

I debiti tributari aumentano di euro 1.251 mila rispetto al precedente esercizio. Al 31 dicembre 2006 la posizione nei confronti dell'Erario per imposte dell'esercizio risulta a debito per euro 1.349 mila, di cui euro 1.249 mila su base consolidata per IRES (euro 50 mila al 31 dicembre 2005), e euro 100 mila per IRAP (euro 44 mila al 31 dicembre 2005). L'incremento del debito per imposte correnti rispetto all'esercizio precedente è dipeso sia dall'incremento del risultato operativo sia dalle restrizioni fiscali introdotte dal D.L. 262/2006, che hanno influito principalmente sulla deducibilità dell'ammortamento degli immobili e dei costi relativi ai veicoli aziendali.

Occorre ricordare che nell'esercizio 2003 fu effettuata la rivalutazione del complesso industriale di Genova Molassana. L'imposta sostitutiva conseguente alla rivalutazione, di euro 692 mila, fu versata per euro 346 mila nell'esercizio 2004, entro il termine di versamento del saldo delle imposte sui redditi, il restante ammontare (euro 346 mila) fu ripartito in due rate annuali rispettivamente secondo i seguenti importi percentuali: 50 per cento nel 2005 e 50 per cento nel 2006, entro il termine di versamento del saldo delle imposte sui redditi, con maggiorazione degli interessi relativi (euro 22 mila al 31 dicembre 2005). Pertanto l'importo che residuava al 31 dicembre 2005 è stato interamente versato nel corso dell'esercizio 2006.

**NOTA 21. INFORMATIVA DI SETTORE**

L'informativa di settore è presentata con riferimento al bilancio consolidato come espressamente previsto dallo IAS 14. Si rimanda pertanto alla Nota 20 del bilancio consolidato.

**NOTA 22.RICAVI OPERATIVI****Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

	Esercizio 2006	Esercizio 2005
Ricavi delle vendite e delle prestazioni a terzi	90.723	84.148
Ricavi delle vendite a società controllate	7.904	7.814
Prestazioni di servizi a società controllate	717	695
<b>TOTALE</b>	<b>99.344</b>	<b>92.657</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni aumentano di euro 6.687 mila rispetto all'esercizio precedente.

I ricavi delle vendite per cessione a terzi di prodotti, pari al 31 dicembre 2006 a euro 89.961 mila, includono vendite ed assistenza di macchine tintometriche per euro 1.973 mila (euro 1.431 mila al 31 dicembre 2005).

I ricavi delle prestazioni di servizi a terzi, pari a euro 762 mila al 31 dicembre 2006, sono relativi, principalmente, a concorso su spese di spedizione dei prodotti (euro 633 mila), nonché a prestazioni di assistenza tecnica (euro 46 mila).

I ricavi per prestazioni di servizi a società controllate, pari al 31 dicembre 2006 a euro 717 mila, si riferiscono per euro 445 mila a prestazioni di servizio erogate alla controllata Boat S.p.A. (euro 447 mila al 31 dicembre 2005), per euro 252 mila (euro 248 mila al 31 dicembre 2005) a prestazioni di servizio erogate alla controllata Yacht Systems S.r.l., e per euro 20 mila a prestazioni di servizio erogate alla controllata Boero Colori France S.a.r.l. (nessuna prestazione al 31 dicembre 2005).

L'informativa per area geografica si basa sull'ubicazione geografica dei clienti (Paesi UE ed extra-UE). I ricavi di vendita dell'esercizio 2006 si riferiscono per euro 97.785 mila a ricavi conseguiti in Paesi UE e per euro 1.559 mila a ricavi conseguiti in Paesi extra UE.

In merito ai rapporti con le società controllate, si rimanda anche a quanto precisato alla Nota 29. "Rapporti con parti correlate".

**Altri ricavi operativi**

La composizione degli altri ricavi operativi viene di seguito riportata:

	<b>Esercizio 2006</b>	<b>Esercizio 2005</b>
Beni scaricati a patrimonio	248	356
Recuperi e Rivalse-Rimborsi assicurativi	154	159
Altri e arrotondamento euro	104	80
Affitti attivi	42	47
Corrispettivi su mensa	42	42
Sopravvenienze attive	39	49
Contributi in conto esercizio	16	17
Vendite materiale pubblicitario	11	7
Plusvalenze su alienazioni	1	50
<b>TOTALE</b>	<b>657</b>	<b>807</b>

Gli Altri ricavi operativi diminuiscono di euro 150 mila rispetto al 31 dicembre 2005.

La voce “Beni scaricati a patrimonio”, si riferisce alla capitalizzazione di costi di acquisto di tintometri ceduti in comodato alla clientela. La diminuzione di euro 108 mila rispetto all’esercizio precedente deriva dal minor numero di tintometri concessi in comodato.

I contributi in conto esercizio si riferiscono al contributo Legge 488/92 già commentato alla Nota 19 al paragrafo “Risconti passivi” (euro 17 mila al 31/12/2005).

**NOTA 23.COSTI OPERATIVI**

I costi di acquisto di materiali compresa la variazione delle rimanenze sono pari a euro 43.478 mila (euro 40.265 mila al 31 dicembre 2005). Essi includono principalmente acquisti per materie prime e merci per euro 43.634 mila, materiale per la produzione per euro 269 mila, materiale reclamistico per euro 1.304 mila.

	<b>Esercizio 2006</b>	<b>Esercizio 2005</b>
Acquisti di materie prime e merci	45.415	41.311
Variazione delle rimanenze	(1.937)	(1.046)
<b>TOTALE</b>	<b>43.478</b>	<b>40.265</b>

I costi per servizi, pari ad euro 24.594 mila, includono, in particolare, costi relativi a provvigioni ed altri costi agenti (euro 6.427 mila), prestazioni di trasporto e facchinaggio (euro 5.804 mila), pubblicità e promozioni (euro 2.165 mila), consulenze e prestazioni professionali (euro 1.460 mila), manutenzione ordinaria (euro 1.348 mila), servizi forniti da depositari (euro 991 mila), utenze (euro 883 mila), servizi per la produzione (euro 544 mila), emolumenti amministratori (euro 480 mila), assicurazioni (euro 329 mila), emolumenti collegio sindacale (euro 52 mila).

I costi per locazioni e noleggi, pari a euro 1.710 mila, includono affitti passivi per euro 1.016 mila, locazioni di automezzi, carrelli elevatori e canoni di noleggio per complessivi euro 647 mila, royalties per euro 47 mila. La società non ha in essere contratti di leasing operativo.

Gli altri costi operativi, pari a euro 617 mila, includono costi per imposte e tasse diverse per euro 154 mila e costi per quote associative per euro 272 mila. Al 31 dicembre 2006 la voce recepisce la sopravvenienza passiva, pari a euro 30 mila, registrata dalla società, con contropartita il fondo rischi "Fondo per imposte contenzioso" (si veda anche la Nota 15. "Fondi non correnti e altri fondi correnti escluso il trattamento di fine rapporto") a fronte della verifica fiscale condotta da parte dell'Agenzia delle entrate – Direzione Regionale della Liguria ed avente ad oggetto il periodo di imposta 2004. Si rimanda a quanto indicato in parte successiva delle presenti Note esplicative alla Nota 31. "Passività potenziali".

Al 31 dicembre 2005 la voce recepiva la sopravvenienza passiva di euro 170 mila sostenuta dalla società per integrare il fondo di ristrutturazione aziendale afferente la procedura di mobilità conclusa nell'esercizio (si rimanda a quanto indicato alla "Nota 30. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti").

La voce Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni, pari a euro 3.198 mila, è relativa, per euro 854 mila agli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, per euro 2.344 mila agli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali. Nel corso dell'esercizio 2006 non sono state effettuate svalutazioni di immobilizzazioni.

La voce Altri accantonamenti, pari a euro 171 mila, è integralmente relativa all'accantonamento al fondo indennità di clientela, si rimanda a quanto commentato all'interno della Nota 15. "Fondi non correnti e altri fondi correnti escluso il trattamento di fine rapporto".

I costi operativi aumentano di euro 5.576 mila rispetto all'esercizio precedente.

Tale variazione è dipesa principalmente da:

- ◆ aumento dei consumi delle materie prime e merci (+euro 3.213 mila); già dall'esercizio 2005 i prezzi di acquisto delle principali materie prime e contenitori registravano una tendenza al rialzo, tendenza che è proseguita nell'esercizio 2006, e che peraltro risulta confermata anche nei primi mesi del 2007.
- ◆ incremento dei costi per prestazioni di servizi (+euro 2.305 mila), principalmente determinato da maggiori costi di natura variabile (per lo più costi di logistica e provvigioni

alla rete di vendita) attribuibili all'aumentato volume di attività, nonché da maggiori costi fissi per iniziative pubblicitarie e promozionali, sostenuti nell'esercizio per la partecipazione a importanti eventi fieristici.

- ◆ maggiori costi del personale (+euro 502 mila ) principalmente determinati dall'incremento dei costi di lavoro interinale (+euro 152 mila) e dall'effetto della dinamica salariale dei costi del personale dipendente prevista dal contratto collettivo (+ euro 350 mila)
- ◆ diminuzione dei costi di ammortamento (-euro 267 mila circa), a seguito del completamento del processo di ammortamento di alcune categorie di immobilizzazioni.

#### **NOTA 24.PROVENTI ED ONERI FINANZIARI, PROVENTI DA PARTECIPAZIONI**

<b>Proventi finanziari esclusi utili su cambi</b>	<b>Esercizio 2006</b>	<b>Esercizio 2005</b>
Proventi finanziari da attualizzazione	101	192
Interessi verso società controllate	12	20
Interessi diversi	9	11
Interessi bancari	1	1
<b>TOTALE</b>	<b>123</b>	<b>224</b>

<b>Oneri finanziari escluse perdite su cambi</b>	<b>Esercizio 2006</b>	<b>Esercizio 2005</b>
Interessi su finanziamenti	433	395
Interessi bancari	293	110
Interessi diversi	33	46
Ammortamenti oneri accessori mutui	66	29
Interessi da società controllate	3	3
<b>TOTALE</b>	<b>828</b>	<b>583</b>

<b>Utili e perdite su cambi</b>	<b>Esercizio 2006</b>	<b>Esercizio 2005</b>
Utili su cambi	45	1
Perdite su cambi	(6)	(43)
<b>TOTALE</b>	<b>39</b>	<b>(42)</b>

<b>Proventi da partecipazioni</b>	<b>Esercizio 2006</b>	<b>Esercizio 2005</b>
<b>DIVIDENDI DA SOCIETA' CONTROLLATE</b>		
Yacht Systems S.r.l.	450	350
Boero Colori France S.a.r.l.	280	230
Boat S.p.A.	0	1.250
<b>TOTALE</b>	<b>730</b>	<b>1.830</b>

Il risultato della gestione finanziaria evidenzia una contrazione dei proventi finanziari netti di euro 1.365 mila. Tale variazione è principalmente determinata dall'andamento dei proventi da partecipazione, ovvero dei dividendi distribuiti dalle società controllate. I dividendi da società controllate diminuiscono infatti di euro 1.100 mila rispetto all'esercizio precedente. Nell'esercizio 2006 non è stato distribuito alcun dividendo da Boat S.p.A., contro dividendi distribuiti nel 2005 relativi ad utili dell'esercizio 2004 per euro 1.250 mila.

Risultano invece in aumento i dividendi delle società controllate Yacht Systems S.r.l. e Boero Colori France S.a.r.l..

Come specificato nel paragrafo 18 "Importi espressi in valuta estera" contenuto all'interno della Nota 2. "Principi Contabili", a fine esercizio la Società ha provveduto ad iscrivere i crediti e i debiti in valuta al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio e a imputare i relativi utili e perdite su cambi al Conto Economico. Da tale imputazione è emerso un utile netto di euro 10 mila circa contrariamente a quanto avveniva al 31 dicembre 2005, dove la società registrava una perdita netta di euro 3 mila circa.

#### **NOTA 25.RIVALUTAZIONI (SVALUTAZIONI) DI PARTECIPAZIONI**

Nel corso dell'esercizio 2006 non è stata effettuata alcuna svalutazione di partecipazioni.

#### **NOTA 26.IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE**

	Esercizio 2006	Esercizio 2005
IRES	2.986	2.616
IRAP	1.146	1.075
<b>TOTALE</b>	<b>4.132</b>	<b>3.691</b>

Le imposte dell'esercizio risultano così determinate (in migliaia di euro):

	<b>IRES</b>	<b>IRAP</b>
Imposte correnti	3.164	1.169
Imposta accantonata al fondo imposte differite passive	367	44
Utilizzo fondo imposte differite passive	(420)	(54)
Imposte differite attive accantonate	(240)	(21)
Utilizzo imposte differite attive	115	8
	<b>2.986</b>	<b>1.146</b>

Il dettaglio è il seguente:

	<b>Esercizio 2006</b>	<b>Esercizio 2005</b>
<b>Imposte correnti</b>		
IRES	3.164	2.164
IRAP	1.169	1.030
<b>Imposte differite</b>		
IRES	(53)	259
IRAP	(10)	25
<b>Imposte anticipate</b>		
IRES	(125)	193
IRAP	(13)	20
<b>TOTALE</b>	<b>4.132</b>	<b>3.691</b>

L'incremento delle imposte, pari a euro 441 mila, verificatosi nel corso del 2006 rispetto all'anno precedente deriva sia dal maggiore utile ante imposte al netto dei dividendi da società controllate sia da maggiori oneri divenuti indeducibili nell'esercizio 2006, in particolare riferibili alle auto aziendali, come meglio desumibile dai prospetti seguenti, riportanti le riconciliazioni tra le aliquote teoriche IRES ed IRAP e quelle effettive.

Nel 2006 l'aliquota fiscale effettiva della società è pari al 34,74% con riferimento all'IRES (29,06% nel 2005), e al 4,36% con riferimento al IRAP (4,31% nel 2005).

La riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto in bilancio e l'onere fiscale teorico, determinato sulla base delle aliquote fiscali vigenti in Italia, è la seguente:



**IRES TEORICA ED EFFETTIVA**

(importi in unità di euro)

	esercizio 2006	esercizio 2005
<b><u>Utile ante imposte</u></b>	<b>8.596.876</b>	<b>9.001.570</b>
Ires di competenza:		
imposta corrente	3.163.557	2.163.545
imposte differite passive	(52.872)	259.392
imposte anticipate	(124.347)	192.848
<b><u>Ires di competenza</u></b>	<b>2.986.338</b>	<b>2.615.785</b>
<b><u>Aliquota effettiva</u></b>	<b>34,74%</b>	<b>29,06%</b>
<b><u>Aliquota teorica</u></b>	<b>33,00%</b>	<b>33,00%</b>

**Riconciliazione tra imposta teorica ed imposta effettiva**

	<u>Imposta</u>	<u>Tax rate</u>	<u>Imposta</u>	<u>Tax rate</u>
<b><u>Imposta teorica su Utile ante imposte</u></b>	2.836.969	33,00%	2.970.518	33,00%

**Effetto delle variazioni permanenti in aumento**

Gestione auto	184.362	2,14%	13.181	0,15%
Spese rappresentanza indeducibili	54.569	0,63%	53.052	0,59%
Sopravvenienze passive indeducibili	38.747	0,45%	56.801	0,63%
Imposte e tasse indeducibili	33.548	0,39%	27.272	0,30%
Ammortamenti indeducibili	23.085	0,27%	23.085	0,26%
Altri costi indeducibili (cellulari ed altri)	53.703	0,62%	73.821	0,82%

**Effetto delle variazioni permanenti in diminuzione**

Dividendi YS	(148.500)	-1,73%	(115.500)	-1,28%
Dividendi BCF	(87.780)	-1,02%	(72.105)	-0,80%
Dividendi Boat	-	0,00%	(412.500)	-4,58%
Altre variazioni in diminuzione	(2.365)	-0,03%	(1.840)	-0,02%
<b><u>Imposta e tax rate effettivi</u></b>	<b>2.986.338</b>	<b>34,74%</b>	<b>2.615.785</b>	<b>29,06%</b>

**IRAP TEORICA ED EFFETTIVA**

(importi in unità di euro)

	esercizio		esercizio	
	2006		2005	
Risultato operativo	8.533.369		7.572.041	
(Proventi) oneri straordinari	31.268		121.266	
Costi per personale	17.298.489		16.796.776	
Svalutazione crediti	402.471		367.662	
Rettifiche IAS	-		71.382	
<b><u>Risultato operativo rettificato</u></b>	<b>26.265.597</b>		<b>24.929.127</b>	
Irap di competenza:				
imposta corrente	1.169.052		1.030.078	
imposte differite passive	(10.330)		25.411	
imposte anticipate	(12.854)		19.815	
<b><u>Irap di competenza</u></b>	<b>1.145.868</b>		<b>1.075.304</b>	
<b><u>Aliquota effettiva</u></b>	<b>4,36%</b>		<b>4,31%</b>	
<b><u>Aliquota teorica</u></b>	<b>4,25%</b>		<b>4,25%</b>	

**Riconciliazione tra imposta teorica ed imposta effettiva**

	<u>Imposta</u>		<u>Tax rate</u>	
<b><u>Imposta teorica su risultato operativo rettificato</u></b>	1.116.288	4,25%	1.059.488	4,25%
<b><u>Effetto delle variazioni permanenti in aumento</u></b>				
Collaborazioni, prestazioni occasionali e relativi contributi	40.656	0,15%	31.133	0,12%
Gestione auto	26.922	0,10%	1.698	0,01%
Spese rappresentanza indeducibili	7.028	0,03%	6.832	0,03%
Ammortamenti indeducibili	2.973	0,01%	2.973	0,01%
Sopravvenienze passive indeducibili	2.177	0,01%	9.469	0,04%
Altri costi indeducibili (cellulari ed altri)	3.897	0,01%	6.375	0,03%
Plusvalenze e sopravvenienze imponibili	859	0,00%	3.598	0,01%
Altre variazioni in aumento	0	0,00%	7.176	0,03%
<b><u>Effetto delle variazioni permanenti in diminuzione</u></b>				
Deduzioni personale	(73.203)	-0,28%	(69.103)	-0,28%
Altre variazioni in diminuzione	(184)	0,00%	(750)	0,00%
<b><u>Effetto maggiorazioni aliquote regionali</u></b>				
Maggiorazione aliquota Regione Lazio (1%)	18.455	0,07%	16.415	0,07%
<b><u>Imposta e tax rate effettivi</u></b>	<b>1.145.868</b>	<b>4,36%</b>	<b>1.075.304</b>	<b>4,31%</b>

## **NOTA 27. GARANZIE PRESTATE E IMPEGNI**

### **Garanzie**

Contestualmente all'estinzione, avvenuta nel mese di dicembre 2006, dell'apertura di credito dell'importo massimo di euro 23 milioni, rilasciata a Boero Bartolomeo S.p.A. nell'esercizio 2003 da un pool di Istituti creditizi (si rimanda a quanto già descritto in Nota 18. "Debiti finanziari verso banche non correnti e correnti e debiti finanziari correnti verso società del gruppo e posizione finanziaria netta"), con capofila Banca IntesaBci Mediocredito S.p.A., è stata richiesta anche l'estinzione dell'ipoteca del valore complessivo di euro 40.250.000, sugli stabilimenti Pozzolo Formigaro (AL) e Molassana (GE).

Inoltre, come già precisato alla Nota 18. "Debiti finanziari verso banche non correnti e correnti e debiti finanziari verso società del gruppo e posizione finanziaria netta", la società ha sottoscritto, in data 4 dicembre 2006, un nuovo contratto di finanziamento a medio-lungo termine per un importo totale di euro 25.000.000, concesso congiuntamente da MCC S.p.A. (capofila) e Banca di Roma S.p.A., per la costruzione del nuovo complesso industriale. Tale apertura di credito è garantita da ipoteca di primo grado sia sul terreno che sul costruendo stabilimento nonché da privilegio di primo grado sugli impianti e macchinari ivi installati, senza l'introduzione di altre convenzioni contrattuali (covenants).

### **Impegni**

La società detiene un impegno pari a euro 5 mila verso la società Confidi Liguria S.r.l.

### **Beni di terzi**

Ammontano a euro 1.990 mila (euro 2.218 al 31 dicembre 2006) e si riferiscono a merci di proprietà di Boat S.p.A. e Yacht Systems S.r.l., stoccate presso i magazzini della società.

### **Fideiussioni**

La società detiene fideiussioni rilasciate da istituti bancari a garanzia di obbligazioni delle società del gruppo non esposte in bilancio per copertura di potenziali impegni nei confronti di un ente pubblico (euro 61 mila circa).

Infine, per completezza di informativa si ricorda che la Società detiene apparecchiature tintometriche cedute in comodato alla clientela, non ancora ammortizzate al 31 dicembre 2006, per euro 1.001 mila circa.

**NOTA 28. ALTRE INFORMAZIONI**

	Esercizio 2006	Esercizio 2005
<b>Numero medio dei dipendenti</b>		
Dirigenti	11	11
Quadri ed Impiegati	181	184
Operai	142	144
<b>TOTALE</b>	<b>334</b>	<b>339</b>

**Compensi ad Amministratori e Sindaci**

I compensi ad Amministratori e Sindaci per le prestazioni rese alla società sono complessivamente i seguenti:

	31/12/2006	31/12/2005
Compensi agli Amministratori	480	344
Compensi ai Sindaci	52	51
<b>TOTALE</b>	<b>532</b>	<b>395</b>

In ottemperanza al disposto dell'art. 78 del Regolamento Consob n° 11971 del 14 maggio 1999 (e successive modificazioni), recante le norme di attuazione del D.Lgs. 24/02/98 n° 58 si indicano nominativamente i compensi corrisposti ai componenti degli organi amministrativi e di controllo, a qualsiasi titolo ed in qualsiasi forma anche da società controllate, nell'esercizio di riferimento.

SOGGETTO	DESCRIZIONE CARICA	C O M P E N S I							
		COGNOME E NOME	CARICA RICOPERTA	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica nella Società che redige il bilancio	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Boero Andreina	Presidente			Esercizio 2006	Approvazione bilancio al 31/12/2008	200.000	3.103		
Garzilli Antonio	Vice Presidente			dal 1/01/2006 - 12/05/2006	Approvazione bilancio al 31/12/2005	100.000			
Carcassi Giuseppe	Consigliere Vice - Presidente dal 12/05/2006			Esercizio 2006	Approvazione bilancio 31/12/2008	70.000			
Cavalleroni Boero Cristina	Consigliere			Esercizio 2006	Approvazione bilancio 31/12/2008	10.000			27.600
Gavarone Gregorio	Consigliere			Esercizio 2006	Approvazione bilancio 31/12/2008	10.000			
Ghisleri Francesco	Consigliere			Esercizio 2006	Approvazione bilancio 31/12/2008	10.000			
Iacone Giampaolo	Consigliere			Esercizio 2006	Approvazione bilancio al 31/12/2008	10.000	2.325	45.000	124.315
Rupnik Giorgio	Amministratore Delegato			Esercizio 2006	Approvazione bilancio al 31/12/2008	50.000	3.189	56.916	95.697
Sindoni Giuseppe	Consigliere			Esercizio 2006	Approvazione bilancio al 31/12/2008	10.000			
Testo Adriano	Consigliere			Esercizio 2006	Approvazione bilancio al 31/12/2008	10.000			
Pacciani Mario	Presidente del Collegio Sindacale			Esercizio 2006	Approvazione bilancio al 31/12/2006	21.065			
Fasce Paolo	Sindaco effettivo			Esercizio 2006	Approvazione bilancio al 31/12/2006	15.473			
Scotton Massimo	Sindaco effettivo			Esercizio 2006	Approvazione bilancio al 31/12/2006	15.473			

Nell'esercizio e nei precedenti non sono state attribuite "stock-option" agli Amministratori.

Di seguito si riportano i compensi corrisposti a dirigenti con responsabilità strategiche.

Benefici a breve termine	Benefici successivi al rapporto di lavoro	Altri benefici a lungo termine	Indennità per la cessazione del rapporto di lavoro	Pagamenti in azioni	Totale dei compensi ai dirigenti con responsabilità strategiche
198.111	0	0	0	0	198.111

## **NOTA 29.RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

Vengono di seguito descritti i rapporti con parti correlate, secondo la definizione estesa prevista dallo IAS 24, ovvero includendo i rapporti con gli organi amministrativi e di controllo nonché con i dirigenti aventi responsabilità strategiche.

Il Gruppo Boero è da sempre caratterizzato dal ruolo d'indirizzo e coordinamento strategico svolto da Boero Bartolomeo S.p.A. e, per il perseguimento coerente e puntuale della politica di Gruppo, nei Consigli di Amministrazione delle controllate siedono anche taluni Amministratori della Holding (Amministratore unico di Yacht Systems S.r.l. e Boero Colori France S.a.r.l. è l'ing. Giorgio Rupnik, Amministratore Delegato di Boero Bartolomeo S.p.A.). In particolare, l'attività legale e societaria, la gestione del personale, l'attività informatica di elaborazione dati, la gestione finanziaria e la tesoreria, le funzioni amministrativa/contabile e fiscale - quindi la preparazione del bilancio, dei rendiconti di periodo ed il sistema di controllo interno - sono demandate da tutte le controllate alla Capogruppo stessa, mentre i responsabili operativi di Settore espletano le proprie competenze in virtù di deleghe limitate per materie e per valore.

La sola società controllata dotata di amministrazione autonoma è Boero Colori France S.a.r.l., le cui procedure sono però uniformate a quelle di Gruppo. Il bilancio è stato inoltre redatto da un appartenente all'ordine degli "Experts Comptables" e assoggettato a revisione contabile da parte della società Ernst & Young Audit.

Norme di comportamento uniformi regolano, inoltre, l'emissione di rendiconti periodici infrannuali da parte di tutte le società del Gruppo, la cui elaborazione è a cura delle strutture di controllo di gestione della holding Boero Bartolomeo S.p.A.

I rapporti intrattenuti fra tutte le società del Gruppo ed il loro importo economico e patrimoniale sono evidenziati nel seguente prospetto:

**RAPPORTI****INFRAGRUPPO**

<b>BOERO BARTOLOMEO S.p.A.</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Prestazioni di servizi a Società controllate:</b>		
a Boat S.p.A.	421	445
a Yacht Systems S.r.l.	247	247
a Boero Colori France S.r.l.	20	0
<b>TOTALE</b>	<b>688</b>	<b>692</b>
<b>Cessione di prodotti a Società controllate:</b>		
a Boat S.p.A.	5.070	4.885
a Yacht Systems S.r.l.	1.741	2.022
Boero Colori France S.r.l.	1.093	908
<b>TOTALE</b>	<b>7.904</b>	<b>7.815</b>
<b>Altri ricavi e proventi verso Società controllate:</b>		
a Boat S.p.A.	26	26
a Yacht Systems S.r.l.	16	16
Boero Colori France S.r.l.	2	0
<b>TOTALE</b>	<b>44</b>	<b>42</b>
<b>Costi sostenuti per conto di Società controllate e ad esse riaddebitati:</b>		
a Boat S.p.A.	24	2
a Yacht Systems S.r.l.	5	1
<b>TOTALE</b>	<b>29</b>	<b>3</b>
<b>Prestazione di servizi da Società controllate:</b>		
da Boero Colori France S.r.l.	11	24
<b>TOTALE</b>	<b>11</b>	<b>24</b>
<b>Acquisto di prodotti da Società controllate:</b>		
da Boat S.p.A.	42	62
da Boero Colori France S.r.l.	23	30
da Yacht Systems S.r.l.	30	27
<b>TOTALE</b>	<b>95</b>	<b>119</b>
<b>Proventi da partecipazioni</b>		
<b>Dividendi Società controllate:</b>		
Yacht Systems S.r.l.	450	350
Boero Colori France S.a.r.l.	280	230
Boat S.p.A.	0	1.250
<b>TOTALE</b>	<b>730</b>	<b>1.830</b>
<b>Proventi finanziari</b>		
<b>Interessi attivi verso Società controllate:</b>		
Boat S.p.A.	7	12
Yacht Systems S.r.l.	5	8
<b>TOTALE</b>	<b>12</b>	<b>20</b>
<b>Oneri finanziari</b>		
<b>Interessi passivi verso Società controllate:</b>		
Boat S.p.A.	2	3
Yacht Systems S.r.l.	1	0
<b>TOTALE</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

	2006	2005
<b>Crediti verso imprese controllate per cessione di prodotti</b>		
verso Boat S.p.A.	167	0
verso Yacht Systems S.r.l.	174	169
verso Boero Colori France S.a.r.l.	153	56
<b>TOTALE</b>	<b>494</b>	<b>225</b>
<b>Crediti verso imprese controllate per prestazione di servizi</b>		
verso Boat S.p.A.	52	68
verso Yacht Systems S.r.l.	109	5
<b>TOTALE</b>	<b>161</b>	<b>73</b>
<b>Crediti verso controllate per consolidato fiscale nazionale</b>		
verso Boat S.p.A.	519	0
verso Yacht Systems S.r.l.	18	59
<b>TOTALE</b>	<b>537</b>	<b>59</b>
<b>Attività finanziarie verso Società del Gruppo</b>		
verso Boat S.p.A.	0	524
verso Yacht Systems S.r.l.	0	294
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>818</b>
<b>Debiti verso imprese controllate per acquisto di prodotti</b>		
verso Boat S.p.A.	0	29
verso Boero Colori France S.a.r.l.	22	1
<b>TOTALE</b>	<b>22</b>	<b>30</b>
<b>Debiti verso imprese controllate per prestazione di servizi</b>		
verso Boero Colori France S.a.r.l.	4	0
<b>TOTALE</b>	<b>4</b>	<b>0</b>
<b>Debito verso controllate per consolidato fiscale nazionale</b>		
verso Boat S.p.A.	0	343
verso Yacht Systems S.r.l.	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>343</b>
<b>Debiti finanziari verso società del Gruppo</b>		
verso Boat S.p.A.	500	0
verso Yacht Systems S.r.l.	19	0
<b>TOTALE</b>	<b>519</b>	<b>0</b>

I rapporti infragruppo sopra richiamati sono sostanzialmente così costituiti:

- ◆ dalla società controllante Boero Bartolomeo S.p.A. alle società controllate italiane prestazioni di servizi di carattere amministrativo, di elaborazione dati, finanziario con particolare riguardo alla gestione accentrata della tesoreria, servizio di laboratorio e ricerca ed altri minori, nonché acquisto e vendita di prodotti vernicianti;
- ◆ dalla controllante Boero Bartolomeo S.p.A. alla controllata Boero Colori France S.a.r.l. acquisto e vendita di prodotti vernicianti del settore Yachting e di alcune tipologie di prodotti accessori sempre per lo stesso settore;

Si sottolinea, comunque, che le vendite di prodotti fra società del gruppo permettono di sfruttare migliori sinergie nelle unità produttive e consentono di ottenere margini ad entrambe le società coinvolte mentre le prestazioni di servizi infragruppo permettono di gestire il Gruppo, come esposto, secondo criteri di comportamento uniforme contenendo i costi delle società operative.

Segnaliamo che, per quanto riguarda l'Imposta sul Reddito delle Società (IRES), la società ha aderito, in qualità di controllante – consolidante, a partire dall'esercizio 2004, al regime della



tassazione di gruppo di cui agli articoli da 117 a 129 del Testo Unico Imposte sui Redditi (cosiddetto consolidato fiscale nazionale o domestico).

Il perimetro del consolidato fiscale è altresì formato, in qualità di società consolidate, da entrambe le controllate domestiche Boat S.p.A e Yacht Systems S.r.l..

Al fine di garantire ai soci, ai creditori sociali ed ai terzi in genere che Vi abbiano un legittimo interesse, una corretta ed equa regolamentazione dei rapporti, sia economici che finanziari, che vengono necessariamente ad esistenza tra le società domestiche del gruppo in virtù della loro partecipazione al regime opzionale di tassazione in oggetto, è stato adottato dalla controllante un apposito regolamento interno cui hanno aderito entrambe le controllate.

Il regolamento, alla luce delle imprescindibili finalità sopra richiamate che lo stesso mira a garantire ed anche in considerazione che le controllate sono soggette all'attività di direzione e coordinamento della controllante, è informato ai seguenti principi generali:

- ◆ eventuali vantaggi, sia di tipo economico che di tipo finanziario, derivanti dalla partecipazione al regime del consolidato fiscale sono attribuiti alla società a cui sono imputabili ed ascrivibili tali vantaggi;
- ◆ eventuali svantaggi o penalizzazioni, sia di tipo economico che di tipo finanziario, che l'adesione al consolidato fiscale viene a generare in capo ad una qualsiasi società partecipante sono integralmente indennizzati a favore di tale società, al fine di evitare che le altre partecipanti conseguano un correlativo vantaggio che sarebbe del tutto iniquo ed indebito.

In particolare mette conto segnalare che, in applicazione di tali principi generali, il predetto regolamento prevede espressamente:

- ◆ l'addebito a ciascuna società controllata delle imposte corrispondenti al reddito imponibile prodotto nel corso dell'esercizio da parte di tale controllata (reddito imponibile da assumersi al netto di eventuali rettifiche di consolidamento imputabili a quella data consolidata);
- ◆ l'accredito, a ciascuna società controllata che ha trasferito al gruppo proprie perdite fiscali utilizzate in sede di dichiarazione dei redditi consolidata, di una somma pari alle minore imposte corrisposte dal gruppo in virtù del trasferimento di tali perdite e, quindi, di una somma pari all'aliquota Ires vigente applicata alla quota di perdita fiscale trasferita ed effettivamente utilizzata in sede di dichiarazione consolidata.

Al fine di fornire in modo trasparente informazioni su rapporti significativi con altre parti "correlate" Vi segnaliamo che:

- ◆ la sede legale e gli uffici della Boero Bartolomeo S.p.A., che ha sublocato alcuni locali alle società Boat S.p.A. e Yacht Systems S.r.l., sono ottenuti in locazione dalla società Cavalletta S.r.l., della quale è Presidente e socio unico la Signora Andreina Boero, Presidente di Boero Bartolomeo S.p.A., ed è amministratore Giampaolo Iacone, anche amministratore di Boero Bartolomeo S.p.A.. Il canone per l'anno 2006 è stato di euro 261 mila, in linea con i prezzi di mercato per immobili di analogo prestigio e posizione.
- ◆ Risultano impiegati presso società del gruppo al 31 dicembre 2006 un familiare (Cristina Cavalleroni Boero) ed un affine (Giorgio Rupnik) del Presidente Sig.ra Andreina Boero, con la qualifica – rispettivamente - di Collaboratore a progetto (compenso annuo nella società Yacht Systems S.r.l. di euro 27.600) e di Dirigente. La Sig.ra Cristina Cavalleroni Boero è anche membro del Consiglio di Amministrazione della Holding, mentre l'ing.

Giorgio Rupnik ne è l'Amministratore Delegato. L'ing. Rupnik è inoltre Amministratore Unico di Yacht Systems S.r.l. e Boero Colori France S.a.r.l.

- ◆ Il Sig. Giuseppe Sindoni, amministratore di Boero Bartolomeo S.p.A., è Presidente del Consiglio di Amministrazione e Socio di riferimento di Italtinto S.r.l., fornitore della Capogruppo di prodotti accessori ad impianti tintometrici. La fornitura del 2006 ammonta a euro 664 mila ed è stata effettuata alle condizioni correnti di mercato. Il debito al 31 dicembre 2006 ammonta a euro 186 mila.

Riepilogando, l'incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale, sulle voci del conto economico e sui flussi finanziari della Società è dettagliata nella tabella seguente:

Incidenza delle operazioni con parti correlate	Totale	Parti correlate	
		Valore assoluto	%
<b>a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale</b>			
Partecipazioni in società controllate	5.574	5.574	100%
Crediti commerciali, altri crediti e risconti	47.219	1.192	3%
Attività finanziarie verso società del gruppo	0	0	-
Debiti commerciali, altri debiti e risconti	25.018	270	1%
Debiti finanziari correnti	13.152	519	4%
<b>b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico</b>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	99.344	8.621	9%
Altri ricavi operativi	657	44	7%
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	43.478	759	2%
Costi per servizi	24.594	543	2%
Locazioni e noleggi	1.710	261	15%
Costo del personale	17.298	509	3%
Proventi finanziari	168	12	7%
Oneri finanziari	834	3	0%
Proventi da partecipazioni	730	730	100%
<b>c) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sui flussi finanziari</b>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	99.344	8.621	9%
Altri ricavi operativi	657	44	7%
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	43.478	759	2%
Costi per servizi	24.594	543	2%
Locazioni e noleggi	1.710	261	15%
Costo del personale	17.298	509	3%
Proventi finanziari	168	12	7%
Oneri finanziari	834	3	0%
Proventi da partecipazioni	730	730	100%
Imposte sul reddito pagate	4.407	508	12%

La voce costi per servizi comprende, oltre a quanto già descritto, gli emolumenti ai componenti del Consiglio di Amministrazione (euro 480 mila) interamente pagati nel corso dell'esercizio nonché gli emolumenti ai componenti del Collegio Sindacale (euro 52 mila), contabilizzati alla voce "Altri debiti" al 31 dicembre 2006.

La voce costi del personale, si riferisce per euro 509 mila alla retribuzione da lavoro dipendente degli amministratori Ing Giorgio Rupnik e Sig. Giampaolo Iacone nonché dei dirigenti con responsabilità strategiche.

### **NOTA 30. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI, EVENTI ED OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI**

Si segnala che la voce di conto economico “Altri costi operativi” è stata interessata nel corso dell’esercizio 2005 da oneri straordinari, pari a euro 170 mila circa, relativi alla procedura di riduzione del personale avviata dalla società in data 8 novembre 2004, ai sensi della Legge 223/91. La procedura di mobilità, così come previsto dal provvedimento, è iniziata nell’esercizio 2004 con l’accantonamento ad apposito fondo rischi di euro 340 mila, essa si è poi conclusa nell’esercizio 2005 con l’accantonamento di ulteriori euro 127 mila e il contestuale ed integrale utilizzo del fondo (euro 467 mila). Gli oneri evidenziati a conto economico nell’esercizio 2005 hanno pertanto riguardato per euro 127 mila il sopra citato accantonamento al fondo per ristrutturazioni aziendali, e per ulteriori euro 43 mila il contributo versato a enti previdenziali in relazione a tale procedura di mobilità.

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27/07/2006 non si segnalano posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

### **NOTA 31. PASSIVITÀ POTENZIALI**

Come già precisato nella Relazione sulla gestione, in data 22 dicembre 2006, al termine di una verifica fiscale condotta da parte dell’Agenzia delle entrate – Direzione Regionale della Liguria ed avente ad oggetto il periodo di imposta 2004, è stato elevato a carico della Società apposito processo verbale di constatazione. I verificatori hanno ritenuto di accertare rilievi per complessivi euro 432 mila, di cui euro 399 mila circa si riferiscono ad un rilevante preteso maggior valore normale, rispetto ai prezzi effettivamente praticati, con riguardo alle vendite operate nel 2004 da parte di Boero Bartolomeo alla propria controllata totalitaria di diritto francese Boero Colori France S.a.r.l.. In riferimento al processo verbale di constatazione in oggetto, Boero Bartolomeo ha presentato in data 15 febbraio 2007, istanza di accertamento con adesione ex articolo 6 comma 1 D. Lgs. 218/1997 al solo fine di pervenire ad una sollecita definizione del processo verbale stesso. In tale istanza di accertamento con adesione la Società ha recisamente contestato l’operato dei verificatori in riferimento al rilievo in materia di *transfer pricing* deducendo l’illegittimità e l’infondatezza dello stesso sia per ragioni di metodo che di merito e sia in punto di diritto che di fatto. Si segnala peraltro che il relativo procedimento in contraddittorio con il competente Ufficio dell’Agenzia delle Entrate è attualmente in corso e non è possibile al momento prevederne i tempi di chiusura.

Sulla base di tali presupposti, nel bilancio dell’esercizio 2006 è stato pertanto effettuato un accantonamento corrispondente alla passività ritenuta probabile pari a euro 30 mila, ritenendo remoto il rischio massimo stimato complessivamente in euro 400 mila, calcolato comprendendo le maggiori imposte, interessi e sanzioni anche sul rilievo relativo al *transfer pricing* di euro 399 mila.

**NOTA 32.ADOZIONE DEI PRINCIPI IAS/IFRS-NOTE E PROSPETTI DI RICONCILIAZIONE PREVISTI DAI PARAGRAFI N. 39 E 40 DEL PRINCIPIO IFRS1 “Prima adozione degli International Financial Reporting Standard”**

Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2005 è stato il primo bilancio completo redatto secondo i principi contabili internazionali (“Principi IAS/IFRS”) emanati dall’International Accounting Standard Board (IASB) ed omologati in sede comunitaria, a seguito dell’entrata in vigore del Regolamento (CE) n. 1606/2002 emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo nel luglio 2002.

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2005 della Capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A. è stato invece redatto applicando principi e criteri contabili italiani, in conformità alle regole statuite dal decreto legislativo del 9 aprile 1991, n. 127 e successive modifiche.

La società Boero Bartolomeo S.p.A. ha redatto il primo bilancio di esercizio completo utilizzando i principi IAS/IFRS nell’esercizio 2006, come consentito dalla normativa vigente.

Al fine di illustrare gli effetti della transizione agli IAS/IFRS sul bilancio di esercizio della controllante Boero Bartolomeo S.p.A., nella presente Nota esplicativa vengono fornite le riconciliazioni previste dai paragrafi n. 39 e n. 40 del principio IFRS 1: “Prima adozione degli International Financial Reporting Standard”, adottato secondo la procedura di cui all’art. 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002. A tale scopo sono stati redatti:

- le note riguardanti le regole di prima applicazione dei principi IAS/IFRS (IFRS 1) e degli altri principi IAS/IFRS selezionati, incluse le assunzioni degli amministratori sui principi e sulle interpretazioni IAS/IFRS che saranno in vigore e sulle politiche contabili che saranno adottate in sede di preparazione del primo bilancio di esercizio completo redatto secondo gli IAS/IFRS al 31 dicembre 2006;
- i prospetti di riconciliazione fra il patrimonio netto secondo i precedenti principi contabili e quello rilevato in conformità agli IAS/IFRS alla data del 1 gennaio 2005 ed alla data di chiusura dell’ultimo esercizio il cui bilancio è stato redatto in conformità ai precedenti principi contabili (31 dicembre 2005);
- il prospetto di riconciliazione del risultato economico riportato nell’ultimo bilancio redatto secondo i precedenti principi contabili (esercizio 2005) con quello derivante dall’applicazione degli IAS/IFRS per il medesimo esercizio;
- le note ai prospetti di riconciliazione;
- le note alle principali variazioni apportate al rendiconto finanziario a seguito dell’introduzione dei nuovi principi contabili;
- gli stati patrimoniali IAS/IFRS al 1 gennaio 2005 ed al 31 dicembre 2005 ed il conto economico IAS/IFRS per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2005.

Gli effetti della transizione agli IAS/IFRS sono riflessi, come richiesto dal principio IFRS 1, sul patrimonio netto iniziale alla data di transizione (1 gennaio 2005).

Nel passaggio agli IAS/IFRS, la società controllante Boero Bartolomeo S.p.A., trovandosi nella situazione di recepire per la prima volta gli IFRS per il proprio bilancio individuale in data successiva rispetto al proprio bilancio consolidato, ha proceduto ad iscrivere le attività e le passività agli stessi importi del bilancio consolidato, salvo che per le rettifiche dovute al consolidamento, come espressamente previsto dal paragrafo 25 del principio IFRS 1.

I prospetti contabili di riconciliazione sono stati redatti solo ai fini del progetto di transizione per la predisposizione del primo bilancio di esercizio completo secondo gli IAS/IFRS omologati dalla Commissione Europea. Pertanto i suddetti prospetti sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale/finanziaria ed il risultato economico della

società Boero Bartolomeo S.p.A. in conformità ai principi IAS/IFRS. Tali maggiori informazioni sono fornite nel presente bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006.

Lo stato patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2005, il conto economico dell'esercizio 2005 e lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2005, sono stati predisposti nel rispetto dei principi contabili internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni del International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Gli stati patrimoniali IAS/IFRS ed il conto economico IAS/IFRS sono stati ottenuti apportando ai dati consuntivi della società, redatti secondo le norme di legge italiane, le appropriate rettifiche e riclassifiche IAS/IFRS per riflettere le modifiche nei criteri di presentazione, rilevazione e valutazione richieste dagli IAS/IFRS.

In sede di prima applicazione, la rielaborazione della situazione patrimoniale alla data di transizione ai nuovi principi ha richiesto alcune scelte per la struttura degli schemi di stato patrimoniale e conto economico, per le esenzioni facoltative previste dall'IFRS 1 nonché per i trattamenti contabili alternativi previsti. In conformità a quanto sopra indicato le scelte della società Boero Bartolomeo sono le stesse di quelle adottate per il bilancio consolidato, già esposte alla Nota n. 31 delle Note Esplicative al bilancio consolidato 2005, di seguito sinteticamente richiamate.

La struttura di stato patrimoniale scelta dalla società recepisce la diversa classificazione tra "attività correnti" e "attività non correnti" mentre lo schema di conto economico mantiene la classificazione per natura di ricavi e costi; ciò ha comportato la riclassifica dei bilanci storici predisposti secondo gli schemi previsti dal D. Lgs. 127/1991.

Nel passaggio agli IAS/IFRS sono state mantenute le stime precedentemente formulate secondo i principi contabili italiani, salvo che l'adozione dei principi contabili IAS/IFRS non abbia richiesto la formulazione di stime secondo metodologie differenti.

#### Esenzioni facoltative previste dall'IFRS1 fruite dalla Società

Le principali opzioni adottate dalla società hanno riguardato:

- ◆ Valutazione delle immobilizzazioni materiali: per talune categorie di cespiti è stato adottato il costo rivalutato come sostituto del costo;
- ◆ Aggregazioni di imprese: l'IFRS 3 prevede che le aggregazioni di imprese vengano contabilizzate utilizzando il "Purchase method", iscrivendo le attività e le passività al relativo fair value alla data di acquisizione. La società, in conformità a quanto consentito dallo IFRS 1, non ha applicato in modo retroattivo l'IFRS 3 alle operazioni di aggregazione di imprese intervenute prima della data di transizione ai principi IAS/IFRS, che pertanto risultano contabilizzate agli stessi valori determinati sulla base dei precedenti principi contabili.

Trattamenti contabili prescelti nell'ambito delle opzioni contabili previste dagli IAS/IFRS

- ◆ Rimanenze: secondo lo IAS 2, il costo delle rimanenze deve essere determinato adottando il metodo Fifo o il metodo del costo medio ponderato. La società Boero Bartolomeo S.p.A. ha scelto di utilizzare il metodo del costo medio ponderato per periodo.
- ◆ Valutazione delle attività materiali e immateriali: successivamente all'iscrizione iniziale al costo, lo IAS 16 e lo IAS 38 prevedono che tali attività possano essere valutate al costo (e ammortizzate) o al fair value. La società Boero Bartolomeo S.p.A. ha scelto di adottare il metodo del costo.
- ◆ Benefici ai dipendenti (IAS 19): La società Boero Bartolomeo S.p.A. ha scelto di rilevare integralmente gli utili e le perdite attuariali realizzate, scegliendo di non applicare il metodo del "corridoio". Le modifiche allo IAS 19 – Benefici per i dipendenti, recepite dalla UE nel novembre 2005 ed applicabili a partire dal 1° gennaio 2006, prevedono, fra l'altro, l'opzione di riconoscere gli utili e le perdite attuariali immediatamente nel periodo in cui si manifestano, non direttamente a conto economico ma in una specifica voce di patrimonio netto. La società non intende avvalersi di tale opzione in quanto contabilizza tutti gli utili e le perdite attuariali immediatamente a conto economico nell'esercizio in cui si manifestano.
- ◆ Partecipazioni in società controllate e collegate: gli IAS 27 e 28 prevedono che, nel bilancio separato, le controllate e le collegate siano valutate con il metodo del costo oppure in conformità allo IAS 39. La società Boero Bartolomeo S.p.A. valuta le partecipazioni in società controllate e collegate utilizzando il metodo del costo.

Riconciliazione Principi Italiani utilizzati in precedenza rispetto ai Principi IAS/IFRS

Le differenze emergenti dall'applicazione degli IAS/IFRS rispetto ai principi contabili italiani sulla situazione patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2005 e sul bilancio di esercizio al 31 dicembre 2005 di Boero Bartolomeo S.p.A., 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).

<i>Euro/migliaia</i>	<b>Patrimonio netto 01/01/2005</b>	<b>Risultato esercizio 2005</b>	<b>Patrimonio netto 31/12/2005</b>
<b>Principi italiani</b>	<b>37.693</b>	<b>3.299</b>	<b>39.278</b>
1) Storno ammortamento avviamento (IFRS 3 e IAS 38)	693	693	1.386
2) Attività immateriali e materiali non capitalizzabili (IAS 38-16)	(113)	96	(17)
3) Storno ammortamenti per scorporo valore terreni (IAS 16)	370	255	625
4) Valutazione delle rimanenze al costo medio ponderato (IAS 2)	486	185	671
5) Vendite con scadenze dilazionate (IAS 18)	(246)	91	(155)
6) TFR (IAS 19)	85	103	188
7) Dividendi (IAS 18)	(1.830)	1.100	(730)
Effetto fiscale correlato (imposte differite)	(590)	(321)	(911)
Effetto fiscale correlato (imposte anticipate)	134	(191)	(57)
8) Totale effetto fiscale	(456)	(512)	(968)
<b>Totale Rettifiche</b>	<b>(1.011)</b>	<b>2.011</b>	<b>1.000</b>
9) <b>Riclassifica azioni proprie (IAS 32)</b>	<b>(790)</b>	<b>0</b>	<b>(790)</b>
<b>Principi IAS/IFRS</b>	<b>35.892</b>	<b>5.310</b>	<b>39.488</b>

Note esplicative

1) Avviamento: secondo i principi IAS/IFRS l'Avviamento non è assoggettato ad ammortamento sistematico ma rappresenta un'attività immateriale a vita utile indefinita soggetta a valutazione ai fini dell'identificazione di un'eventuale perdita di valore (impairment test). In sede di prima adozione degli IFRS, la società Boero Bartolomeo S.p.A. ha scelto di non applicare in modo retrospettivo l'IFRS 3 – Aggregazioni di imprese, per le operazioni avvenute prima della data di transizione agli IAS/IFRS; di conseguenza l'avviamento generato dalla fusione per incorporazione della società controllata Attiva S.p.A. in Boero Bartolomeo S.p.A. avvenuta nel 2003, è stato mantenuto al precedente valore determinato secondo i principi contabili italiani, previa verifica della sua recuperabilità. Il test di impairment non ha determinato la necessità di alcuna rettifica del valore dell'avviamento rilevato sulla base dei principi contabili italiani. A seguito dell'eliminazione delle quote di ammortamento per gli esercizi 2004 e 2005 iscritte nelle corrispondenti voci del bilancio di esercizio redatto secondo i principi contabili italiani sono stati rilevati i seguenti effetti sul patrimonio netto iniziale al 01 gennaio 2005, sul risultato dell'esercizio 2005 e, di conseguenza, sul patrimonio netto al 31 dicembre 2005:



<i>Euro/migliaia</i>	<b>Patrimonio netto 01/01/2005</b>	<b>Risultato esercizio 2005</b>	<b>Patrimonio netto 31/12/2005</b>
Storno ammortamento avviamento (IFRS 3 e IAS 38)	693	693	1.386
Effetto fiscale correlato (imposte differite)	(258)	(143)	(401)
Effetto fiscale correlato (storno imposte anticipate rilevate nel 2005 nel bilancio di esercizio redatto secondo i principi contabili italiani)	0	(115)	(115)
<b><i>Rettifica netta</i></b>	<b>435</b>	<b>435</b>	<b>870</b>

2) Attività immateriali e materiali non capitalizzabili: secondo gli IAS/IFRS talune voci precedentemente iscritte nelle immobilizzazioni immateriali e materiali, non presentano i requisiti per la capitalizzabilità. In particolare le rettifiche hanno principalmente riguardato:

- ◆ i costi per lo sviluppo del sito internet;
- ◆ gli oneri accessori all'acquisizione della partecipazione in Attiva S.p.A..

Al 1° gennaio 2005 è stata registrata una diminuzione del patrimonio netto totale di euro 113 mila al lordo di un effetto fiscale positivo di euro 42 mila, determinata dalla riduzione delle attività non più capitalizzabili. In particolare sono stati stornati brevetti e diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno per euro 6 mila (costi per lo sviluppo del sito internet), altre immobilizzazioni immateriali per euro 96 mila (oneri accessori all'acquisizione della partecipazione in Attiva S.p.A. per euro 83 mila ed altri minori per euro 13 mila) e immobilizzazioni materiali in corso per euro 11 mila. Nel corso dell'esercizio 2005, nel bilancio civilistico, redatto secondo i principi contabili italiani, le immobilizzazioni materiali in corso, cui la rettifica si riferisce, sono state riclassificate alla voce "Terreni e fabbricati"; al 31 dicembre 2005 la stessa rettifica è portata quindi a riduzione della voce "Terreni e fabbricati".

Al 31 dicembre 2005 è stata rilevata una diminuzione del patrimonio netto totale di euro 17 mila al lordo di un effetto fiscale positivo di euro 6 mila; l'utile totale ante imposte dell'esercizio 2005 registra un aumento di euro 96 mila dovuto ai minori ammortamenti, al lordo del relativo effetto fiscale di euro 36 mila.

Gli effetti sul patrimonio netto iniziale al 01 gennaio 2005, sul risultato dell'esercizio 2005 e, di conseguenza, sul patrimonio netto al 31 dicembre 2005 sono riepilogati nella tabella sottostante:

<i>Euro/migliaia</i>	<b>Patrimonio netto 01/01/2005</b>	<b>Risultato esercizio 2005</b>	<b>Patrimonio netto 31/12/2005</b>
Attività immateriali e materiali non capitalizzabili (IAS 38-16)	(113)	96	(17)
Effetto fiscale correlato (imposte anticipate)	42	(36)	6
<b><i>Rettifica netta</i></b>	<b>(71)</b>	<b>60</b>	<b>(11)</b>

3) Storno ammortamenti per scorporo valore terreni: secondo i principi contabili italiani i terreni pertinenti ai fabbricati venivano ammortizzati unitamente ai fabbricati stessi, mentre secondo gli IAS/IFRS devono essere classificati separatamente e non più ammortizzati.

Al 1° gennaio 2005 tale differente trattamento contabile ha determinato un aumento del patrimonio netto totale di euro 370 mila al lordo di un effetto fiscale negativo di euro 123 mila, in contropartita all'aumento delle immobilizzazioni materiali nette non correnti di euro 370 mila per lo storno del fondo ammortamento relativo alla quota dell'esercizio 2004 riferibile ai terreni pertinenti ai fabbricati.

Al 31 dicembre 2005 è stato rilevato un incremento del patrimonio netto totale di euro 625 mila (al lordo dell'effetto fiscale negativo di euro 202 mila), di cui euro 255 mila relativi all'utile prima delle imposte, per effetto dei minori ammortamenti (al lordo dell'effetto fiscale negativo di euro 79 mila).

Gli effetti sul patrimonio netto iniziale al 01 gennaio 2005, sul risultato dell'esercizio 2005 e, di conseguenza, sul patrimonio netto al 31 dicembre 2005 sono riepilogati nella tabella sottostante:

<i>Euro/migliaia</i>	<b>Patrimonio netto 01/01/2005</b>	<b>Risultato esercizio 2005</b>	<b>Patrimonio netto 31/12/2005</b>
Storno ammortamenti per scorporo terreni (IAS 16)	370	255	625
Effetto fiscale correlato (imposte differite)	(123)	(79)	(202)
<b><i>Rettifica netta</i></b>	<b>247</b>	<b>176</b>	<b>423</b>

4) Valutazione delle rimanenze al costo medio ponderato: l'applicazione del metodo di valutazione delle rimanenze al costo medio ponderato di periodo in alternativa alla metodologia LIFO a scatti annuali, prevista dai principi contabili italiani, ma non consentita dagli IAS/IFRS, ha determinato i seguenti effetti:

<i>Euro/migliaia</i>	<b>Patrimonio netto 01/01/2005</b>	<b>Risultato esercizio 2005</b>	<b>Patrimonio netto 31/12/2005</b>
Valutazione delle rimanenze al costo medio ponderato (IAS 2)	486	185	671
Effetto fiscale correlato (imposte differite)	(181)	(69)	(250)
<b><i>Rettifica netta</i></b>	<b>305</b>	<b>116</b>	<b>421</b>

5) Vendite con scadenze dilazionate: secondo lo IAS 18 tutti i ricavi devono essere valutati al fair value, ossia al valore corrente del corrispettivo che sarà incassato. Pertanto, in tutti i casi in cui vengono concesse dilazioni alla clientela senza interessi o con interessi inferiori a quelli di mercato, l'ammontare che sarà incassato deve essere attualizzato per ottenere il vero valore della vendita, mentre la differenza tra valore attuale e ammontare incassato costituisce un provento finanziario da contabilizzare per competenza ed eventualmente da differire parzialmente per dilazioni superiori all'esercizio.

Al 1° gennaio 2005 tale trattamento contabile ha determinato una riduzione dei crediti verso clienti scadenti oltre l'esercizio per euro 246 mila in contropartita del patrimonio netto (al lordo di un effetto fiscale positivo di euro 92 mila).

Al 31 dicembre 2005 è stata rilevata una riduzione del patrimonio netto totale di euro 155 mila, al lordo di un effetto fiscale positivo di euro 52 mila. Sull'utile prima delle imposte è stato rilevato un provento complessivo di euro 91 mila (effetto fiscale negativo di euro 40 mila) per effetto dell'incremento dei proventi finanziari connessi al riconoscimento della componente finanziaria di competenza (euro 192 mila) solo in parte compensato dalla riduzione dei ricavi dell'anno, rilevata al fine di adeguare il valore della vendita al suo fair value (euro 101 mila).

Gli effetti sul patrimonio netto iniziale al 01 gennaio 2005, sul risultato dell'esercizio 2005 e, di conseguenza, sul patrimonio netto al 31 dicembre 2005 sono riepilogati nella tabella sottostante:

<i>Euro/migliaia</i>	<b>Patrimonio netto 01/01/2005</b>	<b>Risultato esercizio 2005</b>	<b>Patrimonio netto 31/12/2005</b>
Vendite con scadenze dilazionate (IAS 18)	(246)	91	(155)
Effetto fiscale correlato (imposte anticipate)	92	(40)	52
<b><i>Rettifica netta</i></b>	<b>(154)</b>	<b>51</b>	<b>(103)</b>

6) TFR: i principi italiani richiedono di rilevare la passività per il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) sulla base del debito nominale maturato secondo le disposizioni civilistiche vigenti alla data di chiusura del bilancio; secondo gli IAS/IFRS l'istituto del TFR rientra nella tipologia dei piani a benefici definiti soggetti a valutazioni di natura attuariale (mortalità, variazioni

retributive prevedibili, ecc.) per esprimere il valore attuale del beneficio, erogabile al termine del rapporto di lavoro, che i dipendenti hanno maturato alla data di bilancio.

Ai fini IAS/IFRS tutti gli utili e perdite attuariali sono stati rilevati alla data di transizione agli IAS/IFRS.

Tale differente impostazione contabile ha determinato i seguenti effetti sul patrimonio netto iniziale al 01 gennaio 2005, sul risultato dell'esercizio 2005 e, di conseguenza, sul patrimonio netto al 31 dicembre 2005:

<i>Euro/migliaia</i>	<b>Patrimonio netto 01/01/2005</b>	<b>Risultato esercizio 2005</b>	<b>Patrimonio netto 31/12/2005</b>
TFR (IAS 19)	85	103	188
Effetto fiscale correlato (imposte differite)	(32)	(30)	(62)
<b><i>Rettifica netta</i></b>	<b>53</b>	<b>73</b>	<b>126</b>

7) **Dividendi**: secondo i principi contabili italiani i dividendi da imprese controllate vengono contabilizzati in base al principio della maturazione, e cioè nell'esercizio in cui gli utili da cui derivano sono conseguiti dalle controllate, ricorrendo la certezza, dal punto di vista sostanziale, della loro assegnazione e, in ogni caso, quando la relativa delibera assembleare di distribuzione, o la destinazione dell'utile prefigurata nel progetto di bilancio redatto dagli Amministratori delle controllate stesse, avvengono in data antecedente al Consiglio di approvazione del progetto di bilancio della controllante. In base agli IFRS i dividendi vengono rilevati quando sorge il diritto degli azionisti a incassare gli stessi.

Al 1° gennaio 2005 tale trattamento contabile ha determinato una riduzione del patrimonio netto di euro 1.830 mila (al lordo di un effetto fiscale positivo di euro 4 mila) a seguito dello storno dei dividendi da imprese controllate accertati per maturazione nell'esercizio 2004.

Al 31 dicembre 2005 è stata rilevata una riduzione del patrimonio netto totale di euro 730 mila, al lordo di un effetto fiscale positivo di euro 4 mila, a seguito dello storno ai fini IFRS dei dividendi da imprese controllate già accertati per maturazione nell'esercizio 2005 secondo i principi contabili italiani; il risultato prima delle imposte dell'esercizio 2005 aumenta di euro 1.100 mila quale saldo tra lo storno dei dividendi contabilizzati per maturazione nel 2005 e la contabilizzazione per competenza dei dividendi da imprese controllate già accertati nel 2004 per maturazione secondo i principi contabili italiani.

Gli effetti sul patrimonio netto iniziale al 01 gennaio 2005, sul risultato dell'esercizio 2005 e, di conseguenza, sul patrimonio netto al 31 dicembre 2005 sono riepilogati nella tabella sottostante:

<i>Euro/migliaia</i>	<b>Patrimonio netto 01/01/2005</b>	<b>Risultato esercizio 2005</b>	<b>Patrimonio netto 31/12/2005</b>
Dividendi (IAS 18)	(1.830)	1.100	(730)
Effetto fiscale correlato (imposte differite)	4	-	4
<b><i>Rettifica netta</i></b>	<b>(1.826)</b>	<b>1.100</b>	<b>(726)</b>

8) Gli effetti fiscali calcolati sulle rettifiche sopra commentate sono dettagliatamente illustrati a commento di ogni singola rettifica.

9) **Riclassifica Azioni Proprie**: secondo i principi contabili italiani le azioni proprie sono iscritte tra le attività mentre nel patrimonio netto deve essere costituita una specifica riserva vincolata; secondo gli IAS/IFRS tali azioni vengono invece contabilizzate a riduzione del patrimonio netto. Tale diverso trattamento contabile determina al 1° gennaio 2005 e al 31 dicembre 2005 una riduzione del patrimonio netto totale di euro 790 mila, a fronte dello storno delle azioni proprie dall'attivo corrente per un pari importo.

Commento alle principali variazioni apportate al rendiconto finanziario

Il rendiconto finanziario predisposto da Boero Bartolomeo S.p.A. fino al bilancio chiuso al 31 dicembre 2005 aveva l'obiettivo di evidenziare il fabbisogno o l'avanzo finanziario netto della società emergente dalla variazione dell'indebitamento finanziario netto nell'esercizio (ivi inclusi i rapporti di conto corrente con le società controllate italiane, determinati dalla gestione accentrata della tesoreria), mentre il rendiconto finanziario previsto dallo IAS 7 tende ad evidenziare la capacità della società a generare "Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti". Secondo tale principio le altre disponibilità liquide equivalenti rappresentano impieghi finanziari a breve termine e ad alta liquidità, che sono prontamente convertibili in valori di cassa noti e che sono soggetti ad un irrilevante rischio di variazione del loro valore. Pertanto, un impiego finanziario è classificato solitamente come disponibilità liquida equivalente solo quando è a breve scadenza, ovvero a tre mesi o meno dalla data di acquisto. Gli investimenti finanziari in azioni non rientrano nella categoria delle disponibilità liquide equivalenti.

Gli scoperti di conto corrente bancario, solitamente non rientrano nel concetto di riduzione delle disponibilità liquide equivalenti, salvo il caso in cui essi siano rimborsabili a vista e formino parte integrante della gestione della liquidità di un'impresa, evidenziando frequenti fluttuazioni di segno, positivo o negativo, nel corrispondente saldo contabile.

Il rendiconto finanziario è stato redatto secondo le disposizioni dello IAS 7 indicando i flussi di cassa dell'esercizio 2005, classificandoli per attività operativa, di investimento e finanziaria.

Flusso finanziario per attività operativa: i flussi di cassa derivanti dall'attività operativa sono connessi principalmente all'attività di produzione del reddito e vengono rappresentati utilizzando il *metodo indiretto*. Secondo tale metodo il risultato ante imposte viene rettificato per tenere conto di eventuali oneri o proventi che non hanno avuto impatto finanziario nel corso dell'esercizio (ammortamenti, accantonamenti ecc.), di eventuali sfasamenti temporali esistenti tra cicli economici e cicli finanziari (incrementi o decrementi di crediti e debiti di regolamento e variazione di valore delle rimanenze di magazzino).

Flusso finanziario per attività di investimento: le attività di investimento ricomprendono i flussi finanziari derivanti da operazioni di acquisizione o dismissione di attività immobilizzate e di altri investimenti non classificabili come "disponibilità liquide equivalenti".

Flusso finanziario per attività di finanziamento: i flussi derivanti dall'attività finanziaria sono costituiti essenzialmente da quelli connessi alla struttura finanziaria dell'impresa, in particolare il patrimonio netto e l'indebitamento.

## RENDICONTO FINANZIARIO

	Esercizio 2005
<b>Valori espressi in Migliaia di euro</b>	
<b>Flussi finanziari della gestione operativa</b>	
Risultato ante imposte	9.001
Ammortamenti e svalutazioni	3.465
Oneri (proventi) finanziari netti a conto economico	401
(Proventi) da partecipazione a conto economico	(1.830)
Variazione dei crediti del circolante	880
Variazione dei debiti	2.746
Variazione netta delle attività (fondi) per imposte anticipate (differite)	498
Variazione del magazzino	(1.046)
Variazione netta dei fondi	(255)
Interessi passivi pagati	(185)
Interessi percepiti	225
Utili (perdite) su cambi	(43)
Imposte sul reddito pagate*	(4.361)
Imposte anticipate (differite)	(498)
<b>Flusso di cassa netto generato (assorbito) da attività operative</b>	<b>8.998</b>
<b>Flusso finanziario da attività di investimento</b>	
Investimento in Immobilizzazioni materiali e immateriali	(2.333)
Valore netto delle Immobilizzazioni cedute	333
Corrispettivi cessione partecipazioni	220
Variazione dei crediti finanziari e altre attività finanziarie	12
Dividendi percepiti	1.830
Interessi percepiti su finanziamenti attivi	0
<b>Flusso finanziario netto generato (assorbito) da attività di investimento</b>	<b>62</b>
<b>Flusso finanziario da attività di finanziamento</b>	
Dividendi pagati agli Azionisti	(1.713)
Variazione dei debiti bancari	(5.937)
Variazione dei crediti/debiti finanziari infragruppo	(825)
Passaggio di quote da lungo a breve periodo finanziamenti da terzi	0
Passaggio di quote da lungo a breve periodo finanziamenti bancari	0
Interessi passivi su finanziamenti	(398)
<b>Flusso finanziario netto generato (assorbito) da attività di finanziamento</b>	<b>(8.873)</b>
<b>Flusso generato/(assorbito) nel periodo</b>	<b>187</b>
<b>Disponibilità liquide o equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>	<b>90</b>
<b>Disponibilità liquide o equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	<b>277</b>

**Informazioni aggiuntive al Rendiconto Finanziario****Disponibilità liquide o equivalenti all'inizio dell'esercizio**

Denaro e valori in cassa	21
Depositi bancari e postali	69
	<b>90</b>

**Disponibilità liquide o equivalenti alla fine dell'esercizio**

Denaro e valori in cassa	18
Depositi bancari e postali	259
	<b>277</b>

\*l'importo comprende l'ammontare di imposte (IRES) pagate da Boero Bartolomeo S.p.A. per conto delle società controllate nazionali Boat S.p.A. e Yacht Systems S.r.l. in qualità di consolidante controllante nell'ambito del consolidato fiscale nazionale.

Le principali rettifiche apportate rispetto al prospetto redatto in base ai precedenti principi contabili hanno riguardato principalmente le voci relative agli ammortamenti, alla variazione dei crediti del circolante, del magazzino e delle attività (fondi) per imposte anticipate (differite) per effetto delle rettifiche sopra descritte.

STATI PATRIMONIALI IAS/IFRS AL 1° GENNAIO 2005 ED AL 31 DICEMBRE 2005,  
CONTO ECONOMICO IAS/IFRS PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE  
2005

Ad integrazione dei prospetti di riconciliazione del patrimonio netto al 1° gennaio 2005 e al 31 dicembre 2005 e dell'utile dell'esercizio 2005, corredati dei commenti alle rettifiche apportate ai saldi predisposti secondo i principi contabili italiani, vengono allegati i prospetti degli stati patrimoniali al 1° gennaio 2005 e al 31 dicembre 2005 e del conto economico dell'esercizio 2005 che evidenziano, per ogni voce in singole colonne:

- ◆ i valori secondo i principi contabili italiani riclassificati secondo gli schemi IAS/IFRS;
- ◆ i valori delle riclassifiche effettuate in conseguenza dei differenti trattamenti contabili previsti dagli IAS/IFRS con l'indicazione della relativa nota esplicativa;
- ◆ i valori delle rettifiche operate a seguito dell'applicazione degli IAS/IFRS rispetto ai principi contabili italiani con l'indicazione della relativa nota esplicativa;
- ◆ i valori finali secondo gli IAS/IFRS.

## STATO PATRIMONIALE AL 1° GENNAIO 2005 – ATTIVITA'

Valori espressi in migliaia di euro	01/01/2005	Riclassifiche	Note esplic.	Rettifiche	Note esplic.	01/01/2005 IAS/IFRS
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>						
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>						
Brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno	1.964	0		(6)	(2)	1.958
Concessioni licenze marchi	82	(82)	(A)	0		0
Avviamento	5.546	0		693	(1)	6.239
Immobilizzazioni in corso e acconti	423	0		0		423
Altre	777	(623)	(B) (C)	(96)	(2)	58
	<b>8.792</b>	<b>(705)</b>		<b>591</b>		<b>8.678</b>
<b>Immobilizzazioni materiali</b>						
Terreni e fabbricati:						
Terreni	0	2.519	(D)	106	(3)	2.625
Fabbricati	8.513	(2.519)	(D)	264	(3)	6.258
Totale	8.513	0		370	(3)	8.883
Impianti e macchinario	2.867	0		0		2.867
Attrezzature industriali e commerciali	0	0		0		0
Altri beni	2.422	0		0		2.422
Migliorie su immobili di terzi	0	380	(B)	0		380
Immobilizzazioni in corso e acconti	984	0		(11)	(2)	973
	<b>14.786</b>	<b>380</b>		<b>359</b>		<b>15.525</b>
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>						
Partecipazioni:						
Partecipazioni in società controllate	5.574	0		0		5.574
Partecipazioni in altre imprese	222	0		0		222
Totale	5.796	0		0		5.796
Crediti finanziari	39	0		0		39
	<b>5.835</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>5.835</b>
Partecipazioni in società collegate	9	0		0		9
Imposte anticipate	955	0		134	(8)	1.089
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>30.377</b>	<b>(325)</b>		<b>1.084</b>		<b>31.136</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>						
<b>Rimanenze</b>						
Materie prime, sussidiarie, di consumo	3.008	0		136	(4)	3.144
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	80	0		11	(4)	91
Prodotti finiti e merci	5.968	0		339	(4)	6.307
	<b>9.056</b>	<b>0</b>		<b>486</b>	(4)	<b>9.542</b>
<b>Crediti commerciali, altri crediti e risconti</b>						
Verso clienti						
verso clienti per importi scadenti entro l'anno	40.044	0		0		40.044
verso clienti per importi scadenti oltre l'anno	1.385	0		(246)	(5)	1.139
Totale	41.429	0		(246)	(5)	41.183
Verso imprese controllate	2.738	0		(1.830)	(7)	908
Verso imprese collegate	36	0		0		36
Verso altri	1.478	0		0		1.478
Risconti attivi	112	82	(A)	0		194
	<b>45.793</b>	<b>82</b>		<b>(2.076)</b>		<b>43.799</b>
<b>Crediti tributari</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Attività finanziarie</b>						
Azioni proprie	790	0		(790)	(9)	0
Attività finanziarie verso società del gruppo	0	0		0		0
<b>Disponibilità liquide</b>						
Depositi bancari e postali	69	0		0		69
Denaro e valori in cassa	21	0		0		21
	<b>90</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>90</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>55.729</b>	<b>82</b>		<b>(2.380)</b>		<b>53.431</b>
Attività destinate alla vendita	0	0		0		0
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>86.106</b>	<b>(243)</b>		<b>(1.296)</b>		<b>84.567</b>

## STATO PATRIMONIALE AL 1° GENNAIO 2005 – PASSIVITA'

Valori espressi in migliaia di euro	01/01/2005	Riclassifiche	Note esplic.	Rettifiche	Note esplic.	01/01/2005 IAS/IFRS
<b>PATRIMONIO NETTO</b>						
Capitale sociale	11.285	0		0		11.285
(Azioni proprie)	0	0		(790)	(9)	(790)
Riserva Sovrapprezzo Azioni	0	0		0		0
Riserve di Rivalutazione	9.589	(9.589)	(E)	0		0
Riserva Legale	1.234	0		0		1.234
Riserve Statutarie	0	0		0		0
Riserva Azioni Proprie	790	(790)	(E)	0		0
Altre riserve di utili	9.263	10.379	(E)	0		19.642
Utili a nuovo inclusivi dell'utile dell'esercizio	5.532	0		(1.011)		4.521
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>37.693</b>	<b>0</b>		<b>(1.801)</b>		<b>35.892</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>						
<b>Fondi non correnti</b>						
Per trattamenti di quiescenza e simili	0	0		0		0
Trattamento di fine rapporto	4.088	0		(85)	(6)	4.003
Altri fondi	1.845	(400)	(F)	0		1.445
	<b>5.933</b>	<b>(400)</b>		<b>(85)</b>		<b>5.448</b>
<b>Fondo per imposte differite</b>	<b>918</b>	<b>0</b>		<b>590</b>	(8)	<b>1.508</b>
<b>Debiti finanziari verso banche</b>	<b>9.000</b>	<b>(243)</b>	(C)	<b>0</b>		<b>8.757</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>15.851</b>	<b>(643)</b>		<b>505</b>		<b>15.713</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>						
<b>Debiti commerciali, altri debiti e risconti</b>						
Verso fornitori	15.565	0		0		15.565
Verso imprese controllate	260	0		0		260
Verso imprese consociate e collegate	0	0		0		0
Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	892	0		0		892
Altri debiti	3.582	0		0		3.582
Risconti passivi	93	(28)	(G)	0		65
	<b>20.392</b>	<b>(28)</b>		<b>0</b>		<b>20.364</b>
<b>Debiti tributari</b>	<b>1.436</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>1.436</b>
<b>Altri fondi correnti</b>	<b>0</b>	<b>400</b>	(F)	<b>0</b>		<b>400</b>
<b>Debiti finanziari</b>						
Debiti finanziari verso società del gruppo	7	0	(G)	0		7
Debiti finanziari verso banche	10.727	28	(G)	0		10.755
	<b>10.734</b>	<b>28</b>		<b>0</b>		<b>10.762</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>32.562</b>	<b>400</b>		<b>0</b>		<b>32.962</b>
<b>Passività destinate alla vendita</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>86.106</b>	<b>(243)</b>		<b>(1.296)</b>		<b>84.567</b>



## STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2005 – ATTIVITA'

Valori espressi in migliaia di euro	31/12/2005	Riclassif. Note esplic.	Rettifiche Note esplic. IAS/IFRS	31/12/2005
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>				
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>				
Brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno	1.828	0	0	1.828
Concessioni licenze marchi	89	(89)(A)	0	0
Avviamento	4.853	0	1.386(1)	6.239
Immobilizzazioni in corso e acconti	79	0	0	79
Altre	435	(427)(B) (C)	(5)(2)	3
	<b>7.284</b>	<b>(516)</b>	<b>1.381</b>	<b>8.149</b>
<b>Immobilizzazioni materiali</b>				
Terreni e fabbricati:				
Terreni	1.140	2.519(D)	94(2) (3)	3.753
Fabbricati	7.317	(2.519)(D)	519(3)	5.317
Totale	8.457	0	613(3)	9.070
Impianti e macchinario	2.903	0	0	2.903
Attrezzature industriali e commerciali	0	0	0	0
Altri beni	2.166	0	0	2.166
Migliorie su immobili di terzi	0	214(B)	0	214
Immobilizzazioni in corso e acconti	236	0	0	236
	<b>13.762</b>	<b>214</b>	<b>613</b>	<b>14.589</b>
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>				
Partecipazioni:				
Partecipazioni in società controllate	5.574	0	0	5.574
Partecipazioni in altre imprese	11	0	0	11
Totale	5.585	0	0	5.585
Crediti finanziari	27	0	0	27
	<b>5.612</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.612</b>
<b>Partecipazioni in società collegate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Imposte anticipate</b>	<b>934</b>	<b>0</b>	<b>(57)(8)</b>	<b>877</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>27.592</b>	<b>(302)</b>	<b>1.937</b>	<b>29.227</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>				
<b>Rimanenze</b>				
Materie prime, sussidiarie, di consumo	3.231	0	264(4)	3.495
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	82	0	8(4)	90
Prodotti finiti e merci	6.604	0	399(4)	7.003
	<b>9.917</b>	<b>0</b>	<b>671(4)</b>	<b>10.588</b>
<b>Crediti commerciali, altri crediti e risconti</b>				
Verso clienti				
verso clienti per importi scadenti entro l'anno	38.882	0	0	38.882
verso clienti per importi scadenti oltre l'anno	2.554	0	(155)(5)	2.399
Totale	41.436	0	(155)(5)	41.281
Verso imprese controllate	1.087	0	(730)(7)	357
Verso imprese consociate e collegate	0	0	0	0
Verso altri	1.008	0	0	1.008
Risconti attivi	101	89(A)	0	190
	<b>43.632</b>	<b>89</b>	<b>(885)</b>	<b>42.836</b>
<b>Crediti tributari</b>	<b>83</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>83</b>
<b>Attività finanziarie</b>				
Azioni proprie	790	0	(790)(9)	0
<b>Attività finanziarie verso società del gruppo</b>	<b>818</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>818</b>
<b>Disponibilità liquide</b>				
Depositi bancari e postali	259	0	0	259
Denaro e valori in cassa	18	0	0	18
	<b>277</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>277</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>55.517</b>	<b>89</b>	<b>(1.004)</b>	<b>54.602</b>
<b>Attività destinate alla vendita</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>83.109</b>	<b>(213)</b>	<b>933</b>	<b>83.829</b>

## STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2005 – PASSIVITA'

Valori espressi in migliaia di euro	31/12/2005	Riclassifiche	Note esplic.	Rettifiche	Note esplic.	31/12/2005 IAS/IFRS
<b>PATRIMONIO NETTO</b>						
Capitale sociale	11.285	0		0		11.285
(Azioni proprie)	0	0		(790)	(9)	(790)
Riserva Sovrapprezzo Azioni	0	0		0		0
Riserve di Rivalutazione	9.589	(9.589)	(E)	0		0
Riserva Legale	1.424	0		0		1.424
Riserve Statutarie	0	0		0		0
Riserva Azioni Proprie	790	(790)	(E)	0		0
Altre riserve di utili	11.178	10.379	(E)	0		21.557
Utili (Perdite) a nuovo	1.713	0		(1.011)		702
Utile (Perdita) dell' esercizio	3.299	0		2.011		5.310
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>39.278</b>	<b>0</b>		<b>210</b>		<b>39.488</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>						
<b>Fondi non correnti</b>						
Per trattamenti di quiescenza e simili	0	0		0		0
Trattamento di fine rapporto	4.249	0		(188)	(6)	4.061
Altri fondi	1.532	(100)	(F)	0		1.432
	<b>5.781</b>	<b>(100)</b>		<b>(188)</b>		<b>5.493</b>
<b>Fondo per imposte differite</b>	<b>883</b>	<b>0</b>		<b>911</b>	(8)	<b>1.794</b>
<b>Debiti finanziari verso banche</b>	<b>8.357</b>	<b>(213)</b>	(C)	<b>0</b>		<b>8.144</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>15.021</b>	<b>(313)</b>		<b>723</b>		<b>15.431</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>						
<b>Debiti commerciali, altri debiti e risconti</b>						
Verso fornitori	17.256	0		0		17.256
Verso imprese controllate	373	0		0		373
Verso imprese consociate e collegate	0	0		0		0
Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	928	0		0		928
Altri debiti	3.935	0		0		3.935
Risconti passivi	61	(20)	(G)	0		41
	<b>22.553</b>	<b>(20)</b>		<b>0</b>		<b>22.533</b>
<b>Debiti tributari</b>	<b>846</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>846</b>
<b>Altri fondi correnti</b>	<b>0</b>	<b>100</b>	(F)	<b>0</b>		<b>100</b>
<b>Debiti finanziari verso banche</b>	<b>5.411</b>	<b>20</b>	(G)	<b>0</b>		<b>5.431</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>28.810</b>	<b>100</b>		<b>0</b>		<b>28.910</b>
<b>Passività destinate alla vendita</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>83.109</b>	<b>(213)</b>		<b>933</b>		<b>83.829</b>

## CONTO ECONOMICO ESERCIZIO 2005

Valori espressi in migliaia di euro	Esercizio 2005	Riclassifiche	Note esplic.	Rettifiche	Note esplic.	Esercizio 2005 IAS/IFRS
<b>Ricavi operativi</b>						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	92.758	0		(101)	(5)	92.657
Altri ricavi operativi	807	0		0		807
<b>Totale ricavi operativi</b>	<b>93.565</b>	<b>0</b>		<b>(101)</b>		<b>93.464</b>
<b>Costi operativi</b>						
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	40.450	0		(185)	(4)	40.265
Costi per servizi	22.289	0		0		22.289
Locazioni e noleggi	1.674	0		0		1.674
Altri costi operativi	820	16	(H)	0		836
Costo del personale	16.899	0		(103)	(6)	16.796
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	4.554	(45)	(H) (I)	(1.044)	(3)	3.465
Svalutazione crediti	368	0		0		368
Altri accantonamenti	199	0		0		199
<b>Totale costi operativi</b>	<b>87.253</b>	<b>(29)</b>		<b>(1.332)</b>		<b>85.892</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>6.312</b>	<b>29</b>		<b>1.231</b>		<b>7.572</b>
Proventi finanziari	33	0		192	(5)	225
Oneri finanziari	(597)	(29)	(I)	0		(626)
Proventi da partecipazioni	730	0		1.100	(7)	1.830
Rivalutazioni (svalutazioni) di partecipazioni	0	0		0		0
Utili (perdite) di collegate	0	0		0		0
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>6.478</b>	<b>0</b>		<b>2.523</b>		<b>9.001</b>
Imposte	(3.179)	0		(512)	(8)	(3.691)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>3.299</b>	<b>0</b>		<b>2.011</b>		<b>5.310</b>

Per il commento delle rettifiche riportate all'interno degli schemi di stato patrimoniale e conto economico si rimanda alle corrispondenti note esplicative riportate nel paragrafo "Riconciliazione Principi Italiani utilizzati in precedenza rispetto ai Principi IAS/IFRS" della presente relazione.

Riclassifiche

Le principali riclassifiche derivanti dall'applicazione degli IAS/IFRS rispetto ai principi contabili italiani sulla situazione patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2005 e sul bilancio di esercizio al 31 dicembre 2005 della società riguardano:

(A) I costi per il rinnovo/deposito di marchi (euro 82 mila al 1 gennaio 2005; euro 89 mila al 31 dicembre 2005) classificati alla voce "Concessioni, licenze e marchi", sono stati riclassificati alla voce "Risconti attivi" e rilasciati a conto economico lungo la durata del rinnovo (10 anni).

(B) Le spese per migliorie su beni di terzi (euro 380 mila al 1 gennaio 2005; euro 214 mila al 31 dicembre 2005) sono state riclassificate dalla voce "Altre immobilizzazioni immateriali" ad una voce specifica delle Immobilizzazioni Materiali "Migliorie su immobili di terzi".

(C) Le spese accessorie ai finanziamenti e mutui (euro 243 mila al 1 gennaio 2005; euro 213 mila al 31 dicembre 2005) sono state riclassificate dalla voce "Altre immobilizzazioni immateriali" a riduzione dei corrispondenti debiti finanziari non correnti. Tali oneri, quali specifici "transaction costs", modificano, per percentuali non significative, il tasso di interesse

effettivo dei finanziamenti cui si riferiscono, ai fini della valutazione della passività secondo il criterio del costo ammortizzato.

(D) Il valore dei Terreni pertinenziali ai fabbricati degli stabilimenti di Genova Molassana (euro 1.294 mila) e Pozzolo Formigaro (euro 1.224 mila) è stato scorporato dalla voce “Fabbricati” e classificato separatamente alla voce “Terreni”.

(E) La Riserva Azioni Proprie, pari a euro 790 mila, è stata riclassificata dalla specifica voce del Patrimonio Netto alla voce “Altre Riserve di utili” in considerazione del diverso modo di rappresentazione introdotto dagli IAS già esposto al commento della rettifica n. 9 del precedente paragrafo. Le Riserve di Rivalutazione, pari a euro 9.589 mila, sono state riclassificate dalla specifica voce del Patrimonio Netto prevista dai principi contabili italiani, alla voce “Altre Riserve di Utili”.

(F) La quota a breve termine dei fondi per rischi ed oneri (euro 400 mila al 1 gennaio 2005; euro 100 mila al 31 dicembre 2005) è stata riclassificata dalla voce “Altri fondi” delle Passività non correnti alla voce “Altri fondi” delle Passività correnti, secondo la classificazione adottata per gli schemi di Stato Patrimoniale.

(G) I ratei di natura finanziaria (euro 28 mila al 1 gennaio 2005; euro 20 mila al 31 dicembre 2005) sono stati riclassificati ad incremento del corrispondente debito iscritto alla voce “Debiti finanziari verso banche” del Passivo corrente.

(H) Gli ammortamenti relativi ai diritti di rinnovo dei marchi, riclassificati come descritto in nota (A) sono stati conseguentemente rilevati tra gli altri costi operativi (euro 16 mila).

(I) Gli ammortamenti relativi agli oneri accessori dei finanziamenti e mutui, riclassificati come descritto in nota (C), sono stati conseguentemente rilevati tra gli oneri finanziari (euro 29 mila).



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

---

## **RELAZIONE E BILANCIO CONSOLIDATO**

AL 31 DICEMBRE 2006

---

## RELAZIONE SULLA GESTIONE E SULL'ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO ESERCIZIO 2006

---

Signori Azionisti,

il bilancio consolidato del Vostro Gruppo per l'esercizio 2006 chiude con un utile netto di euro 5.014 mila, in miglioramento di euro 266 mila rispetto all'esercizio precedente (euro 4.748 mila al 31 dicembre 2005).

Il Vostro Gruppo ha proseguito e consolidato la propria attività nei settori di tradizionale presenza che hanno registrato i seguenti andamenti:

### **Settore Edilizia**

Le vendite del settore hanno registrato un incremento del 7,1% passando da euro 73.437 mila dell'esercizio 2005 a euro 78.668 mila dell'esercizio 2006.

### **Settore Yachting**

Il settore vernici per la nautica che opera sul mercato con i marchi Boero Yacht Paint, Attiva Marine e Veneziani ha incrementato la propria quota di mercato ottenendo una crescita del fatturato del 9,2% (euro 21.415 mila al 31 dicembre 2006; euro 19.605 mila al 31 dicembre 2005). Risultati positivi sono stati conseguiti anche nell'esportazione a conferma della riconosciuta elevata qualità dei prodotti.

### **Settore Navale**

Il settore ha registrato un significativo aumento del fatturato (+20,1%) rispetto al precedente esercizio (euro 15.469 mila al 31 dicembre 2006; euro 12.880 mila al 31 dicembre 2005), imputabile alla crescita del comparto delle manutenzioni navali che ha permesso di compensare il negativo andamento delle nuove costruzioni, ancora interessato dalla ciclicità che lo contraddistingue.

## Andamento economico del Gruppo Boero

Nell'esercizio 2006 il Gruppo Boero ha conseguito i risultati economico-finanziari sintetizzati nel seguente prospetto:

Migliaia di euro

	2006	Var. %	
		2006- 2005	2005
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	115.552	9,09%	105.922
Ricavi operativi totali	116.262	8,89%	106.770
Consumi materie prime e merci	49.635	10,35%	44.978
Costi per servizi, locazioni e noleggi	30.370	10,25%	27.546
Costo del personale	19.270	2,07%	18.880
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	3.249	-7,83%	3.525
Risultato operativo	11.384	13,79%	10.004
Proventi (oneri) finanziari	-698	55,46%	-449
Risultato prima delle imposte	10.686	11,84%	9.555
Utile dell'esercizio	5.014	5,60%	4.748

In merito si può osservare quanto segue:

- ◆ I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati, che includono la variazione dei lavori in corso su ordinazione, presentano un incremento del 9,09% rispetto allo scorso esercizio, cui ha contribuito il buon andamento di tutti i settori nei quali opera il Gruppo. La Capogruppo ha conseguito un incremento del fatturato (depurato dalle vendite infragruppo) di euro 6.578 mila (+7,8% rispetto all'esercizio precedente), cui ha contribuito sia il buon andamento del settore Edilizia (+7%) sia la crescita del settore Yachting (+12%). Anche il settore navale in cui opera la società controllata Boat S.p.A., ha registrato un significativo incremento del fatturato (euro 2.589 mila, +20,1%), imputabile al comparto delle manutenzioni navali. Da segnalare infine il buon andamento delle vendite registrato sia dalla società controllata Yacht Systems S.r.l., che opera nel settore Yachting con il marchio Veneziani, in incremento di euro 188 mila (+4,3%) sia dalla società controllata di diritto francese Boero Colori France S.a.r.l. che ha registrato un aumento delle vendite di euro 275 mila rispetto al precedente esercizio (+6,1%).
- ◆ Il costo del personale del Gruppo, risulta aumentato di euro 390 mila (+2,07%) rispetto all'esercizio 2005, sia per l'incremento dei costi di lavoro interinale (+euro 170 mila) sia per effetto dell'ordinaria dinamica salariale dei costi del personale dipendente che ha compensato la riduzione ottenuta nell'esercizio a seguito della procedura di mobilità conclusa dalla società capogruppo nel 2005. Al riguardo si ricorda che sul conto economico dell'esercizio 2005 era stato imputato alla voce altri costi operativi un accantonamento straordinario e non ricorrente di euro 170 mila circa al fondo ristrutturazioni aziendali costituito per fronteggiare gli oneri derivanti dalla stessa procedura di mobilità.
- ◆ Il risultato operativo pari a euro 11.384 mila circa al 31 dicembre 2006, risulta in forte incremento rispetto al precedente esercizio (+13,79%, +euro 1.380 mila) nonostante sia stato penalizzato da un accantonamento non ricorrente di euro 880 mila a carico della società controllata Boat S.p.A. Infatti, in data 9 febbraio 2007 l'autorità Antitrust, 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 controllata Boat S.p.A una sanzione di euro 1.080.000, con particolare riferimento al



segmento di attività relativo alla fase della manutenzione delle navi. Sul bilancio della società controllata dell'esercizio 2006 si è reso pertanto necessario un accantonamento di euro 880 mila, al fine di adeguare il fondo rischi all'importo totale della sanzione comminata, tenendo conto dell'accantonamento di euro 200 mila già effettuato nell'esercizio precedente. La Società ha dato immediatamente comunicazione al mercato ed ha manifestato la propria intenzione di impugnare il provvedimento davanti al T.A.R., confidando nel buon esito del ricorso poiché ritiene contestabili alcuni dei presupposti considerati dall'Autorità Garante per irrogare la sanzione.

La tabella sottostante illustra l'incidenza dei costi più significativi rispetto ai ricavi operativi:

	2006	2005
Ricavi operativi	100	100
Consumo materie prime e merci	42,69%	42,13%
Costi del personale	16,57%	17,68%
Servizi, locazioni e noleggi	26,12%	25,80%

Il peggioramento dell'incidenza dei costi di approvvigionamento delle materie prime e merci sui ricavi delle vendite e delle prestazioni, è stata registrata principalmente dalla Società Capogruppo a seguito del significativo rialzo dei prezzi di mercato delle più importanti materie prime, solo parzialmente compensata dai maggiori margini di contribuzione realizzati dalla società controllata Boat S.p.A.. I costi per servizi, locazioni e noleggi registrano una variazione in aumento di euro 2.824 mila (+10,25%) sostanzialmente imputabile ai maggiori costi variabili di natura logistica (trasporti e movimentazione deposito) e commerciale (provvisori agenti) nonché a maggiori costi fissi per iniziative pubblicitarie e promozionali, sostenuti nell'esercizio per la partecipazione a importanti eventi fieristici.

- ◆ Gli ammortamenti registrano una diminuzione di euro 276 mila a seguito del completamento del processo di ammortamento di alcune categorie di immobilizzazioni particolarmente rilevanti nella società Capogruppo.
- ◆ Il risultato della gestione finanziaria è negativo per euro 698 mila circa con un peggioramento di euro 249 mila circa rispetto all'esercizio 2005, imputabile per euro 91 mila circa alla riduzione dei proventi da attualizzazione sui crediti a medio lungo termine.

### **Acquisto terreno per insediamento produttivo e sviluppo dello stesso**

Come già noto, 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 della Società 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 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 è stato sottoscritto con SO.P.R.I.N. S.p.A. un nuovo contratto preliminare per l'acquisto di ulteriori 33.000 metri quadrati circa limitrofi al primo lotto acquistato. La stipula del contratto definitivo di compravendita di questo secondo lotto è stata prevista per il 12 aprile 2007 al prezzo di euro 900.000. Alla sottoscrizione del preliminare è stato versato un acconto di euro 90.000.

Nell'esercizio 2006 gli investimenti complessivi sostenuti per l'acquisto di tale terreno ammontano pertanto a euro 1.852 mila circa, inclusi oneri accessori per euro 52 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. A tal fine, in data 4 dicembre 2006 è stato stipulato un contratto di finanziamento a medio-lungo termine per un importo totale di euro 25.000.000, concesso congiuntamente da MCC S.p.A. (capofila) e Banca di Roma S.p.A.. Tale finanziamento verrà erogato in più tranches sulla base degli stati avanzamento lavori raggiunti e sarà rimborsato a partire dalla fine del terzo anno in 14 rate costanti semestrali scadenti il 1° giugno e il 1° dicembre di ciascun anno, di cui la prima in pagamento il 1° giugno 2010. L'apertura di credito è remunerata al tasso Euribor semestrale + 0,80% ed è garantita da ipoteca di primo grado sia sul terreno che sul costruendo stabilimento nonché da privilegio di primo grado sugli impianti e macchinari ivi installati, senza l'introduzione di altre convenzioni contrattuali (covenants). Al 31 dicembre 2006 il finanziamento sottoscritto non risulta ancora utilizzato. Con riferimento alla suddetta linea di credito, in considerazione del trend di crescita prevedibile a lungo termine per i tassi di interesse, la Società sta valutando la convenienza a stipulare strumenti finanziari a copertura del rischio in oggetto.

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. In particolare verrà ceduto lo stabilimento di Genova Molassana, costoso in termini di gestione e manutenzione, difficilmente adeguabile all'evoluzione delle normative ambientali e senza possibilità di ulteriori aumenti di capacità produttiva.

La Società sta predisponendo il progetto edilizio finalizzato all'ottenimento di uno strumento urbanistico idoneo a dar corso alla riqualificazione del sito di Molassana destinato alla vendita; nel contempo è in corso di esecuzione l'iter necessario all'approvazione del progetto da parte dell'amministrazione pubblica locale.

Resta fermo il ruolo comunque strategico dello stabilimento di Pozzolo che verrà dedicato alla produzione delle vernici marine.

In data 4 dicembre 2006 è stato ottenuto, da parte del Comune di Tortona, il permesso a costruire il nuovo stabilimento; l'appalto dei lavori per la costruzione dell'immobile è in fase di assegnazione a seguito dell'esame di diverse offerte. L'inizio dei lavori edili è previsto per il

mezzo di aprile. E' stata inoltre pressoché completata la fase progettuale relativa agli impianti e sono stati attivati i contatti per l'assegnazione dei lavori.

### Situazione patrimoniale e finanziaria

Gli investimenti del Gruppo in beni materiali per l'esercizio 2006 ammontano a euro 4.010 mila circa e sono riferiti principalmente alla voce terreni per euro 2.250 mila. Oltre al sopra descritto acquisto del terreno di Rivalta Scrivia per euro 1.852 mila, la società Capogruppo ha sostenuto costi per la riqualificazione del sito industriale di Genova Molassana (euro 326 mila) e di Pozzolo Formigaro (euro 72 mila). Gli investimenti in immobilizzazioni materiali si riferiscono inoltre ad impianti e macchinari industriali (euro 569 mila circa), apparecchiature elettroniche (euro 550 mila circa), migliorie su immobili di terzi (euro 188 mila circa), oltre che ai costi sostenuti per le consulenze tecnico legali per la progettazione del nuovo insediamento produttivo classificati alla voce Immobilizzazioni in corso ed acconti pari a euro 209 mila.

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali ammontano ad euro 315 mila circa e si riferiscono principalmente a licenze di software applicativo (euro 312 mila).

Per quanto riguarda l'evoluzione della posizione finanziaria netta del Gruppo, i prospetti seguenti permettono di spiegare il sensibile miglioramento registrato sia rispetto al precedente trimestre dell'esercizio 2006 sia rispetto al 31 dicembre 2005:

Euro/migliaia	31/12/2006	30/09/2006	31/12/2005	Variaz. 31/12/06- 30/09/06	Variaz. 31/12/06- 31/12/05
Rimanenze	15.159	16.166	13.421	(1.007)	1.738
Crediti commerciali	52.493	58.637	47.368	(6.144)	5.125
Altri crediti correnti e risconti	1.383	1.770	1.329	(387)	54
Crediti tributari correnti	90	9	244	81	(154)
Debiti commerciali	(21.848)	(23.596)	(19.062)	1.748	(2.786)
Altri debiti correnti e risconti	(7.001)	(6.791)	(5.960)	(210)	(1.041)
Debiti tributari correnti	(2.396)	(4.656)	(930)	2.260	(1.466)
Altri fondi correnti per rischi ed oneri	(1.220)	(140)	(140)	(1.080)	(1.080)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>36.660</b>	<b>41.399</b>	<b>36.270</b>	<b>(4.739)</b>	<b>390</b>
Immobilizzazioni Immateriali	9.397	9.528	9.953	(131)	(556)
Immobilizzazioni Materiali	15.952	15.624	14.520	328	1.432
Immobilizzazioni Finanziarie	54	56	54	(2)	0
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	0	0	0	0	0
Imposte anticipate	1.547	1.474	1.409	73	138
Fondi non correnti	(6.150)	(6.313)	(6.136)	163	(14)
Fondi per imposte differite	(1.907)	(2.020)	(2.074)	113	167
<b>Capitale investito netto</b>	<b>55.553</b>	<b>59.748</b>	<b>53.996</b>	<b>(4.195)</b>	<b>1.557</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(11.398)</b>	<b>(14.391)</b>	<b>(13.144)</b>	<b>2.993</b>	<b>1.746</b>
<b>Patrimonio netto di gruppo e di terzi</b>	<b>44.155</b>	<b>45.357</b>	<b>40.852</b>	<b>(1.202)</b>	<b>3.303</b>

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	31/12/2006	30/09/2006	31/12/2005
Denaro e valori in cassa	55	24	26
Depositi bancari e postali	1.204	1.329	441
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>1.259</b>	<b>1.353</b>	<b>467</b>
Debiti bancari correnti	(12.657)	(7.551)	(5.467)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	(8.193)	0
<b>Totale debiti finanziari correnti</b>	<b>(12.657)</b>	<b>(15.744)</b>	<b>(5.467)</b>
<b>Indebitamento netto a breve termine</b>	<b>(11.398)</b>	<b>(14.391)</b>	<b>(5.000)</b>
<b>Debiti bancari non correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(8.144)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(11.398)</b>	<b>(14.391)</b>	<b>(13.144)</b>

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 dicembre 2006 risulta negativa per euro 11.398 mila interamente scadenti entro l'esercizio, (negativa per euro 13.144 mila circa, di cui euro 8.144 mila scadenti oltre l'esercizio al 31 dicembre 2005), evidenziando una riduzione dell'indebitamento finanziario netto di euro 1.746 mila rispetto al 31 dicembre 2005 e di euro 2.993 mila rispetto al 30 settembre 2006.

La diversa ripartizione per scadenza dei debiti finanziari rispetto all'esercizio precedente, è spiegata dall'estinzione, avvenuta nel mese di dicembre 2006 del debito finanziario a medio-lungo termine relativo all'apertura di credito ottenuta dalla Società Capogruppo nel 2003 da un pool di istituti creditizi con capofila Banca IntesaBci Mediocredito S.p.A. per un importo massimo di euro 23 milioni.

Il debito finanziario, pari a originari euro 9.000 mila alla data dell'estinzione al netto della prima rata già rimborsata, era integralmente relativo 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. La mutata strategia della Società, 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 è stato coperto ricorrendo, a migliori condizioni contrattuali, all'indebitamento bancario a medio/breve termine.

Le modalità di finanziamento degli investimenti previsti per la realizzazione del costruendo stabilimento prevedono, per contro, anche una linea di credito appositamente dedicata. A tal fine, in data 4 dicembre 2006 la Società Capogruppo ha stipulato un contratto di finanziamento a medio-lungo termine per un importo totale di euro 25.000.000, concesso congiuntamente da MCC S.p.A. (capofila) e Banca di Roma S.p.A.. Tale finanziamento verrà erogato in più tranches sulla base degli stati avanzamento lavori raggiunti e sarà rimborsato a partire dalla fine del terzo anno in 14 rate costanti semestrali scadenti il 1° giugno e il 1° dicembre di ciascun anno, di cui la prima in pagamento il 1° giugno 2010. L'apertura di credito

è remunerata al tasso Euribor semestrale + 0,80% ed è garantita da ipoteca di primo grado sia sul terreno che sul costruendo stabilimento nonché da privilegio di primo grado sugli impianti e macchinari ivi installati, senza l'introduzione di altre convenzioni contrattuali (covenants). Al 31 dicembre 2006 il finanziamento sottoscritto non risulta ancora utilizzato.

La posizione finanziaria netta migliora di euro 2.993 mila circa rispetto al 30 settembre 2006 e risente principalmente della riduzione del capitale circolante netto (euro 4.739 mila circa), anche a seguito della stagionalità dell'attività in naturale contrazione nell'ultimo trimestre dell'esercizio. Tale positiva variazione risulta parzialmente compensata, per euro 1.202 mila, dalla diminuzione del patrimonio netto rispetto al 30 Settembre 2006.

La posizione finanziaria netta migliora, rispetto al 31 dicembre 2005, di euro 1.746 mila circa. Tale variazione positiva è principalmente imputabile a:

- ◆ Aumento del patrimonio netto complessivo di euro 3.303 mila ascrivibile al risultato dell'esercizio al netto dei dividendi distribuiti nel corso dell'esercizio da Boero Bartolomeo S.p.A..
- ◆ Capitale circolante netto sostanzialmente stabile (+ euro 390 mila) principalmente a seguito dell'aumento dei crediti commerciali compensato da un corrispondente aumento dei debiti verso fornitori e verso altri.
- ◆ Maggiori investimenti in immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie per euro 876 mila circa, determinati principalmente dall'acquisto del terreno finalizzato alla costruzione del nuovo stabilimento.

Si precisa che la voce crediti commerciali, nel suo complesso pari ad euro 52.493 mila circa comprende crediti per importi scadenti oltre l'anno per euro 2.587 mila (euro 2.400 mila al 31 dicembre 2005 ed euro 2.507 mila circa al 30 settembre 2006).

Sotto il profilo patrimoniale, si segnala infine che il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2006 aumenta di euro 3.303 mila rispetto al 31 dicembre 2005 principalmente come risultante degli incrementi derivanti dalla destinazione dell'utile dell'esercizio 2005 a riserve e a utili a nuovo (rispettivamente euro 1.587 mila e euro 1.448 mila), nonché dell'aumento dell'utile 2006 rispetto all'esercizio precedente (euro 266 mila).

In conseguenza della delibera sulla destinazione dell'utile dell'esercizio 2005 adottata dall'Assemblea degli Azionisti della capogruppo del 12 maggio 2006, i dividendi distribuiti agli azionisti sono stati pari a euro 1.712.916,80, in ragione di euro 0,40 per ciascuna delle n. 4.282.292 azioni ordinarie in circolazione, pari al totale delle azioni ordinarie dedotte n. 58.087 azioni proprie.

La distribuzione proposta all'Assemblea di approvazione del progetto del bilancio della società capogruppo per l'esercizio 2006 prevede un dividendo complessivo, invariato rispetto all'esercizio precedente, di euro 1.712.916,80, in ragione di euro 0,40 per ciascuna delle n. 4.282.292 azioni ordinarie in circolazione, pari al totale delle azioni ordinarie dedotte n. 58.087 azioni proprie.

I risultati delle società incluse nell'area di consolidamento sono sintetizzati nella seguente tabella:

Migliaia di euro	Ricavi delle vendite e prestazioni		Utile (Perdita) dell'esercizio	
	2006	2005	2006	2005
Boero Bartolomeo S.p.A.	99.344	92.758	4.465	3.299
Boat S.p.A.	15.512	12.942	429	434
Yacht Systems S.r.l.	4.677	4.485	628	483
Boero Colori France S.a.r.l.	4.809	4.543	168	287
Rettifiche, elisioni di consolidamento	(8.790)	(8.806)	(676)	244
<b>Totale consolidato</b>	<b>115.552</b>	<b>105.922</b>	<b>5.014</b>	<b>4.748</b>

L'attività di ricerca e sviluppo nel settore Edilizia ha dedicato molte risorse alla riformulazione dei prodotti dei quattro marchi per l'adeguamento alla Direttiva Europea che sancisce la riduzione delle emissioni dei Composti Organici Volatili (COV) in particolare per la fase di attuazione che riguarda il 2010, per la quale lo sforzo è quello di rientrare nei limiti imposti senza penalizzare la qualità dei prodotti.

Per quanto concerne il settore Yachting è proseguita la ricerca nel campo delle pitture antivegetative, al fine di ottimizzare l'utilizzo di nuovi biocidi a basso impatto ambientale.

#### Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione

In data 22 dicembre 2006, al termine di una verifica fiscale condotta da parte dell'Agenzia delle entrate – Direzione Regionale della Liguria ed avente ad oggetto il periodo di imposta 2004, è stato elevato a carico della Società Capogruppo apposito processo verbale di constatazione. I verificatori hanno ritenuto di accertare rilievi per complessivi euro 432 mila, di cui euro 399 mila circa si riferiscono ad un rilevante preteso maggior valore normale, rispetto ai prezzi effettivamente praticati, con riguardo alle vendite operate nel 2004 da parte di Boero Bartolomeo alla propria controllata totalitaria di diritto francese Boero Colori France S.a.r.l.. In riferimento al processo verbale di constatazione in oggetto, Boero Bartolomeo ha presentato in data 15 febbraio 2007, istanza di accertamento con adesione ex articolo 6 comma 1 D. Lgs. 218/1997 al solo fine di pervenire ad una sollecita definizione del processo verbale stesso. In tale istanza di accertamento con adesione la Società ha recisamente contestato l'operato dei verificatori in riferimento al rilievo in materia di *transfer pricing* deducendo l'illegittimità e l'infondatezza dello stesso sia per ragioni di metodo che di merito e sia in punto di diritto che di fatto. Si segnala peraltro che il relativo procedimento in contraddittorio con il competente Ufficio dell'Agenzia delle Entrate è attualmente in corso e non è possibile al momento prevederne i tempi di chiusura.

Sulla base di tali presupposti, nel bilancio dell'esercizio 2006 è stato pertanto effettuato un accantonamento corrispondente alla passività ritenuta probabile pari a euro 30 mila, ritenendo remoto il rischio massimo stimato complessivamente in euro 400 mila, calcolato comprendendo le maggiori imposte, interessi e sanzioni anche sul rilievo relativo al *transfer pricing* di euro 399 mila.

Inoltre come già anticipato, si informa che in data 9 febbraio 2007 l'autorità Antitrust, 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 controllata Boat S.p.A una sanzione di euro 1.080.000, con particolare riferimento al segmento di attività relativo alla fase della manutenzione delle navi. Si rinvia a parte precedente della presente Relazione per una migliore descrizione degli effetti che tale evento ha determinato sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo nell'esercizio 2006.

Per quanto attiene la gestione ordinaria l'andamento dei primi 2 mesi dell'anno 2007 è in linea con il precedente esercizio e al momento non si registrano eventi che possano incidere significativamente sul risultato atteso; pertanto il risultato ordinario 2006 è ipotizzabile in linea con quello del precedente esercizio.

### **Azioni proprie**

Al 31 dicembre 2006 Boero Bartolomeo S.p.A. deteneva n. 58.087 azioni proprie per un valore complessivo di euro 789.692,77 (valore nominale di euro 151.026,20, unitario euro 2,60 corrispondenti al 1,338% del capitale sociale) iscritte in bilancio in riduzione del patrimonio netto. Alla data attuale nessuna variazione è intervenuta rispetto all'esercizio precedente.

Poiché la Società Capogruppo non ha interesse al mantenimento di queste azioni proprie, anzi ha in programma rilevanti investimenti connessi alla costruzione del nuovo stabilimento, viene proposta alla Vostra Assemblea la vendita delle stesse. L'autorizzazione è richiesta per un periodo di diciotto mesi e riguarda il numero massimo detenuto pari a n. 58.087 azioni proprie. L'individuazione puntuale del prezzo minimo e massimo del titolo viene rinviata al momento di effettuazione dell'operazione, indicativamente il criterio sulla base del quale saranno determinati i due prezzi sarà:

- ◆ Per il prezzo minimo unitario di euro 13,654, pari al corrispettivo di acquisto delle suddette azioni proprie;
- ◆ Per il prezzo massimo unitario, una maggiorazione di circa il doppio del valore indicato quale prezzo minimo.

Le imprese controllate non possiedono né hanno posseduto nell'esercizio, anche per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona, azioni della società controllante.

### **Rapporti con parti correlate**

Vengono di seguito descritti i rapporti con parti correlate, secondo la definizione estesa prevista dallo IAS 24, ovvero includendo i rapporti con gli organi amministrativi e di controllo nonché con i dirigenti aventi responsabilità strategiche.

Il Gruppo Boero è da sempre caratterizzato dal ruolo d'indirizzo e coordinamento strategico svolto da Boero Bartolomeo S.p.A. e, per il perseguimento coerente e puntuale della politica di Gruppo, nei Consigli di Amministrazione delle controllate siedono anche taluni Amministratori della Holding (Amministratore unico di Yacht Systems S.r.l. e Boero Colori France S.a.r.l. è l'ing. Giorgio Rupnik, Amministratore Delegato di Boero Bartolomeo S.p.A.).

In particolare, l'attività legale e societaria, la gestione del personale, l'attività informatica di elaborazione dati, la gestione finanziaria e la tesoreria, le funzioni amministrativa/contabile e fiscale - quindi la preparazione del bilancio, dei rendiconti di periodo ed il sistema di controllo interno - sono demandate da tutte le controllate alla Capogruppo stessa, mentre i responsabili operativi di Settore espletano le proprie competenze in virtù di deleghe limitate per materie e per valore. La sola società controllata dotata di amministrazione autonoma è Boero Colori France S.a.r.l., le cui procedure sono però uniformate a quelle di Gruppo. Il bilancio è stato inoltre redatto da un appartenente all'ordine degli "Experts Comptables" e assoggettato a revisione contabile da parte della società Ernst & Young Audit.

Norme di comportamento uniformi regolano, inoltre, l'emissione di rendiconti periodici infrannuali da parte di tutte le società del Gruppo, la cui elaborazione è a cura delle strutture di controllo di gestione della holding Boero Bartolomeo S.p.A.

I rapporti intrattenuti fra tutte le società del Gruppo ed il loro importo economico e patrimoniale sono evidenziati nel seguente prospetto:

**RAPPORTI****INFRAGRUPPO****BOERO BARTOLOMEO S.p.A.**

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Prestazioni di servizi a Società controllate:</b>		
a Boat S.p.A.	421	445
a Yacht Systems S.r.l.	247	247
a Boero Colori France S.r.l.	20	0
<b>TOTALE</b>	<b>688</b>	<b>692</b>
<b>Cessione di prodotti a Società controllate:</b>		
a Boat S.p.A.	5.070	4.885
a Yacht Systems S.r.l.	1.741	2.022
Boero Colori France S.r.l.	1.093	908
<b>TOTALE</b>	<b>7.904</b>	<b>7.815</b>
<b>Altri ricavi e proventi verso Società controllate:</b>		
a Boat S.p.A.	26	26
a Yacht Systems S.r.l.	16	16
Boero Colori France S.r.l.	2	0
<b>TOTALE</b>	<b>44</b>	<b>42</b>
<b>Costi sostenuti per conto di Società controllate e ad esse riaddebitati:</b>		
a Boat S.p.A.	24	2
a Yacht Systems S.r.l.	5	1
<b>TOTALE</b>	<b>29</b>	<b>3</b>
<b>Prestazione di servizi da Società controllate:</b>		
da Boero Colori France S.r.l.	11	24
<b>TOTALE</b>	<b>11</b>	<b>24</b>
<b>Acquisto di prodotti da Società controllate:</b>		
da Boat S.p.A.	42	62
da Boero Colori France S.r.l.	23	30
da Yacht Systems S.r.l.	30	27
<b>TOTALE</b>	<b>95</b>	<b>119</b>



**Proventi da partecipazioni****Dividendi Società controllate:**

	2006	2005
Yacht Systems S.r.l.	450	350
Boero Colori France S.a.r.l.	280	230
Boat S.p.A.	0	1.250
<b>TOTALE</b>	<b>730</b>	<b>1.830</b>

**Proventi finanziari****Interessi attivi verso Società controllate:**

Boat S.p.A.	7	12
Yacht Systems S.r.l.	5	8
<b>TOTALE</b>	<b>12</b>	<b>20</b>

**Oneri finanziari****Interessi passivi verso Società controllate:**

Boat S.p.A.	2	3
Yacht Systems S.r.l.	1	0
<b>TOTALE</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

	2006	2005
<b>Crediti verso imprese controllate per cessione di prodotti</b>		
verso Boat S.p.A.	167	0
verso Yacht Systems S.r.l.	174	169
verso Boero Colori France S.a.r.l.	153	56
<b>TOTALE</b>	<b>494</b>	<b>225</b>

**Crediti verso imprese controllate per prestazione di servizi**

verso Boat S.p.A.	52	68
verso Yacht Systems S.r.l.	109	5
<b>TOTALE</b>	<b>161</b>	<b>73</b>

**Crediti verso controllate per consolidato fiscale nazionale**

verso Boat S.p.A.	519	0
verso Yacht Systems S.r.l.	18	59
<b>TOTALE</b>	<b>537</b>	<b>59</b>

**Attività finanziarie verso Società del Gruppo**

verso Boat S.p.A.	0	524
verso Yacht Systems S.r.l.	0	294
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>818</b>

**Debiti verso imprese controllate per acquisto di prodotti**

verso Boat S.p.A.	0	29
verso Boero Colori France S.a.r.l.	22	1
<b>TOTALE</b>	<b>22</b>	<b>30</b>

**Debiti verso imprese controllate per prestazione di servizi**

verso Boero Colori France S.a.r.l.	4	0
<b>TOTALE</b>	<b>4</b>	<b>0</b>

**Debito verso controllate per consolidato fiscale nazionale**

verso Boat S.p.A.	0	343
verso Yacht Systems S.r.l.	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>343</b>

**Debiti finanziari verso società del Gruppo**

verso Boat S.p.A.	500	0
verso Yacht Systems S.r.l.	19	0
<b>TOTALE</b>	<b>519</b>	<b>0</b>

**RAPPORTI INFRAGRUPPO ALTRE SOCIETA'**

	2006	2005
<b>Cessione di prodotti tra Società del Gruppo:</b>		
da Yacht Systems S.r.l. a Boero Colori France S.a.r.l.	75	77
da Boero Colori France S.a.r.l. a Yacht Systems	2	0
da Boat S.p.A. a Yacht Systems S.r.l.	1	0
da Yacht Systems S.r.l. a Boat S.p.A.	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>78</b>	<b>77</b>
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Prestazione di servizi tra Società del Gruppo:</b>		
da Yacht Systems S.r.l. a Boero Colori France S.a.r.l.	1	2
<b>TOTALE</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Crediti Yacht Systems S.r.l. verso Boero Colori France S.a.r.l. per cessione di prodotti</b>	17	10
<b>TOTALE</b>	<b>17</b>	<b>10</b>

I rapporti infragruppo sopra richiamati sono sostanzialmente così costituiti:

- ◆ dalla società controllante Boero Bartolomeo S.p.A. alle società controllate italiane prestazioni di servizi di carattere amministrativo, di elaborazione dati, finanziario con particolare riguardo alla gestione accentrata della tesoreria, servizio di laboratorio e ricerca ed altri minori, nonché acquisto e vendita di prodotti vernicianti;
- ◆ dalla controllante Boero Bartolomeo S.p.A. alla controllata Boero Colori France S.a.r.l. acquisto e vendita di prodotti vernicianti del settore Yachting e di alcune tipologie di prodotti accessori sempre per lo stesso settore;
- ◆ dalla società Yacht Systems S.r.l. a Boero Colori France S.a.r.l. vendita occasionale di prodotti finiti.

Si sottolinea, comunque, che le vendite di prodotti fra società del gruppo permettono di sfruttare migliori sinergie nelle unità produttive e consentono di ottenere margini ad entrambe le società coinvolte mentre le prestazioni di servizi infragruppo permettono di gestire il Gruppo, come esposto, secondo criteri di comportamento uniforme contenendo i costi delle società operative.

Segnaliamo che, per quanto riguarda l'Imposta sul Reddito delle Società (IRES), la società ha aderito, in qualità di controllante – consolidante, a partire dall'esercizio 2004, al regime della tassazione di gruppo di cui agli articoli da 117 a 129 del Testo Unico Imposte sui Redditi (cosiddetto consolidato fiscale nazionale o domestico).

Il perimetro del consolidato fiscale è altresì formato, in qualità di società consolidate, da entrambe le controllate domestiche Boat S.p.A. e Yacht Systems S.r.l.

Al fine di garantire ai soci, ai creditori sociali ed ai terzi in genere che Vi abbiano un legittimo interesse, una corretta ed equa regolamentazione dei rapporti, sia economici che finanziari, che vengono necessariamente ad esistenza tra le società domestiche del gruppo in virtù della loro partecipazione al regime opzionale di tassazione in oggetto, è stato adottato dalla controllante un apposito regolamento interno cui hanno aderito entrambe le controllate.

Il regolamento, alla luce delle imprescindibili finalità sopra richiamate che lo stesso mira a garantire ed anche in considerazione che le controllate sono soggette all'attività di direzione e coordinamento della controllante, è informato ai seguenti principi generali:

- ◆ eventuali vantaggi, sia di tipo economico che di tipo finanziario, derivanti dalla partecipazione al regime del consolidato fiscale sono attribuiti alla società a cui sono imputabili ed ascrivibili tali vantaggi;
- ◆ eventuali svantaggi o penalizzazioni, sia di tipo economico che di tipo finanziario, che l'adesione al consolidato fiscale viene a generare in capo ad una qualsiasi società partecipante sono integralmente indennizzati a favore di tale società, al fine di evitare che le altre partecipanti conseguano un correlativo vantaggio che sarebbe del tutto iniquo ed indebito.

In particolare mette conto segnalare che, in applicazione di tali principi generali, il predetto regolamento prevede espressamente:

- ◆ l'addebito a ciascuna società controllata delle imposte corrispondenti al reddito imponibile prodotto nel corso dell'esercizio da parte di tale controllata (reddito imponibile da assumersi al netto di eventuali rettifiche di consolidamento imputabili a quella data consolidata);
- ◆ l'accredito, a ciascuna società controllata che ha trasferito al gruppo proprie perdite fiscali utilizzate in sede di dichiarazione dei redditi consolidata, di una somma pari alle minore imposte corrisposte dal gruppo in virtù del trasferimento di tali perdite e, quindi, di una somma pari all'aliquota Ires vigente applicata alla quota di perdita fiscale trasferita ed effettivamente utilizzata in sede di dichiarazione consolidata.

Al fine di fornire in modo trasparente informazioni su rapporti significativi con altre parti "correlate" Vi segnaliamo che:

- ◆ la sede legale e gli uffici della Boero Bartolomeo S.p.A., che ha sublocato alcuni locali alle società Boat S.p.A. e Yacht Systems S.r.l., sono ottenuti in locazione dalla società Cavalletta S.r.l., della quale è Presidente e socio unico la Signora Andreina Boero, Presidente di Boero Bartolomeo S.p.A., ed è amministratore Giampaolo Iacone, anche amministratore di Boero Bartolomeo S.p.A.. Il canone per l'anno 2006 è stato di euro 261 mila, in linea con i prezzi di mercato per immobili di analogo prestigio e posizione.
- ◆ Risultano impiegati presso società del gruppo al 31 dicembre 2006 un familiare (Cristina Cavalleroni Boero) ed un affine (Giorgio Rupnik) del Presidente Sig.ra Andreina Boero, con la qualifica – rispettivamente - di Collaboratore a progetto (compenso annuo nella società Yacht Systems S.r.l. di euro 27.600) e di Dirigente. La Sig.ra Cristina Cavalleroni Boero è anche membro del Consiglio di Amministrazione della Holding, mentre l'ing. Giorgio Rupnik ne è l'Amministratore Delegato. L'ing. Rupnik è inoltre Amministratore Unico di Yacht Systems S.r.l. e Boero Colori France S.a.r.l..
- ◆ Il Sig. Giuseppe Sindoni, amministratore di Boero Bartolomeo S.p.A., è Presidente del Consiglio di Amministrazione e Socio di riferimento di Italtinto S.r.l., fornitore della Capogruppo di prodotti accessori ad impianti tintometrici. La fornitura del 2006 ammonta a euro 664 mila ed è stata effettuata alle condizioni correnti di mercato. Il debito al 31 dicembre 2006 ammonta a euro 186 mila.

Riepilogando, l'incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale, sulle voci del conto economico e sui flussi finanziari del Gruppo è dettagliata nella tabella seguente:

Incidenza delle operazioni con parti correlate	Totale	Parti correlate	
		Valore assoluto	%
<b>a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale</b>			
Debiti commerciali, altri debiti e risconti	28.849	273	0,9%
<b>b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico</b>			
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	49.635	664	1,3%
Costi per servizi	28.261	787	2,8%
Locazioni e noleggi	2.109	261	12,4%
Costo del personale	19.270	509	2,6%
<b>c) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sui flussi finanziari</b>			
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	49.635	664	1,3%
Costi per servizi	28.261	787	2,8%
Locazioni e noleggi	2.109	261	12,4%
Costo del personale	19.270	509	2,6%

La voce costi per servizi comprende, oltre a quanto già descritto, gli emolumenti corrisposti agli amministratori della Società Capogruppo e delle società controllate (euro 678 mila) interamente pagati nel corso dell'esercizio nonché gli emolumenti ai componenti degli organi di controllo della Società Capogruppo e delle società controllate (euro 81 mila), contabilizzati alla voce "Altri debiti" al 31 dicembre 2006.

La voce costi del personale, si riferisce per euro 509 mila alla retribuzione da lavoro dipendente degli amministratori di Boero Bartolomeo S.p.A. Ing Giorgio Rupnik e Sig. Giampaolo Iacone nonché dei dirigenti con responsabilità strategiche.

### **Adempimenti in relazione al D. Lgs. 196/2003 - Codice in materia di protezione dei dati personali**

Boero Bartolomeo S.p.A., sussistendone i presupposti, ha aggiornato, anche per le controllate Boat S.p.A. e Yacht Systems S.r.l., il Documento Programmatico sulla sicurezza dei dati di cui al punto 19 del Disciplinare Tecnico allegato al D.Lgs 196/2003, nei termini previsti dalla legge.

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

---

**BILANCIO CONSOLIDATO**

AL 31 DICEMBRE 2006

---

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2006 – ATTIVO

<i>Valori espressi in migliaia di euro</i>	Note	31 Dicembre 2006	31 Dicembre 2005	Differenze
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>				
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>				
Brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno	(4)	1.393	1.870	(477)
Concessioni licenze marchi	(4)	37	39	(2)
Avviamento e differenza di consolidamento	(4)	7.964	7.964	0
Immobilizzazioni in corso e acconti	(4)	3	79	(76)
Altre	(4)	0	1	(1)
	(4)	<b>9.397</b>	<b>9.953</b>	<b>(556)</b>
<b>Immobilizzazioni materiali</b>				
Terreni e fabbricati:				
Terreni	(5)	6.003	3.753	2.250
Fabbricati	(5)	4.429	5.066	(637)
Totale	(5)	10.432	8.819	1.613
Impianti e macchinario	(5)	2.857	3.004	(147)
Attrezzature industriali e commerciali	(5)	0	0	0
Altri beni	(5)	1.954	2.207	(253)
Migliorie su immobili di terzi	(5)	264	254	10
Immobilizzazioni in corso e acconti	(5)	445	236	209
	(5)	<b>15.952</b>	<b>14.520</b>	<b>1.432</b>
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>				
Partecipazioni in altre imprese	(6)	11	11	0
Crediti finanziari	(6)	43	43	0
		<b>54</b>	<b>54</b>	<b>0</b>
<b>Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto</b>	(7)	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Imposte anticipate</b>	(8)	<b>1.547</b>	<b>1.409</b>	<b>138</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>26.950</b>	<b>25.936</b>	<b>1.014</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>				
<b>Rimanenze</b>				
Materie prime, sussidiarie, di consumo	(9)	3.933	3.540	393
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(9)	151	90	61
Lavori in corso su ordinazione	(9)	0	0	0
Prodotti finiti e merci	(9)	11.075	9.791	1.284
	(9)	<b>15.159</b>	<b>13.421</b>	<b>1.738</b>
<b>Crediti commerciali, altri crediti e risconti</b>				
Verso clienti				
verso clienti per importi scadenti entro l'anno	(10)	49.906	44.968	4.938
verso clienti per importi scadenti oltre l'anno	(10)	2.587	2.400	187
Totale	(10)	52.493	47.368	5.125
Verso imprese consociate e collegate	(10)	0	0	0
Verso altri	(10)	1.098	1.043	55
Risconti attivi	(10)	285	286	(1)
		<b>53.876</b>	<b>48.697</b>	<b>5.179</b>
<b>Crediti Tributarî</b>	(11)	<b>90</b>	<b>244</b>	<b>(154)</b>
<b>Disponibilità liquide</b>				
Depositi bancari e postali	(12)	1.204	441	763
Denaro e valori in cassa	(12)	55	26	29
		<b>1.259</b>	<b>467</b>	<b>792</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>70.384</b>	<b>62.829</b>	<b>7.555</b>
<b>Attività destinate alla vendita</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>97.334</b>	<b>88.765</b>	<b>8.569</b>

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2006 – PASSIVO

<i>Valori espressi in migliaia di euro</i>	Note	31 Dicembre 2006	31 Dicembre 2005	Differenze
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
<b>Di spettanza del Gruppo</b>				
Capitale sociale	(13)	11.285	11.285	0
(Azioni proprie)	(13)	(790)	(790)	0
Riserva Legale	(13)	1.589	1.424	165
Altre riserve di utili	(13)	22.979	21.555	1.424
Riserva da differenze di traduzione	(13)	(3)	(3)	0
Utili (Perdite) a nuovo	(13)	4.081	2.633	1.448
Utile (perdita) dell'esercizio	(13)	5.014	4.748	266
	(13)	<b>44.155</b>	<b>40.852</b>	<b>3.303</b>
<b>Di spettanza di terzi</b>				
Capitale e riserve	(13)	0	0	0
Utile (Perdita) del periodo	(13)	0	0	0
	(13)	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	(13)	<b>44.155</b>	<b>40.852</b>	<b>3.303</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>				
<b>Fondi non correnti</b>				
Per trattamenti di quiescenza e simili	(14)	4	19	(15)
Trattamento di fine rapporto	(15)	4.400	4.322	78
Altri fondi	(14)	1.746	1.795	(49)
- di cui non ricorrenti:	(14)	0	200	(200)
		<b>6.150</b>	<b>6.136</b>	<b>14</b>
<b>Fondo per imposte differite</b>	(16)	<b>1.907</b>	<b>2.074</b>	<b>(167)</b>
<b>Debiti finanziari verso banche</b>	(17)	<b>0</b>	<b>8.144</b>	<b>(8.144)</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>8.057</b>	<b>16.354</b>	<b>(8.297)</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>				
<b>Debiti commerciali, altri debiti e risconti</b>				
Verso fornitori	(18)	21.848	19.062	2.786
- di cui con parti correlate:	(18)	186	188	(2)
Verso imprese consociate e collegate	(18)	0	0	0
Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	(18)	1.129	1.097	32
Altri debiti	(18)	5.849	4.817	1.032
- di cui con parti correlate:	(18)	87	80	7
Risconti passivi	(18)	23	46	(23)
		<b>28.849</b>	<b>25.022</b>	<b>3.827</b>
<b>Debiti tributari</b>	(19)	<b>2.396</b>	<b>930</b>	<b>1.466</b>
<b>Altri fondi correnti</b>	(14)	<b>1.220</b>	<b>140</b>	<b>1.080</b>
- di cui non ricorrenti:	(14)	1.080	0	1.080
<b>Debiti finanziari verso banche</b>	(17)	<b>12.657</b>	<b>5.467</b>	<b>7.190</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>45.122</b>	<b>31.559</b>	<b>13.563</b>
<b>Passività destinate alla vendita</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>97.334</b>	<b>88.765</b>	<b>8.569</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2006\*

<i>Valori espressi in migliaia di euro</i>	Note	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Differenze
<b>Ricavi operativi</b>				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	(21)	115.552	105.922	9.630
Altri ricavi operativi	(21)	710	848	(138)
<b>Totale ricavi operativi</b>		<b>116.262</b>	<b>106.770</b>	<b>9.492</b>
<b>Costi operativi</b>				
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	(22)	49.635	44.978	4.657
Costi per servizi	(22)	28.261	25.485	2.776
Locazioni e noleggi	(22)	2.109	2.061	48
Altri costi operativi	(22)	843	1.003	(160)
- di cui non ricorrenti:	(22)	0	170	(170)
Costo del personale	(22)	19.270	18.880	390
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(22)	3.249	3.525	(276)
Svalutazione crediti	(22)	404	391	13
Altri accantonamenti	(22)	1.107	443	664
- di cui non ricorrenti:	(22)	880	200	680
<b>Totale costi operativi</b>		<b>104.878</b>	<b>96.766</b>	<b>8.112</b>
<b>Risultato operativo</b>		<b>11.384</b>	<b>10.004</b>	<b>1.380</b>
<b>Proventi e oneri finanziari</b>				
Proventi finanziari	(23)	198	234	(36)
Oneri finanziari	(23)	(896)	(683)	(213)
Proventi da partecipazioni		0	0	0
Rivalutazioni (svalutazioni) di partecipazioni	(24)	0	0	0
Utili (perdite) di collegate valutate con il metodo del patrimonio netto		0	0	0
<b>Totale gestione finanziaria</b>		<b>(698)</b>	<b>(449)</b>	<b>(249)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>10.686</b>	<b>9.555</b>	<b>1.131</b>
Imposte	(25)	(5.672)	(4.807)	(865)
<b>Risultato netto del Gruppo</b>		<b>5.014</b>	<b>4.748</b>	<b>266</b>
Interessi di minoranza		0	0	0
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>5.014</b>	<b>4.748</b>	<b>266</b>
<b>Utile per azione ordinaria (Euro)</b>	(26)	<b>1,17</b>	<b>1,11</b>	

(\*) ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27/07/2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul conto economico sono evidenziati nell'apposito schema di Conto Economico riportato nelle pagine successive.



**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2006***Valori espressi in migliaia di euro*

	<b>Esercizio 2006</b>	<b>Esercizio 2005</b>
<b>Flussi finanziari della gestione operativa</b>		
Risultato ante imposte	10.686	9.555
Ammortamenti e svalutazioni	3.249	3.525
Oneri (proventi) finanziari netti a conto economico	698	449
Variazione dei crediti del circolante	(5.025)	1.445
Variazione dei debiti	4.014	1.361
Variazione netta delle attività (fondi) per imposte anticipate (differite)	(305)	484
Variazione del magazzino	(1.738)	(1.414)
Variazione netta dei fondi	1.094	(52)
Interessi passivi pagati	(401)	(197)
Interessi percepiti	115	207
Utili (perdite) su cambi	21	(64)
Imposte sul reddito pagate	(4.704)	(4.591)
Imposte anticipate (differite)	313	(484)
<b>Flusso di cassa netto generato (assorbito) da attività operative</b>	<b>8.017</b>	<b>10.224</b>
<b>Flusso finanziario da attività di investimento</b>		
Investimento in Immobilizzazioni materiali e immateriali	(4.325)	(2.412)
Valore netto delle Immobilizzazioni cedute	200	336
Acquisto di partecipazioni	0	0
Corrispettivi cessione partecipazioni	0	220
Variazione dei crediti finanziari e altre attività finanziarie	0	13
Dividendi percepiti	0	0
Interessi percepiti su finanziamenti attivi	0	0
<b>Flusso finanziario netto generato (assorbito) da attività di investimento</b>	<b>(4.125)</b>	<b>(1.843)</b>
<b>Flusso finanziario da attività di finanziamento</b>		
Dividendi pagati agli Azionisti	(1.713)	(1.713)
Variazione dei debiti bancari	7.403	(6.168)
Estinzione finanziamenti bancari	(8.357)	0
Interessi passivi su finanziamenti	(433)	(395)
<b>Flusso finanziario netto generato (assorbito) da attività di finanziamento</b>	<b>(3.100)</b>	<b>(8.276)</b>
<b>Flusso generato/(assorbito) nel periodo</b>	<b>792</b>	<b>105</b>
<b>Disponibilità liquide o equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>	<b>467</b>	<b>362</b>
<b>Disponibilità liquide o equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	<b>1.259</b>	<b>467</b>

**Informazioni aggiuntive al Rendiconto Finanziario**

<b>Disponibilità liquide o equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>		
Denaro e valori in cassa	26	25
Depositi bancari e postali	441	337
	<b>467</b>	<b>362</b>
<b>Disponibilità liquide o equivalenti alla fine dell'esercizio</b>		
Denaro e valori in cassa	55	26
Depositi bancari e postali	1.204	441
	<b>1.259</b>	<b>467</b>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO  
CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2006**

*Valori espressi in migliaia di euro*

(Nota 13)

	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva Legale	Altre riserve di utili	Riserva da differenze di traduzione	Utili (Perdite) a nuovo	Utile (Perdita) dell'esercizio	Patrimonio Netto di Terzi	Totale
<b>Saldi al 1 gennaio 2005</b>	<b>11.285</b>	<b>(790)</b>	<b>1.234</b>	<b>19.641</b>	<b>(3)</b>	<b>2.391</b>	<b>4.061</b>	<b>0</b>	<b>37.819</b>
Destinazione utile esercizio a riserve			191	1.915		242	(2.348)		0
Dividendi distribuiti agli azionisti							(1.713)		(1.713)
Arrotondamenti euro			(1)	(1)					(2)
Utile (perdita) dell'esercizio							4.748		4.748
<b>Saldi al 31 dicembre 2005</b>	<b>11.285</b>	<b>(790)</b>	<b>1.424</b>	<b>21.555</b>	<b>(3)</b>	<b>2.633</b>	<b>4.748</b>	<b>0</b>	<b>40.852</b>
Destinazione utile esercizio a riserve			165	1.422		1.448	(3.035)		0
Dividendi distribuiti agli azionisti							(1.713)		(1.713)
Arrotondamenti euro				2					2
Utile (perdita) dell'esercizio							5.014		5.014
<b>Saldi al 31 dicembre 2006</b>	<b>11.285</b>	<b>(790)</b>	<b>1.589</b>	<b>22.979</b>	<b>(3)</b>	<b>4.081</b>	<b>5.014</b>	<b>0</b>	<b>44.155</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL  
31 DICEMBRE 2006 ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27/07/2006**

<i>Valori espressi in migliaia di euro</i>	Note	Esercizio 2006	di cui Parti correlate	Esercizio 2005	di cui Parti correlate
<b>Ricavi operativi</b>					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	(21)	115.552		105.922	
Altri ricavi operativi	(21)	710		848	
<b>Totale ricavi operativi</b>		<b>116.262</b>		<b>106.770</b>	
<b>Costi operativi</b>					
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	(22)	49.635	664	44.978	660
Costi per servizi	(22)	28.261	787	25.485	730
Locazioni e noleggi	(22)	2.109	261	2.061	256
Altri costi operativi	(22)	843		1.003	
- di cui non ricorrenti:	(22)	0		170	
Costo del personale	(22)	19.270	509	18.880	427
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(22)	3.249		3.525	
Svalutazione crediti	(22)	404		391	
Altri accantonamenti	(22)	1.107		443	
- di cui non ricorrenti:	(22)	880		200	
<b>Totale costi operativi</b>		<b>104.878</b>		<b>96.766</b>	
<b>Risultato operativo</b>		<b>11.384</b>		<b>10.004</b>	
Proventi finanziari	(23)	198		234	
Oneri finanziari	(23)	(896)		(683)	
Proventi da partecipazioni		0		0	
Rivalutazioni (svalutazioni) di partecipazioni	(24)	0		0	
Utili (perdite) di collegate valutate con il metodo del patrimonio netto		0		0	
<b>Totale gestione finanziaria</b>		<b>(698)</b>		<b>(449)</b>	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>10.686</b>		<b>9.555</b>	
Imposte	(25)	(5.672)		(4.807)	
<b>Risultato netto del Gruppo</b>		<b>5.014</b>		<b>4.748</b>	
Interessi di minoranza		0		0	
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>5.014</b>		<b>4.748</b>	
<b>Utile per azione ordinaria (Euro)</b>	(26)	<b>1,17</b>		<b>1,11</b>	

## NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO 2006

### NOTA 1. FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO E ALTRE INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE

#### **ATTIVITA' PRINCIPALI**

Boero Bartolomeo S.p.A. è una società con personalità giuridica organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana. Boero Bartolomeo S.p.A. e le sue società controllate (il "Gruppo") operano principalmente in Italia.

Il Gruppo è impegnato nella produzione e commercializzazione di smalti, colori, vernici, prodotti vernicianti in genere, di sistemi tintometrici e loro accessori. La sede del Gruppo è Via Macaggi 19, Genova, Italia.

Le azioni della Capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A. sono quotate presso Borsa Italiana S.p.A. al segmento "Standard 2" nel settore "Costruzioni".

Il bilancio consolidato del Gruppo è presentato in euro (arrotondato alle migliaia), che è la valuta funzionale nelle economie in cui il Gruppo opera principalmente.

La distribuzione proposta all'Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2006 della Capogruppo prevede la distribuzione agli azionisti di un dividendo, invariato rispetto all'esercizio precedente, complessivamente pari a euro 1.712.916,8 in ragione di euro 0,40 per azione (n° 4.282.292 azioni ordinarie, pari al totale delle azioni ordinarie dedotte n. 58.087 azioni proprie).

#### **PRINCIPI CONTABILI SIGNIFICATIVI**

Il bilancio d'esercizio 2006 è stato predisposto nel rispetto dei principi contabili internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni del International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Il Gruppo Boero ha adottato gli IFRS a partire dal 1 gennaio 2005 a seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo n.1606 del 19 luglio 2002. L'informativa richiesta del IFRS 1- Prima adozione degli IFRS, relativa agli effetti conseguenti alla transizione agli IFRS, è stata riportata alla Nota 31 delle Note esplicative al bilancio consolidato 2005.

#### Nuovi principi contabili

Nel corso dell'esercizio 2006, sono entrati in vigore i seguenti nuovi principi contabili emanati dallo IASB:

- ◆ Modifiche allo IAS 19-Benefici per i dipendenti e conseguenti modifiche allo IAS 1- Presentazione del bilancio: tali modifiche, recepite dalla UE nel novembre 2005 e

applicabili dal 1 gennaio 2006, prevedono fra l'altro, l'opzione di riconoscere gli utili e le perdite attuariali immediatamente nel periodo in cui si manifestano, non direttamente a conto economico ma in una specifica voce di patrimonio netto. Il Gruppo non si è avvalso di tale opzione in quanto contabilizza tutti gli utili e le perdite attuariali immediatamente a conto economico nell'esercizio in cui si manifestano.

- ◆ IFRIC 4-Determinare se un accordo contrattuale contenga un leasing. Tale interpretazione, applicabile dal 1° gennaio 2006, prevede che per gli accordi non aventi la forma legale di un leasing, ma contenenti una locazione, la stessa debba comunque essere classificata come un leasing finanziario o un leasing operativo, secondo quanto previsto dallo IAS 17. L'applicazione di tale interpretazione non ha prodotto effetti sul bilancio del Gruppo.
- ◆ IFRIC 5-Diritti derivanti da interessenze in fondi per smantellamenti, ripristini e bonifiche ambientali. L'interpretazione IFRIC 5 è divenuta effettiva per gli esercizi che iniziano dal 1 gennaio 2006 o successivamente e stabilisce il trattamento contabile per i fondi creati per finanziare lo smantellamento di immobili. Tale principio non ha avuto impatto sul Gruppo.
- ◆ Modifiche allo IAS 39-Copertura delle operazioni previste tra società del Gruppo: tale modifica, recepita dalla UE nel dicembre 2005 e applicabile dal 1 gennaio 2006, consente di qualificare un'operazione infragruppo, prevista altamente probabile, come posta coperta dal rischio di cambio in una relazione di cash flow hedge, nel caso in cui una transazione sia effettuata in una valuta diversa da quella funzionale dell'impresa che ha effettuato la transazione e il bilancio consolidato sia esposto al rischio di cambio. Il Gruppo non ha posto in essere nel corso dell'esercizio 2006 e dei precedenti esercizi operazioni di tale natura.
- ◆ Modifiche allo IAS 39 e all'IFRS 4-Contratti di garanzia finanziaria: nel mese di agosto 2005 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 39 e all'IFRS 4 dedicato al trattamento contabile delle garanzie emesse, applicabile a partire dal 1° gennaio 2006. Si precisa che il Gruppo non detiene contratti di garanzia finanziaria.

Nel corso del 2006 sono stati omologati dall'Unione Europea i seguenti principi o interpretazioni, applicabili a partire dal 1 gennaio 2007:

- ◆ IFRS 7-strumenti finanziari e informazioni integrative: tale principio, recepito dalla UE nel gennaio 2006, sostituisce integralmente lo IAS 30 e recepisce la sezione delle informazioni integrative contenute nello IAS 32 pur con modifiche e integrazioni. Il nuovo principio contabile richiede altresì informazioni relative al livello di esposizione di rischio derivante dall'utilizzo di strumenti finanziari, ed una descrizione degli obiettivi, delle politiche e delle procedure poste in atto dal management al fine di gestire tali rischi. Il Gruppo applicherà tale principio a partire dal 2007.
- ◆ Modifiche allo IAS 1-Informazioni relative al capitale: tali modifiche prevedono che un'entità debba presentare un'informativa che consenta agli utilizzatori del suo bilancio di valutare i suoi obiettivi, le sue politiche, e le sue procedure di gestione del capitale. Il Gruppo applicherà tale principio a partire dal 2007.

Si segnala inoltre che nell'esercizio 2006, sono stati omologati dall'Unione Europea i seguenti nuovi principi e interpretazioni, non applicabili al Gruppo:

- ◆ IFRIC 8- Ambito di applicazione dell'IFRS 2 (Applicabile dal 1° gennaio 2007)
- ◆ IFRIC 7-Applicazione del metodo della rideterminazione ai sensi dello IAS 29- Informazioni contabili in economie iperinflazionate.
- ◆ IFRIC 9- Valutazione successiva dei derivati impliciti (Applicabile dal 1° gennaio 2007)

Infine sono stati emessi dallo IASB ma non ancora omologati dall'Unione Europea i seguenti nuovi principi, non applicabili al Gruppo.

- ◆ IFRIC 11-IFRS 2-Group and Treasury Shares Transaction (Applicabile dal 1° gennaio 2008)
- ◆ IFRIC 12-Contratti di servizi in concessione (Applicabile dal 1° gennaio 2008)

In data 30 novembre 2006 lo IASB ha emesso il principio contabile IFRS 8- Segmenti Operativi (non ancora omologato dall'Unione Europea) che sarà applicabile a partire dal 1° gennaio 2009 in sostituzione dello IAS 14 Informativa di settore. Il nuovo principio contabile richiede di basare le informazioni riportate nell'informativa di Settore sugli elementi che il management utilizza per prendere le proprie decisioni operative, quindi richiede l'identificazione dei segmenti operativi sulla base della reportistica interna che è regolarmente rivista dal management al fine dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e al fine delle analisi di performance. Alla data di emissione del presente bilancio, il Gruppo sta valutando la rispondenza al nuovo principio contabile della propria metodologia di ottenimento ed estrapolazione delle informazioni riportate nell'informativa di Settore.

## **SCHEMI DI BILANCIO**

La struttura di stato patrimoniale scelta dal Gruppo recepisce la classificazione tra “attività correnti” e “attività non correnti”, secondo quanto disposto dallo IAS 1 mentre con riferimento al Conto Economico il Gruppo ha adottato la classificazione per natura, forma ritenuta più rappresentativa rispetto alla cosiddetta presentazione per destinazione (anche detta a “costo del venduto”).

Gli schemi di bilancio evidenziano, laddove presenti, gli effetti di eventi ed operazioni significative non ricorrenti, e/o di operazioni atipiche e/o inusuali per ciascuna voce di stato patrimoniale e di conto economico.

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27/07/2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sull'Attivo e Passivo patrimoniale e sul Conto Economico chiusi al 31 dicembre 2006, sono evidenziati per l'Attivo e Passivo patrimoniali all'interno degli schemi principali, mentre per il Conto Economico in apposito schema supplementare al fine di non compromettere la leggibilità complessiva dello stesso. I rapporti con parti correlate sono identificati secondo la definizione estesa prevista dallo IAS 24, ovvero includendo i rapporti con gli organi amministrativi e di controllo nonché con i dirigenti aventi responsabilità strategiche. Si rimanda anche a quanto specificato alla Nota 29. “Rapporti con parti correlate”.

Il rendiconto finanziario è stato redatto utilizzando il metodo indiretto.

## **NOTA 2. PRINCIPI CONTABILI**

### **METODO DI CONSOLIDAMENTO**

Il metodo di consolidamento utilizzato è quello integrale, ovvero vengono assunte linea per linea le attività, le passività, nonché i costi e i ricavi delle imprese consolidate nel loro ammontare complessivo. Non vi sono casi di imprese consolidate con il metodo proporzionale.

### **AREA DI CONSOLIDAMENTO**

Il bilancio consolidato comprende i bilanci d'esercizio della Boero Bartolomeo S.p.A. (Capogruppo) e delle società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente od indirettamente la quota di controllo del capitale. L'elenco di queste società viene dato in allegato.

I bilanci utilizzati per il consolidamento sono i bilanci d'esercizio delle singole società, già approvati dalle rispettive Assemblee, riclassificati e rettificati per uniformarsi ai principi contabili ed ai criteri di presentazione già descritti.

Il bilancio di Yacht Systems S.r.l. è stato approvato dall'Assemblea in data 27 marzo 2007.

Il bilancio di Boat S.p.A. è stato approvato dall'Assemblea in data 30 marzo 2007 .

Il bilancio di Boero Colori France S.a.r.l., per il quale Ernst & Young Audit ha emesso la relazione di revisione contabile in data 10 marzo 2007, è stato approvato dal socio unico Boero Bartolomeo S.p.A. in data 26 marzo 2007.

La pubblicazione del presente bilancio consolidato è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 30 marzo 2007; il bilancio è stato depositato presso la Sede Sociale e Borsa Italiana S.p.A., nei modi e nei termini di legge.

### **CRITERI DI CONSOLIDAMENTO**

#### **Eliminazione del valore delle partecipazioni, riconoscimento dell'avviamento e delle quote di competenza di terzi**

Le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate con il metodo integrale sono assunti integralmente nel bilancio consolidato. Il valore contabile della partecipazione in ciascuna delle società controllate è eliminato a fronte della corrispondente quota di patrimonio netto comprensiva degli eventuali adeguamenti al fair value, alla data di acquisizione, delle relative attività e passività; l'eventuale differenza residuale emergente è allocata, se positiva, alla voce avviamento, se negativa, è imputata a conto economico (così come previsto dall'IFRS 3).

La differenza residua viene rilevata in modo che il bilancio consolidato presenti:

- ◆ il Capitale sociale, la Riserva legale e il Sovrapprezzo azioni, ove esistente, della società controllante;
- ◆ gli altri conti di patrimonio netto, diversi dalle riserve di utili e dagli utili indivisi, della controllante e delle controllate, limitatamente alle variazioni intervenute successivamente all'acquisto delle partecipazioni;
- ◆ le riserve di utili e gli utili indivisi consolidati, rappresentati dalle riserve di utili e dagli utili indivisi della società controllante e delle partecipate dalla data di acquisto delle partecipazioni, modificati per riflettere le rettifiche di consolidamento.

Le quote di patrimonio netto di competenza di terzi sono iscritte nell'apposita voce dello Stato Patrimoniale. Nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico viene evidenziata separatamente la quota di risultato di competenza di terzi.

### **Eliminazione delle partite intersocietarie e degli utili intersocietari**

I rapporti patrimoniali ed economici tra le società incluse nell'area di consolidamento sono totalmente eliminati.

Gli utili emergenti da operazioni tra società consolidate, che non siano realizzati con operazioni con terzi, vengono eliminati.

Nell'ambito delle elisioni delle partite intersocietarie, a partire dall'esercizio 2004, rientrano anche eventuali addebiti o accrediti delle società consolidate Boat S.p.A. e Yacht System S.r.l. nei confronti della Società capogruppo per quanto riguarda l'Imposta sul Reddito delle Società (IRES). A tale proposito si precisa come la Società capogruppo, a partire dall'esercizio 2004, abbia aderito, in qualità di controllante – consolidante, al regime della tassazione di gruppo di cui agli articoli da 117 a 129 del Testo Unico Imposte sui Redditi (cosiddetto consolidato fiscale nazionale o domestico).

### **Imposte sugli utili non distribuiti delle società consolidate**

Non vengono rilevate, poiché si presume che non verranno effettuate operazioni che ne determinino la tassazione, così come non vengono stanziare imposte differite sulle riserve in sospensione d'imposta in quanto non sono previste operazioni che ne determinino la distribuzione e quindi la tassazione.

## **PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE**

I principi contabili sono applicati in modo uniforme a tutte le società consolidate. I criteri di valutazione sono quelli utilizzati nel bilancio della Capogruppo.



I principi ed i criteri più significativi sono i seguenti:

## ATTIVITA' NON CORRENTI

### 1) Immobilizzazioni immateriali

Le attività immateriali sono attività prive di consistenza fisica identificabili, controllate dall'impresa, e in grado di produrre benefici economici futuri. Includono anche l'avviamento quando acquisito a titolo oneroso. Le attività immateriali acquistate o prodotte internamente sono iscritte nell'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 - Attività immateriali, quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione inclusivo di eventuali oneri accessori necessari a rendere l'attività disponibile per l'uso.

Le attività con vita utile definita sono ammortizzate sistematicamente a partire dal momento in cui il bene è disponibile per l'utilizzo per il periodo della loro prevista utilità; la recuperabilità del loro valore è verificata secondo i criteri previsti dallo IAS 36 ed illustrati nel paragrafo successivo.

#### *Brevetti e diritti di utilizzo opere dell'ingegno*

Sono principalmente relativi a licenze di software applicativo rilevati al costo di acquisto e ammortizzati a quote costanti in base alla loro vita utile.

#### *Concessioni licenze e marchi*

Sono relativi alla licenza d'uso del marchio "Veneziani" acquisita a titolo oneroso. Il costo di acquisto è ammortizzato a quote costanti in 25 anni sulla base della durata del contratto.

#### *Avviamento*

Non è assoggettato ad ammortamento, la recuperabilità del valore di iscrizione è verificata almeno annualmente e comunque ogni qualvolta si verificano eventi che facciano presupporre una riduzione del valore, adottando i criteri indicati dallo IAS 36 e descritti al successivo punto 3 "Perdita di valore (Impairment)".

La verifica è effettuata a livello del più piccolo aggregato (Cash Generating Unit) cui l'avviamento è riferibile e sulla base del quale la Direzione valuta il ritorno dell'investimento che include l'avviamento stesso.

Le svalutazioni relative all'avviamento non sono oggetto di riprese di valore.

In sede di prima adozione degli IFRS, il Gruppo ha scelto di non applicare l'IFRS 3 (Aggregazioni di imprese) in modo retroattivo alle acquisizioni di imprese avvenute antecedentemente il 1° gennaio 2004; di conseguenza, l'avviamento generato su acquisizioni antecedenti la data di transizione agli IFRS è stato mantenuto al precedente valore determinato secondo i principi contabili italiani, previa verifica della sua recuperabilità.

### *Costi di ricerca e costi di sviluppo*

I costi di ricerca vengono spesi direttamente a conto economico nel periodo in cui vengono sostenuti.

I costi sostenuti internamente per lo sviluppo di nuovi prodotti e servizi (principalmente costi per software) costituiscono attività immateriali generate internamente iscritte all'attivo solo se tutte le seguenti condizioni sono rispettate: esistenza della possibilità tecnica e intenzione di completare l'attività in modo da renderla disponibile per l'uso o la vendita, capacità del Gruppo all'uso o alla vendita dell'attività, esistenza di un mercato per i prodotti e servizi derivanti dall'attività ovvero dell'utilità a fini interni, esistenza di adeguate disponibilità di risorse tecniche e finanziarie per completare lo sviluppo e la vendita o l'utilizzo interno dei prodotti e servizi che ne derivano, attendibilità a valutare i costi attribuibili all'attività durante il suo sviluppo.

I costi di sviluppo capitalizzati comprendono le sole spese sostenute che possono essere attribuite direttamente al processo di sviluppo.

I costi di sviluppo capitalizzati sono ammortizzati in base ad un criterio sistematico, a partire dall'inizio della produzione, lungo la vita stimata del prodotto/servizio.

### *Immobilizzazioni in corso e acconti*

Le immobilizzazioni in corso accolgono il saldo degli investimenti in beni non ancora entrati in esercizio a fine anno e, pertanto, non assoggettati ad ammortamento, ma, come previsto dallo IAS 36, ad impairment test.

### *Altre*

Le altre immobilizzazioni immateriali acquistate o prodotte internamente sono iscritte all'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 (Attività immateriali), quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

## **2) Immobilizzazioni materiali**

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione o di conferimento, comprensivi di eventuali oneri accessori e i costi diretti necessari a rendere l'attività disponibile per l'uso.

Per talune categorie di cespiti, in particolare per i fabbricati relativi agli stabilimenti di proprietà del gruppo, è stato adottato il costo rivalutato in essere alla data di transizione agli IFRS (1° gennaio 2004) come sostituto del costo. I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono capitalizzati solo se incrementano i benefici economici futuri derivabili dall'utilizzo del bene stesso. Tutti gli altri costi sono rilevati a conto economico quando sostenuti.

Le migliorie su immobili di terzi, nel caso in cui soddisfino i requisiti previsti per la loro capitalizzazione, sono classificate nelle immobilizzazioni materiali ed ammortizzate in base alla durata del contratto di locazione.

In caso di presenza di obbligazioni legali od attuali per lo smantellamento e la rimozione delle attività dei siti, il valore di iscrizione dell'attività include i costi stimati (attualizzati) da

sostenere al momento dell'abbandono delle strutture, rilevati in contropartita ad uno specifico fondo.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni.

Quando l'attività materiale è costituita da più componenti significative aventi vite utili differenti, l'ammortamento è effettuato per ciascuna componente.

Per i cespiti di nuova acquisizione le aliquote di ammortamento applicate sono:

- Fabbricati industriali	4%
- Immobili commerciali	3%
- Impianti e Macchinario	11,5%
- Attrezzature industriali e commerciali	40%
- Attrezzature di laboratorio	40%
- Macchine, Mobili ufficio	12%
- Macchinari elettrici/elettronici	20%
- Automezzi/Mezzi di trasporto interno e autoveicoli	20%-25%

Il valore residuo del bene, la vita utile e i metodi applicati sono rivisti con frequenza annuale e adeguati se necessario alla fine di ciascun esercizio.

La recuperabilità del loro valore è verificata secondo i criteri previsti dallo IAS 36 illustrati nel successivo paragrafo 3 "Perdite di valore".

Non sono oggetto di ammortamento i terreni, anche se acquistati congiuntamente a un fabbricato.

### 3) Perdite di valore ("Impairment")

Ad ogni data di bilancio, il Gruppo rivede il valore contabile delle proprie attività materiali e immateriali per determinare se vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni di valore. Qualora queste indicazioni esistano, viene stimato l'ammontare recuperabile di tali attività per determinare l'eventuale importo della svalutazione. Dove non è possibile stimare il valore recuperabile di un'attività individualmente, il Gruppo effettua la stima del valore recuperabile della unità generatrice di flussi finanziari a cui l'attività appartiene.

Le attività immateriali a vita utile indefinita o non ancora disponibili per l'utilizzo sono sottoposte a verifica per riduzione di valore ogni anno o più frequentemente, ogniquale volta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore.

L'ammontare recuperabile è il maggiore fra il fair value al netto dei costi di vendita e il valore d'uso. Nella determinazione del valore d'uso, i flussi di cassa futuri stimati sono scontati al

loro valore attuale utilizzando un tasso al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

Se l'ammontare recuperabile di una attività (o di una unità generatrice di flussi finanziari) è stimato essere inferiore rispetto al relativo valore contabile, esso è ridotto al minor valore recuperabile. La perdita di valore è rilevata nel conto economico.

Quando una svalutazione non ha più ragione di essere mantenuta, il valore contabile dell'attività (o della unità generatrice di flussi finanziari), ad eccezione dell'avviamento, è incrementato al nuovo valore derivante dalla stima del suo valore recuperabile, ma non oltre il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione per perdita di valore. Il ripristino del valore è imputato immediatamente al conto economico.

#### **4) Immobilizzazioni finanziarie**

Le attività finanziarie sono contabilizzate secondo quanto stabilito dallo IAS 39 - Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione. La classificazione delle partecipazioni è stabilita al momento dell'acquisto, sulla base della designazione d'uso.

##### *Partecipazioni in altre imprese*

Le partecipazioni in imprese diverse da quelle controllate e collegate (generalmente con una percentuale di possesso inferiore al 20%) sono rappresentate da attività finanziarie considerate ai fini IAS "disponibili per la vendita" (AFS).

Tali attività sono valutate al fair value con imputazione a patrimonio netto delle variazioni di valore. Quando il fair value non può essere attendibilmente determinato, le partecipazioni sono valutate al costo rettificato per le perdite di valore.

#### **5) Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto**

Le partecipazioni in società collegate sono rilevate in bilancio utilizzando il metodo del patrimonio netto, ad eccezione dei casi in cui siano detenute per la vendita.

Una collegata è un'impresa nella quale il Gruppo è in grado di esercitare un'influenza significativa, ma non il controllo né il controllo congiunto, attraverso la partecipazione alle decisioni sulle politiche finanziarie e operative della partecipata.

Secondo il metodo del patrimonio netto, le partecipazioni nelle imprese collegate sono rilevate nello stato patrimoniale al costo, rettificato per le variazioni successive all'acquisizione nelle attività nette delle collegate, al netto di eventuali perdite di valore delle singole partecipazioni. Le perdite delle collegate eccedenti la quota di interessenza del Gruppo nelle stesse, non sono rilevate, a meno che il Gruppo non abbia assunto una obbligazione per la copertura delle stesse.

## 6) Imposte

Le imposte dell'esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e differite.

Le imposte correnti sono calcolate sulla base della stima del reddito imponibile dell'esercizio. Il reddito imponibile differisce dal risultato riportato nel conto economico poiché esclude componenti positivi e negativi che saranno tassabili o deducibili in altri esercizi e esclude inoltre voci che non saranno mai tassabili o deducibili. La passività per imposte correnti è calcolata utilizzando le aliquote vigenti o sostanzialmente approvate alla data di chiusura del periodo.

Le imposte differite ed anticipate sono le imposte che ci si aspetta di pagare o di recuperare sulle differenze temporanee fra il valore contabile delle attività e delle passività di bilancio e il corrispondente valore fiscale utilizzato nel calcolo dell'imponibile fiscale, contabilizzate secondo il metodo della passività di stato patrimoniale. Le passività fiscali differite sono generalmente rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, mentre le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi saranno risultati fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili.

Le passività fiscali differite sulle differenze temporanee imponibili relative a partecipazioni in imprese controllate non sono rilevate in quanto il Gruppo è in grado di controllare l'annullamento di tali differenze temporanee.

Il valore di carico delle attività fiscali differite è rivisto ad ogni data di bilancio e ridotto nella misura in cui non sia più probabile l'esistenza di sufficienti redditi imponibili tali da consentire in tutto o in parte il recupero di tali attività.

Le imposte differite sono calcolate in base all'aliquota fiscale che ci si aspetta sarà in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività. Le imposte differite sono imputate direttamente al conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci rilevate direttamente a patrimonio netto, nel qual caso anche le relative imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono classificate tra le attività e le passività non correnti.

## 7) Rimanenze

Le rimanenze di materie prime, semilavorati e prodotti finiti sono valutate al minor valore tra il costo di acquisto o di fabbricazione determinato con il metodo del costo medio ponderato per periodo e il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato. La valutazione delle rimanenze di magazzino include i costi diretti dei materiali e del lavoro e i costi indiretti di produzione.

Le giacenze di prodotti obsoleti o a lento rigiro sono svalutate, tenuto conto del loro utilizzo futuro atteso e del loro valore di realizzo.

#### **8) Lavori in corso su ordinazione**

I lavori in corso su ordinazione sono valutati sulla base dei corrispettivi contrattuali in proporzione allo stato avanzamento dei lavori rilasciati dalla controparte, con l'adozione del metodo della percentuale di completamento. Eventuali perdite su tali contratti sono rilevate a conto economico nella loro interezza nel momento in cui divengono note.

Secondo le disposizioni dello IAS 11 l'ammontare lordo dovuto dai committenti, pari al valore della produzione realizzata sulle commesse (totale dei costi sostenuti, più gli utili realizzati, meno le perdite subite) meno l'ammontare complessivo dei ricavi fatturati in base agli stati di avanzamento lavori, è iscritto, se positivo, come rimanenza alla voce "Lavori in corso su ordinazione", se negativo, come debito netto verso committenti.

#### **9) Crediti commerciali, altri crediti e risconti**

I crediti e debiti sono iscritti in bilancio al valore nominale. Per i crediti il valore di iscrizione iniziale è eventualmente ridotto per allinearli a quello di presunto realizzo.

I crediti con scadenza superiore ad un anno, infruttiferi o che maturano interessi inferiori al mercato, sono attualizzati utilizzando i tassi di mercato.

La voce dei risconti attivi e passivi accoglie i costi e i ricavi sostenuti e conseguiti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi.

#### **10) Cassa e disponibilità liquide equivalenti**

La cassa e le altre disponibilità liquide equivalenti sono iscritte al valore nominale. Le altre disponibilità liquide equivalenti rappresentano impieghi finanziari a breve termine e ad alta liquidità (conti correnti bancari e postali e depositi rimborsabili a domanda) che sono prontamente convertibili in valori di cassa noti e soggetti ad un irrilevante rischio di variazione del loro valore.

#### **11) Azioni proprie**

Le azioni proprie sono iscritte in riduzione del patrimonio netto. Il costo originario delle azioni proprie e gli effetti economici derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto.

#### **12) Trattamento di fine rapporto**

Il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) rientra nella tipologia dei piani a benefici definiti soggetti a valutazioni di natura attuariale (mortalità, variazioni retributive prevedibili, ecc.) per

esprimere il valore attuale del beneficio, erogabile al termine del rapporto di lavoro, che i dipendenti hanno maturato alla data di bilancio.

L'obbligazione del Gruppo e il costo annuo rilevato a conto economico sono determinati da attuari indipendenti utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito (projected unit credit method).

Il Gruppo Boero Bartolomeo ha scelto, sia in sede di prima adozione degli IFRS, che negli esercizi a regime, di rilevare integralmente gli utili e le perdite attuariali realizzate, scegliendo di non applicare il metodo del "corridoio". Il valore netto cumulato degli utili e delle perdite attuariali è iscritto a conto economico.

Le variazioni del valore attuale dell'obbligazione per il TFR, derivanti dall'avvicinarsi del momento del pagamento dei benefici, sono inclusi nella voce Costo del personale contenuta nel conto economico.

### **13) Altri fondi per rischi ed oneri**

Vengono stanziati fondi rischi e oneri futuri, correnti e non correnti, quando, in presenza di un'obbligazione, legale o implicita, nei confronti di terzi, è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse del Gruppo per adempiere l'obbligazione e quando può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare della passività che l'impresa si attende.

I fondi sono periodicamente aggiornati al fine di riflettere eventuali variazioni di stima: tali revisioni sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione avviene.

Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è oggetto di attualizzazione, mentre l'incremento del fondo connesso al trascorrere del tempo è imputato a conto economico alla voce "Proventi (oneri) finanziari".

### **14) Debiti finanziari verso banche correnti e non correnti**

I prestiti bancari fruttiferi e gli scoperti bancari sono rilevati in base agli importi incassati, al netto dei costi dell'operazione e successivamente valutati al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

### **15) Debiti commerciali e altri debiti**

I debiti commerciali e gli altri debiti sono rilevati al loro valore nominale.

### **16) Riconoscimento dei ricavi**

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che affluiranno al Gruppo i benefici economici ed il loro ammontare possa essere determinato in modo attendibile.

I ricavi sono rappresentati al netto di sconti, abbuoni, resi e contributi promozionali.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi sono rilevati quando si verifica l'effettivo trasferimento dei rischi e dei vantaggi rilevanti derivanti dalla proprietà o al compimento della prestazione.

Secondo lo IAS 18 tutti i ricavi devono essere valutati al fair value, ossia al valore corrente del corrispettivo che sarà incassato. Pertanto, in tutti i casi in cui vengono concesse dilazioni alla clientela senza interessi o con interessi inferiori a quelli di mercato, l'ammontare che sarà incassato viene attualizzato per ottenere il vero valore della vendita, mentre la differenza tra valore attuale e ammontare incassato costituisce un provento finanziario da contabilizzare per competenza e differire parzialmente per dilazioni superiori all'esercizio.

I ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Per quanto riguarda i Lavori in corso su ordinazione, allorché la commessa è considerata ultimata ai sensi del contratto, tutto il relativo fatturato è imputato al conto economico.

#### **17) Proventi finanziari**

I proventi finanziari includono gli interessi attivi sui depositi bancari e postali, gli utili e le differenze di cambio attive e i proventi finanziari derivanti dall'attualizzazione di crediti relativi a vendite dilazionate oltre l'esercizio.

Gli interessi attivi sono imputati a Conto Economico al momento della loro maturazione, al tasso di rendimento effettivo.

#### **18) Oneri finanziari**

Gli oneri finanziari includono gli interessi passivi sui debiti finanziari, calcolati usando il metodo dell'interesse effettivo, le perdite e le differenze di cambio passive.

#### **19) Importi espressi in valuta estera**

Le operazioni in valuta estera sono contabilizzate in base al cambio del momento in cui sono effettuate.

A fine esercizio i crediti e i debiti in valuta sono iscritti al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati al Conto Economico.

#### **20) Dividendi**

I dividendi da partecipazione in società collegate, ove esistenti, sono iscritti a conto economico nell'esercizio in cui ne viene deliberata la distribuzione da parte delle società partecipate.



I dividendi pagabili a terzi sono rappresentati come movimento del patrimonio netto nell'esercizio in cui sono approvati dall'assemblea degli azionisti.

## **21) Utile per azione**

L'utile base per azione ordinaria è calcolato dividendo la quota di risultato economico del Gruppo attribuibile alle azioni ordinarie emesse, escludendo le azioni proprie. L'utile diluito per azione ordinaria coincide con l'utile calcolato per azione ordinaria, non sussistendo strumenti che possano modificare il numero delle azioni ordinarie in circolazione nel corso dell'esercizio.

## **22) Uso di stime**

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio.

I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tale stime. Le stime e le valutazioni soggettive sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, gli ammortamenti, benefici ai dipendenti, fondi di ristrutturazione, nonché altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

## **23) Riclassifiche**

Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate riclassifiche.

### **NOTA 3. GESTIONE DEI RISCHI**

I principali strumenti finanziari del Gruppo comprendono i finanziamenti bancari e i depositi bancari a vista e a breve termine. L'obiettivo principale di tali strumenti è di finanziare le attività operative del Gruppo. Il Gruppo ha diversi altri strumenti finanziari, come debiti e crediti commerciali, derivanti dall'attività operativa.

Il Gruppo non ha effettuato operazioni in derivati.

I rischi principali generati dagli strumenti finanziari del Gruppo sono il rischio di credito, il rischio di tasso di interesse, il rischio di liquidità. Il rischio di mercato derivante dalla fluttuazione dei cambi delle valute non è significativo per il Gruppo, in quanto la quasi totalità delle transazioni è condotta in euro.

#### **Rischio di credito**

Il Gruppo presenta diverse concentrazioni del rischio di credito in funzione della natura delle attività svolte dai settori, nonché dai loro diversi mercati di riferimento, peraltro mitigata dal fatto che l'esposizione creditoria è suddivisa su un largo numero di clienti. Le attività

finanziarie sono rilevate in bilancio al netto della svalutazione calcolata sulla base del rischio di inadempienza della controparte, determinata considerando le informazioni disponibili sulla solvibilità del cliente e considerando i dati storici.

### **Rischio di tasso di interesse**

In merito all'esposizione del Gruppo al rischio di mercato per le variazioni del tasso di interesse, si precisa, come già anticipato nella Relazione sulla Gestione, che, al fine di finanziare gli investimenti derivanti dalla costruzione del nuovo complesso industriale deliberato dal Consiglio di Amministrazione della società Capogruppo in data 6 febbraio 2006 è stata sottoscritta linea di credito appositamente dedicata. Il finanziamento negoziato dalla capogruppo, sottoscritto in data 4 dicembre 2006, non è stato utilizzato al 31 dicembre 2006. Lo stesso è stato concesso congiuntamente da MCC S.p.A. capofila 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 sarà remunerata al tasso Euribor semestrale + 0,80% e sarà garantita da ipoteca di primo grado sia sul terreno che sul costruendo stabilimento nonché da privilegio di primo grado sugli impianti e macchinari ivi installati, senza l'introduzione di altre convenzioni contrattuali (covenants). Con riferimento alla suddetta linea di credito, in considerazione del trend di crescita prevedibile a lungo termine per i tassi di interesse, il Gruppo sta valutando la convenienza a stipulare strumenti finanziari a copertura del rischio in oggetto.

Si precisa inoltre che le società del gruppo detengono aperture di credito a breve termine, per le quali il rischio è contenuto dati i tassi spuntati alle migliori condizioni di mercato.

### **Rischio di liquidità**

Il gruppo persegue l'obiettivo di mantenere un margine di tesoreria corrente che consenta la copertura delle esigenze di finanziamento attraverso la disponibilità di linee bancarie e di liquidità tenendo conto della stagionalità che caratterizza l'andamento delle vendite.

I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità delle società del Gruppo sono monitorati o gestite centralmente sotto il controllo della tesoreria di gruppo, con l'obiettivo di garantire un efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie.

I fabbisogni di liquidità di breve e medio lungo termine sono costantemente monitorati dalle funzioni centrali del gruppo nell'ottica di garantire tempestivamente un efficace reperimento delle risorse finanziarie.

**NOTA 4. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

I movimenti intervenuti nell'esercizio sono i seguenti:

	Valore iniziale	Ammort. Eserc. Prec.	Saldo 1/1/2006	Increment.	Riclass.	Svalutaz. e Decrementi	Ammort.	Saldo 31/12/2006
Brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno	3.762	1.892	1.870	312	79	0	(868)	1.393
Concessioni, licenze, marchi	51	12	39	0	0	0	(2)	37
Avviamento e differenza consolidamento	10.808	2.844	7.964	0	0	0	0	7.964
Immobilizzazioni in corso e acconti	79	0	79	3	(79)	0	0	3
Altre	6	5	1	0	0	0	(1)	0
<b>Totale</b>	<b>14.706</b>	<b>4.753</b>	<b>9.953</b>	<b>315</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(871)</b>	<b>9.397</b>

La voce "Brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno" al 31 dicembre 2006 si riferisce essenzialmente a software applicativo acquisito a titolo di proprietà in licenza d'uso a tempo indeterminato.

Gli incrementi della voce, pari a euro 312 mila, sono stati effettuati dalla Capogruppo per euro 299 mila, per euro 11 mila dalla controllata Boero Colori France S.a.r.l. e per i restanti importi (euro 2 mila) dalle altre società del Gruppo.

Gli incrementi effettuati dalla Capogruppo (euro 299 mila) attengono per euro 112 mila lo sviluppo e il miglioramento del sistema integrato ERP "RDS", per euro 90 mila lo sviluppo del progetto di "Business Intelligence" volto a migliorare l'analisi e la condivisione dell'informazione all'interno del Gruppo Boero Bartolomeo, e per euro 97 altre licenze di software applicativo.

In considerazione dell'orizzonte temporale di impiego del sistema informatico RDS e dei software utilizzati, il costo ad essi relativo viene ammortizzato in 5 anni.

La movimentazione della voce "Brevetti e diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno" risente infine della riclassifica di euro 79 mila dalla voce "Immobilizzazioni in corso e acconti". Tale riclassifica attiene per euro 66 mila a moduli di carattere accessorio al software principale "RDS" e per euro 13 mila l'acquisizione di un software specifico, finalizzato alla redazione del bilancio consolidato di gruppo.

La voce "Concessioni, licenze e marchi" è interamente relativa alla licenza esclusiva per l'utilizzo del marchio Veneziani acquisita per euro 51 mila, ed ammortizzata in 25 anni.

I costi di ricerca sostenuti nell'esercizio 2006 per complessivi euro 2.765 mila circa sono stati integralmente iscritti a conto economico.

Il Gruppo non detiene attività immateriali a vita utile indefinita, fatta eccezione per la voce Avviamento di seguito descritta.

## Avviamento

L'avviamento risulta iscritto per euro 7.964 mila.

Tale avviamento è relativo per euro 7.127 mila all'acquisizione di Attiva S.p.A. avvenuta nell'esercizio 2001 e, più in dettaglio, si riferisce per euro 753 mila alla partecipazione del 43% allora detenuta da Attiva S.p.A. al capitale sociale di Boat S.p.A., società controllata operante nel settore navale, e, per il valore restante di euro 6.374 mila, all'avviamento derivante dalla redditività di Attiva nei settori Edilizia e Yachting.

L'importo residuo di euro 837 mila iscritto alla voce "avviamento", è interamente relativo all'acquisizione del ramo aziendale "Veneziani Nautica".

L'avviamento ai sensi dello IAS 36 non è soggetto ad ammortamento ma a verifica per riduzione di valore con cadenza almeno annuale. Ai fini della valutazione del test di impairment, il goodwill è allocato alle rispettive cash generating units di appartenenza.

L'avviamento relativo alla partecipazione Boat S.p.A. (euro 753 mila) è allocato al settore navale, mentre il residuo importo di euro 6.374 mila è allocato ai gruppi di unità di business costituenti i settori Edilizia e Yachting dei marchi Attiva. L'avviamento di euro 837 mila è altresì allocato al gruppo di unità di business del marchio Veneziani appartenente al settore Yachting.

### Settori Edilizia e Yachting Marchi Attiva

L'importo recuperabile dai gruppi di unità costituenti i settori Edilizia e Yachting dei marchi Attiva è stato determinato quantificando il valore d'uso.

Le previsioni dei flussi di cassa operativi derivano da quelle insite nei più recenti budget predisposti dal Gruppo per i prossimi due anni ed estesi per i tre anni successivi assumendo un tasso di crescita costante pari al 1%.

Al fine della determinazione del Terminal Value i flussi degli anni successivi al quinto si sono supposti costanti applicando prudenzialmente un tasso di crescita pari a zero.

Va precisato che la società Attiva comprendeva anche un ammontare di ricavi, e conseguentemente di flussi di cassa, derivante da vendite infragruppo. Di tale attività, non determinabile in modo attendibile dopo l'avvenuta fusione, non si tiene conto nei flussi utilizzati, peraltro l'analisi delle serie storiche di tali flussi realizzati prima della fusione, fanno ritenere l'effetto di tale esclusione scarsamente significativo e comunque di importo positivo, ragion per cui la sua esclusione determina una sottostima del value in use.

Il tasso di attualizzazione applicato ai flussi di cassa prospettici, pari al 8,42%, è stato determinato con la metodologia "Capital Asset Pricing Model", assumendo, come tasso risk

free quello medio dell'ultimo anno dei titoli di stato a dieci anni, come beta di settore e come Risk Premium quelli forniti da analisi specifiche di autorevoli centri di ricerca.

Il valore d'uso così determinato consente di mantenere l'avviamento allocato ai gruppi di unità di business costituenti i settori Edilizia e Yachting dei marchi Attiva iscritto ad un valore di libro di euro 6.374 mila.

#### Settore Navale

Il valore recuperabile del settore navale riconducibile all'avviamento iscritto in bilancio è rappresentato dal 43% del valore d'uso della partecipazione totalitaria detenuta dalla controllante in Boat S.p.A..

Le previsioni dei flussi di cassa operativi derivano da quelle insite nei più recenti budget predisposti dal Gruppo per i prossimi due anni ed estesi per i tre anni successivi assumendo un tasso di crescita costante pari al 1%.

I flussi degli anni successivi al quinto si sono supposti costanti applicando prudenzialmente un tasso di crescita pari a zero. L'orizzonte temporale di tali flussi è stato esteso fino all'anno 2014 compreso, che si ritiene sarà la data di scadenza del prossimo rinnovo contrattuale degli accordi commerciali attualmente in essere.

Il tasso di attualizzazione applicato ai flussi di cassa prospettici, pari al 8,42%, è stato determinato con la metodologia "Capital Asset Pricing Model", assumendo, come tasso risk free quello medio dell'ultimo anno dei titoli di stato a dieci anni, come beta di settore e come Risk Premium quelli forniti da analisi specifiche di autorevoli centri di ricerca.

Il valore d'uso così determinato consente di mantenere l'avviamento allocato al settore navale iscritto ad un valore di libro di euro 753 mila.

#### Settore Yachting Marchio Veneziani

Il valore recuperabile dal settore Yachting Veneziani è stato determinato quantificando il valore d'uso.

Le previsioni dei flussi di cassa operativi derivano da quelle insite nei più recenti budget predisposti dal Gruppo per i prossimi due anni ed estesi per i tre anni successivi assumendo un tasso di crescita costante pari al 1%.

I flussi degli anni successivi al quinto si sono supposti costanti applicando prudenzialmente un tasso di crescita pari a zero. L'orizzonte temporale di tali flussi è stato esteso fino all'anno 2025 compreso, data di scadenza della licenza esclusiva per l'utilizzo del marchio Veneziani.

Il tasso di attualizzazione applicato ai flussi di cassa prospettici, pari al 8,42%, è stato determinato con la metodologia "Capital Asset Pricing Model", assumendo, come tasso risk

free quello medio dell'ultimo anno dei titoli di stato a dieci anni, come beta di settore e come Risk Premium quelli forniti da analisi specifiche di autorevoli centri di ricerca.

Il valore d'uso così determinato consente di mantenere l'avviamento allocato al gruppo di unità di business del marchio Veneziani appartenente al settore Yachting, iscritto ad un valore di libro di euro 837 mila.

**NOTA 5. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

I movimenti delle immobilizzazioni materiali intervenuti nell'esercizio sono i seguenti:

**Valore storico**

	Saldo 01/01/2006	Increment.	Cessioni	Riclass.	Saldo 31/12/2006
Terreni	3.753	2.250	0	0	6.003
Fabbricati	20.595	80	0	0	20.675
Impianti e Macchinario	16.562	569	(84)	0	17.047
Attrezzature ind.li e comm.li	384	0	(9)	0	375
Altri Beni	8.818	714	(633)	0	8.899
Migliorie su immobili di terzi	1.812	188	(87)	0	1.913
Immob. in corso e acconti	236	209	0	0	445
<b>TOTALE</b>	<b>52.160</b>	<b>4.010</b>	<b>(813)</b>	<b>0</b>	<b>55.357</b>

**Ammortamenti**

	Saldo 01/01/2006	Ammort.	Cessioni	Riclass.	Saldo 31/12/2006
Fabbricati	15.529	717	0	0	16.246
Impianti e Macchinario	13.558	698	(66)	0	14.190
Attrezzature ind.li e comm.li	384	0	(9)	0	375
Altri Beni	6.611	785	(451)	0	6.945
Migliorie su immobili di terzi	1.558	178	(87)	0	1.649
<b>TOTALE</b>	<b>37.640</b>	<b>2.378</b>	<b>(613)</b>	<b>0</b>	<b>39.405</b>

**Immobilizzazioni nette**

	Saldo 01/01/2006	Increment.	Cessioni	Ammort.	Riclass.	Saldo 31/12/2006
Terreni	3.753	2.250	0	0	0	6.003
Fabbricati	5.066	80	0	(717)	0	4.429
Impianti e Macchinario	3.004	569	(18)	(698)	0	2.857
Attrezzature ind.li e comm.li	0	0	0	0	0	0
Altri Beni	2.207	714	(182)	(785)	0	1.954
Migliorie su immobili di terzi	254	188	0	(178)	0	264
Immob. in corso e acconti	236	209	0	0	0	445
<b>TOTALE</b>	<b>14.520</b>	<b>4.010</b>	<b>(200)</b>	<b>(2.378)</b>	<b>0</b>	<b>15.952</b>

Gli incrementi, iscritti alla voce "Terreni" complessivamente pari a euro 2.250 mila, si riferiscono per euro 1.852 mila all'acquisto di un'area situata in località Rivalta Scrivia, nel Comune di Tortona ed includono oneri accessori per euro 52 mila circa.

Al riguardo, come già spiegato nella Relazione sulla Gestione, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha deliberato in data 6 febbraio 2006 la realizzazione nel Comune di Tortona di un complesso industriale per la produzione di pitture per il mercato dell'edilizia e

ha conseguentemente approvato l'acquisto della suddetta area da SO.P.R.I.N. S.p.A. (società finanziaria partecipata dalla Regione Piemonte).

In data 31 marzo 2006 la società Capogruppo ha stipulato l'atto di acquisto di un'area 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 è stato sottoscritto con SO.P.R.I.N. S.p.A. un nuovo contratto preliminare per l'acquisto di ulteriori 33.000 metri quadrati circa limitrofi al primo lotto acquistato. La stipula del contratto definitivo di compravendita di questo secondo lotto è stata prevista per il 12 aprile 2007 al prezzo di euro 900.000. Alla sottoscrizione del preliminare è stato versato un acconto di euro 90.000.

Gli incrementi residui di euro 398 mila si riferiscono a costi di riqualificazione del sito industriale di Genova Molassana (euro 326 mila) e Pozzolo Formigaro (euro 72 mila).

L'incremento iscritto alla voce "Fabbricati", pari a euro 80 mila, attiene ad opere di impermeabilizzazione effettuate dallo società Capogruppo sullo stabilimento di Pozzolo Formigaro.

L'incremento, di complessivi euro 569 mila, iscritto alla voce "Impianti e Macchinario" è stato effettuato per euro 555 mila dalla Capogruppo e per la restante parte dalla società controllata Boero Colori France S.a.r.l..

L'incremento relativo alla Capogruppo (euro 555 mila) si riferisce principalmente ad investimenti effettuati per euro 256 mila sullo stabilimento di Pozzolo Formigaro, per euro 174 mila sullo stabilimento di Genova-Molassana, per euro 104 mila sullo stabilimento di Aprilia e per euro 21 mila presso il deposito di Tortona.

Nel dettaglio gli investimenti principali effettuati sullo stabilimento di Pozzolo Formigaro hanno riguardato l'acquisto di dispersori (euro 70 mila) e di una macchina avvolgitrice (euro 48 mila).

Gli investimenti effettuati sullo stabilimento di Genova-Molassana hanno riguardato principalmente l'effettuazione di modifiche all'impianto antincendio (euro 40 mila) e all'impianto di rilevazione dei solventi (euro 19 mila), nonché l'effettuazione di modifiche ad un mulino (euro 14 mila), mentre gli investimenti sullo stabilimento di Aprilia l'acquisto di impianti "fasciapallets" (euro 58 mila) e di etichettatrici (euro 24 mila). Gli incrementi relativi al deposito di Tortona hanno atteso per lo più a modifiche all'impianto di antincendio.

La voce "Altri beni" si compone di acquisti effettuati dalla Capogruppo per euro 685 mila, dalla controllata Boero Colori France S.a.r.l. per euro 20 mila, dalla controllata Boat S.p.A. per euro 7 mila e per euro 2 mila dalla controllata Yacht Systems.

Gli incrementi effettuati dalla Capogruppo (euro 685 mila) sono principalmente relativi ad apparecchiature elettroniche per euro 526 mila (di cui macchine tintometriche concesse in comodato ai clienti per euro 420 mila), a carrelli elevatori per euro 96 mila, a macchine e mobili ufficio per euro 48 mila e ad attrezzatura di laboratorio per euro 15 mila.



Le cessioni e dismissioni avvenute nell'esercizio relativamente alla voce di bilancio in oggetto si riferiscono principalmente ad apparecchiature elettroniche, in particolare ad apparecchiature tintometriche.

Gli incrementi della voce "Migliorie su immobili di terzi", pari ad euro 188 mila, sono relativi a lavori di ristrutturazione e manutenzione straordinaria effettuati dalla Capogruppo nella Sede di Genova (euro 185 mila) e nello stabilimento di Aprilia (euro 3 mila).

La voce "Immobilizzazioni in corso" espone al 31 dicembre 2006 un saldo di euro 445 mila. Il saldo attiene per euro 56 mila a costi progettuali e studi di fattibilità finalizzati alla costruzione del nuovo stabilimento già iscritti dalla Capogruppo al 31 dicembre 2005 e per euro 389 mila, di cui euro 209 mila relativi a incrementi dell'esercizio, alla redazione e al perfezionamento dei progetti definitivi di costruzione dell'immobile (euro 85 mila), nonché a consulenze tecniche e legali ad esso connesse quanto alla progettazione dell'impiantistica (euro 124 mila).

Le aliquote applicate nelle procedure di ammortamento sono le seguenti:

- ◆ Fabbricati: 4% se fabbricati industriali, 3% se immobili commerciali.
- ◆ Impianti e macchinario: 11,5%.
- ◆ Attrezzature industriali e commerciali: 40%
- ◆ Altri beni: 40% se attrezzature di laboratorio, 12% se macchine e mobili ufficio, 20% se macchinari elettrici/elettronici, 20% se automezzi e mezzi di trasporto interno, 25% se autoveicoli.
- ◆ Migliorie su immobili di terzi: ammortizzate in base alla durata del contratto di locazione.

#### **NOTA 6. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

<b>Partecipazioni in altre imprese</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
Sogea S.c.p.A.	7	7
Confidi Liguria	2	2
Consorzio Genova Energia	1	1
Altre partecipazioni unitariamente inferiori a 1.000 euro	1	1
<b>TOTALE</b>	<b>11</b>	<b>11</b>

Rispetto al 31 dicembre 2005 non sono avvenute variazioni.

## Crediti finanziari

I crediti di natura finanziaria, rispetto al 31 dicembre 2005, rimangono invariati e si riferiscono a depositi cauzionali versati per servizi di pubblica utilità. La scadenza di tali crediti è prevedibile oltre i 5 anni.

### **NOTA 7. PARTECIPAZIONI CONTABILIZZATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO**

Già al 31 dicembre 2005 si azzerava la voce “Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto” relativa alla partecipazione detenuta nel Consorzio Ricerche Vernici e Componenti (CO.RI.VE.CO.). In data 11 febbraio 2005, a seguito del raggiungimento degli obiettivi per i quali il consorzio CO.RI.VE.CO. era stato costituito, il Consiglio Direttivo dello stesso aveva provveduto a convocare l’Assemblea Straordinaria per il giorno 22 febbraio 2005 per la messa in liquidazione del Consorzio.

### **NOTA 8. IMPOSTE ANTICIPATE**

Le imposte anticipate evidenziano un saldo al 31 dicembre 2006 pari a euro 1.547 mila, in aumento, rispetto al precedente esercizio, di euro 138 mila. Le stesse recepiscono anche le imposte anticipate sulle differenze di natura temporanea tra i risultati imponibili delle società consolidate e quelli dei bilanci utilizzati per il consolidamento.

Di seguito vengono indicate le differenze temporanee deducibili e tassabili che hanno comportato la rilevazione al 31 dicembre 2006, rispettivamente di imposte anticipate per complessivi euro 1.547 mila e di imposte differite per euro 1.907 mila.

**IMPOSTE ANTICIPATE**

	Esercizio 2005			Esercizio 2006		
	Imponibile	Ires 33%	Irap 4,25%	Imponibile	Ires 33%	Irap 4,25%
Imposte e tasse	16	5	1	18	6	1
Manutenzioni eccedenti	5	2	0	3	1	0
Fondo rischi su crediti tassato	1.223	404	0	1.200	397	0
Lavori in corso	253	82	11	778	257	33
Società di revisione	90	30	4	92	31	4
Ammortamento marchi	0	0	0	9	3	0
Fondo rischi ambientali	100	33	0	100	33	0
Spese di rappresentanza	279	93	12	296	98	14
Oneri pluriennali	0	0	0	50	16	2
Perdite su cambi da valutazione	13	4	0	4	1	0
Altri fondi	110	36	2	89	29	2
Fondo indennità clientela	988	328	41	1.122	370	47
Ammortamenti fabbricati	0	0	0	130	43	6
Ammortamenti altre immobilizzazioni immateriali	18	6	1	12	4	0
e materiali	0	0	0	0	0	0
Attualizzazione crediti v/clienti m/l termine	154	51	0	209	69	0
Ammortamento Avviamento	370	122	16			
Rettifiche consolidamento	349	115	10	226	75	5
<b>TOTALE</b>	<b>3.968</b>	<b>1.311</b>	<b>98</b>	<b>4.338</b>	<b>1.433</b>	<b>114</b>
			<b>1.409</b>			<b>1.547</b>

**IMPOSTE DIFFERITE**

Ammortamenti anticipati	2.162	714	92	1.951	644	83
Utili su cambi da valutazione	3	1	0	24	8	1
Plusvalenze	205	68	9	103	34	4
Ammortamento Avviamento	1.665	551	71	1.758	580	74
Ammortamenti terreni	612	202	26	125	41	5
TFR IAS 19	194	64	0	271	89	0
Magazzino Delta LIFO-Costo medio ponderato	711	235	31	913	302	39
Rettifiche consolidamento	28	10		6	3	
<b>TOTALE</b>	<b>5.580</b>	<b>1.845</b>	<b>229</b>	<b>5.151</b>	<b>1.701</b>	<b>206</b>
			<b>2.074</b>			<b>1.907</b>

Si rimanda inoltre a quanto indicato alla Nota 25. "Imposte sul reddito d'esercizio, correnti, differite e anticipate".

**NOTA 9. RIMANENZE**

Sono composte come segue:

	31/12/2006	31/12/2005
Materie prime, sussidiarie, di consumo	3.933	3.540
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	151	90
Lavori in corso su ordinazione	0	0
Prodotti finiti e merci	11.075	9.791
<b>TOTALE</b>	<b>15.159</b>	<b>13.421</b>

Le rimanenze, che aumentano complessivamente di euro 1.738 mila rispetto al 31 Dicembre 2005, risentono di maggiori scorte di materie prime (euro 393 mila) e di maggiori scorte di prodotti finiti e merci (euro 1.284 mila).

Per quanto concerne i lavori in corso su ordinazione, secondo le disposizioni dello IAS 11 l'ammontare lordo dovuto dai committenti, pari al valore della produzione realizzata sulle commesse (totale dei costi sostenuti, più gli utili realizzati, meno le perdite subite) meno l'ammontare complessivo dei ricavi fatturati in base agli stati di avanzamento lavori, è iscritto, se positivo, come rimanenza alla voce "Lavori in corso su ordinazione", se negativo, come debito netto verso committenti.

Il valore lordo delle rimanenze per Lavori in corso su ordinazione risulta pari a euro 449 mila al 31 dicembre 2006 (euro 919 mila al 31 dicembre 2005) mentre il debito verso committenti per fatturazioni in acconto risulta pari a euro 1.131 mila al 31 dicembre 2006 (euro 990 mila al 31 dicembre 2005), pertanto si è proceduto ad iscrivere l'importo netto di euro 682 mila alla voce "Altri debiti".

Il valore lordo delle rimanenze per Lavori in corso su ordinazione include i costi sostenuti pari a euro 1.078 mila (euro 1.059 mila al 31 dicembre 2005), le perdite sui contratti in essere, portate per il loro importo complessivo a diretta riduzione del valore delle rimanenze, per euro 717 mila (euro 202 mila al 31 dicembre 2005) e gli utili realizzati pari a euro 88 mila (euro 62 mila al 31 dicembre 2005). L'ammontare degli anticipi ricevuti dai cantieri risulta pari a euro 144 mila al 31 dicembre 2006 (euro 75 mila al 31 dicembre 2005).

La diminuzione delle rimanenze rispetto al precedente esercizio (euro 470 mila) è spiegata dalla maggiore incidenza di perdite a finire rilevate sulle due nuove commesse aperte nell'esercizio, una delle quali nel corso dell'ultimo trimestre dell'esercizio.

#### **NOTA 10. CREDITI COMMERCIALI, ALTRI CREDITI, RISCONTI**

<b>Verso Clienti</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
Italia	52.214	47.217
Eestero	1.900	1.788
Fondo svalutazione crediti	(1.621)	(1.637)
<b>TOTALE</b>	<b>52.493</b>	<b>47.368</b>

I crediti verso clienti aumentano di euro 5.125 mila rispetto al precedente esercizio. La variazione è principalmente imputabile al sensibile incremento del fatturato registrato dalla Capogruppo e dalla controllata Boat S.p.A..

I crediti scadenti oltre i dodici mesi ammontano a euro 2.587 mila (euro 2.400 mila al 31 dicembre 2005) e sono riferiti essenzialmente alla cessione di apparecchiature tintometriche alla clientela. I crediti verso clienti esteri, pari a euro 1.900 mila circa, si riferiscono a crediti verso clienti collocati in paesi della Comunità Europea per euro 1.488 mila e per la restante parte, euro 412 mila, a crediti verso clienti operanti in paesi non appartenenti alla Comunità Europea.

Non esistono crediti verso clienti con scadenza superiore ai 5 anni.

**Verso Altri**

La composizione della voce "crediti verso altri", viene di seguito riportata:

	31/12/2006	31/12/2005
Clienti c/sconti anticipati	358	367
Dipendenti c/anticipi e prestiti	194	182
Emit S.p.A.	141	141
Agenti c/anticipi	110	88
Diversi per documenti da ricevere	86	70
Crediti verso INAIL	85	49
Personale viaggiante c/spese	60	52
Anticipi e crediti verso fornitori	29	26
Altri e arrotondamento euro	19	28
Ansaldo Energia	8	8
Amministrazione Stabili c/anticipi	6	6
Poste Italiane	2	0
Erario per anticipo IRPEF su TFR	0	25
Ufficio registro c/rimborsi	0	1
<b>TOTALE</b>	<b>1.098</b>	<b>1.043</b>

I crediti verso altri aumentano di euro 55 mila rispetto al 31 dicembre 2005.

Si precisa che non esistono crediti con esigibilità superiore ai 5 anni.

**Risconti attivi**

Non subiscono variazioni significative rispetto all'esercizio precedente:

	31/12/2006	31/12/2005
Costi rinnovo e deposito marchi	103	99
Canoni di manutenzione e noleggio	55	57
Contributi e Quote associative	28	18
Assicurazioni	51	27
Altri	16	12
Affitti passivi	10	14
Pubblicità e spese promozionali, fiere	10	36
Telefoniche e postali	9	11
Libri, giornali, riviste	3	6
Interessi passivi	0	5
Commissioni e spese su fideiussioni	0	1
<b>TOTALE</b>	<b>285</b>	<b>286</b>

I costi sostenuti per il rinnovo e il deposito dei marchi sono rilasciati a conto economico in dieci anni, corrispondenti alla durata giuridica del rinnovo e deposito.

**NOTA 11. CREDITI TRIBUTARI**

	31/12/2006	31/12/2005
Credito per imposte sul reddito	73	32
I.V.A. c/erario	8	202
Altro	9	10
<b>TOTALE</b>	<b>90</b>	<b>244</b>

I crediti tributari diminuiscono rispetto all'esercizio precedente di euro 154 mila a causa principalmente della posizione verso l'Erario per Iva che, al 31 dicembre 2005, risultava a credito per euro 202 mila.

**NOTA 12. DISPONIBILITA' LIQUIDE**

Aumentano, rispetto al 31 dicembre 2005, di euro 792 mila e sono così composte:

	31/12/2006	31/12/2005
Depositi bancari e postali	1.204	441
Denaro e valori in cassa	55	26
<b>TOTALE</b>	<b>1.259</b>	<b>467</b>

L'incremento di euro 792 mila è imputabile alle maggiori disponibilità liquide delle controllate Boat S.p.A. (+euro 744 mila rispetto al 31 dicembre 2005), Yacht Systems S.r.l. (+euro 161 mila) e Boero Colori France S.a.r.l. (+euro 46 mila) mentre diminuiscono le disponibilità liquide della Capogruppo (-euro 159 mila).

I valori esposti possono essere convertiti in cassa prontamente e sono soggetti ad un rischio di variazione di valore non significativo.

Il rischio di credito correlato alle Disponibilità liquide è limitato perché le controparti sono rappresentate da primarie istituzioni bancarie nazionali.

Il rendiconto finanziario predisposto ai sensi dello IAS 7 evidenzia la composizione dei flussi finanziari che hanno determinato l'incremento delle disponibilità liquide equivalenti avvenuto nell'esercizio 2006.

**NOTA 13. PATRIMONIO NETTO**

Migliaia di euro

	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva Legale	Altre riserve di utili	Riserva da differenze di traduzione	Utili (Perdite) a nuovo	Utile (Perdita) dell'esercizio	Patrimonio Netto di Terzi	Totale
<b>Saldi al 01 gennaio 2005</b>	<b>11.285</b>	<b>(790)</b>	<b>1.234</b>	<b>19.641</b>	<b>(3)</b>	<b>2.391</b>	<b>4.061</b>	<b>0</b>	<b>37.819</b>
Destinazione utile esercizio a riserve			191	1.915		242	(2.348)		0
Dividendi distribuiti agli azionisti							(1.713)		(1.713)
Arrotondamenti euro			(1)	(1)					(2)
Utile (perdita) dell'esercizio							4.748		4.748
<b>Saldi al 31 dicembre 2005</b>	<b>11.285</b>	<b>(790)</b>	<b>1.424</b>	<b>21.555</b>	<b>(3)</b>	<b>2.633</b>	<b>4.748</b>	<b>0</b>	<b>40.852</b>
Destinazione utile esercizio a riserve			165	1.422		1.448	(3.035)		0
Dividendi distribuiti agli azionisti							(1.713)		(1.713)
Arrotondamenti euro				2					2
Utile (perdita) dell'esercizio							5.014		5.014
<b>Saldi al 31 dicembre 2006</b>	<b>11.285</b>	<b>(790)</b>	<b>1.589</b>	<b>22.979</b>	<b>(3)</b>	<b>4.081</b>	<b>5.014</b>	<b>0</b>	<b>44.155</b>

Il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2006 aumenta di euro 3.303 mila rispetto al 31 dicembre 2005 per effetto dell'utile dell'esercizio 2006 al netto dei dividendi distribuiti agli Azionisti.

In conseguenza della delibera sulla destinazione dell'utile dell'esercizio 2005 adottata dall'Assemblea degli Azionisti della capogruppo del 12 maggio 2006, i dividendi distribuiti agli azionisti sono stati pari a euro 1.712.916,80, in ragione di euro 0,40 per ciascuna delle n. 4.282.292 azioni ordinarie in circolazione, pari al totale delle azioni ordinarie dedotte n. 58.087 azioni proprie.

La distribuzione proposta all'Assemblea di approvazione del progetto del bilancio della società capogruppo per l'esercizio 2006 prevede un dividendo complessivo di euro 1.712.916,80, in ragione di euro 0,40 per ciascuna delle n. 4.282.292 azioni ordinarie in circolazione, pari al totale delle azioni ordinarie dedotte n. 58.087 azioni proprie.

**Capitale sociale**

Il Capitale Sociale ammonta a euro 11.284.985,4 ed è rappresentato da 4.340.379 azioni ordinarie aventi un valore nominale di euro 2,6 ciascuna.

Si precisa che il Capitale Sociale risulta formato, quanto ad euro 7.931.385, dall'imputazione allo stesso, avvenuta nel corso di esercizi precedenti, della corrispondente parte della Riserva da conferimento agevolato costituita ex articolo 34 della legge 2 dicembre 1975 n. 576 come prorogato dall'articolo 10 della legge 16 dicembre 1977 n. 904: tale quota di Capitale Sociale così formata costituisce, agli effetti fiscali, parte integrante della Riserva ex articolo 22 comma 8 del Decreto Legge 23 febbraio 1995 n. 41 convertito nella Legge 22 Marzo 1995 n. 85.

**Azioni proprie**

L'importo di euro 790 mila iscritto a riduzione del patrimonio netto si riferisce a n. 58.087 azioni proprie (valore nominale euro 151.026,20, unitario euro 2,60) valutate complessivamente per un valore pari a euro 789.692,77. Si precisa come, al momento dell'iscrizione delle Azioni Proprie, sia stata iscritta, in conformità al disposto dell'art. 2357-ter, riserva di patrimonio netto di pari importo inclusa, al 31 dicembre 2006, nelle "Altre riserve di utili".

**Altre riserve di utili**

La voce si compone di riserve di rivalutazione per un ammontare complessivo di euro 9.589 mila e di Altre riserve di utili per un importo complessivo di euro 13.390 mila.

Riserve di rivalutazione:

	31/12/2006	31/12/2005
Riserva L. 342/2000 e L. 350/2003 (Società capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A.)	2.950	2.950
Riserva L. 342/2000 (Società capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A.)	2.827	2.827
Riserva L. 413/91 (Società capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A.)	1.966	1.966
Riserva L. 72/83 (Società capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A.)	1.784	1.784
Riserva legge 576/75 (Società capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A.)	62	62
<b>Totale</b>	<b>9.589</b>	<b>9.589</b>

Altre riserve di utili

	31/12/2006	31/12/2005
Riserva straordinaria (società capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A.)	7.289	5.866
Riserva ex lege 904/77 e D.L. 41/95 (Società capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A.)	2.642	2.642
Riserva ex lege 904/77 e D.L. 41/95 (Società incorporata Attiva S.p.A.)	2.562	2.562
Riserva Azioni proprie	790	790
Riserva ex lege 488/92 (Società incorporata Boero Colori S.r.l.)	39	39
Riserva contributi Reg. Piemonte 470/87 (Società incorporata Attiva S.p.A.)	25	25
Riserva ex lege 823/73 (Società capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A.)	13	13
Riserva L. 526/82 Riserva ex lege 526/82 (Società incorporata Boero Colori S.r.l.)	12	12
Avanzo di fusione (Società capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A.)	7	7
Riserva ex lege 675/77 (Società capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A.)	5	5
Riserva ex lege 130/83 (Società incorporata Boero Colori S.r.l.)	5	5
Arrotondamenti	1	0
<b>Totale</b>	<b>13.390</b>	<b>11.966</b>

**Riserva da differenze di traduzione**

La riserva da differenze di traduzione, negativa per euro 2.859, si è originata dalla conversione delle poste di bilancio della società Boero Colori France S.a.r.l. che fino al 31 dicembre 2000 redigeva il proprio bilancio in Franchi francesi.

A seguito dell'introduzione dell'euro non si registrano variazioni rispetto al precedente esercizio.



**Utili a nuovo**

Gli utili a nuovo, pari a euro 4.081 mila al 31 dicembre 2006 (euro 2.633 mila al 31 dicembre 2005) si riferiscono per euro 2.713 mila ad utili a nuovo della società Capogruppo (euro 702 mila al 31 dicembre 2005).

**PROSPETTO DI RACCORDO DEL BILANCIO D'ESERCIZIO DELLA  
CAPOGRUPPO E DEL BILANCIO CONSOLIDATO**

	<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>UTILE dell'ESERCIZIO</b>
	<b>31/12/2006</b>	<b>Esercizio 2006</b>
Società Capogruppo	42.241	4.465
Eccedenza dei patrimoni e utili/perdite risultanti dai bilanci delle società consolidate rispetto ai corrispondenti valori di carico	2.016	1.225
Dividendi da controllate	0	(730)
Effetti rettifiche di consolidamento	(101)	55
Arrotondamenti	(1)	(1)
<b>Consolidato</b>	<b>44.155</b>	<b>5.014</b>

**NOTA 14. FONDI NON CORRENTI E ALTRI FONDI CORRENTI ESCLUSO IL TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO**

**Fondi non correnti**

	Saldo 01/01/2006	Acc.	Utilizzi	Ricl.	Saldo 31/12/2006
<b>Per trattamenti di quiescenza e simili</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>(15)</b>	<b>0</b>	<b>4</b>
<b>Altri Fondi</b>					
Indennità clientela	1.524	187	(90)	0	1.621
Fondo rischi contrattuali	71	29	(5)	0	95
Fondo per imposte contenzioso	0	30	0	0	30
Fondo rischi diversi	200	0	0	(200)	0
<b>Totale Altri Fondi</b>	<b>1.795</b>	<b>246</b>	<b>(95)</b>	<b>(200)</b>	<b>1.746</b>

Il fondo trattamento di quiescenza e simili è relativo alla società Boero Colori France S.a.r.l..

L'indennità di clientela rispecchia il debito maturato nei confronti degli agenti di vendita nel caso le società del Gruppo procedessero alla risoluzione dei contratti di agenzia, calcolato secondo le disposizioni della normativa vigente.

Il fondo rischi contrattuali è istituito a garanzia di contenziosi che potrebbero derivare dalla conclusione di lavori e forniture nel settore Yachting della controllata Boero Colori France S.a.r.l..

Inoltre per fronteggiare il rischio derivante da un contenzioso aperto con gli acquirenti di Apsa S.p.A. e non coperto dalla franchigia prevista in contratto fu istituito dalla Capogruppo un apposito fondo, che, al 31 dicembre 2006, ammonta a euro 49 mila.

Il fondo per imposte contenzioso, pari a euro 30 mila, è relativo alla sopravvenienza ritenuta probabile dalla società Capogruppo a fronte della verifica fiscale conclusasi, in data 22 dicembre 2006, da parte dell'Agenzia delle entrate – Direzione Regionale della Liguria ed avente ad oggetto il periodo di imposta 2004. Si rinvia anche a quanto indicato alla Nota. 32. "Passività potenziali".

Il fondo rischi diversi pari a euro 200 mila al 31 dicembre 2005 è relativo all'accantonamento per rischi, resosi necessario nell'esercizio 2005, a carico della controllata Boat S.p.A., a seguito dell'istruttoria avviata dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, volta a verificare l'eventuale sussistenza di intese restrittive della concorrenza nel mercato delle vernici marine.

In data 9 febbraio 2007 l'autorità Antitrust, in esito all'istruttoria di cui sopra ha comminato a carico della società controllata Boat S.p.A una sanzione di euro 1.080.000, con particolare riferimento al segmento di attività relativo alla fase della manutenzione delle navi. Sul bilancio della società controllata dell'esercizio 2006 si è reso pertanto necessario un accantonamento di euro 880 mila, al fine di adeguare il fondo rischi all'importo totale della sanzione comminata, tenendo conto dell'accantonamento di euro 200 mila già effettuato nell'esercizio precedente. La società ha provveduto a riclassificare l'importo esistente al 31 dicembre 2005 di euro 200 mila dai fondi non correnti ai fondi correnti (si rimanda al paragrafo successivo). Si precisa che la società ha dato immediatamente comunicazione al mercato ed ha manifestato la propria intenzione di impugnare il provvedimento davanti al T.A.R., confidando nel buon esito del ricorso poiché ritiene contestabili alcuni dei presupposti considerati dall'Autorità Garante per irrogare la sanzione.

L'effetto derivante dall'attualizzazione dei fondi non correnti non è significativo.

### Fondi correnti

	Saldo 01/01/2006	Acc.	Utilizzi	Ricl.	Saldo 31/12/2006
Fondo rischi	0	880	0	200	1.080
Fondo protezione ambientale	100	0	0	0	100
Fondo rischi contrattuali	40	10	(10)	0	40
<b>TOTALE</b>	<b>140</b>	<b>890</b>	<b>(10)</b>	<b>200</b>	<b>1.220</b>

Il fondo rischi pari a euro 1.080 mila è integralmente relativo alla sanzione di euro 1.080.000 comminata a carico della società controllata Boat S.p.A, già descritta al precedente paragrafo "Fondi non correnti".

Il Fondo protezione ambientale (euro 100 mila) è relativo agli interventi a carattere conservativo da effettuare sul sito in cui è ubicato lo stabilimento di Genova-Molassana.

Il Fondo rischi contrattuali è istituito a garanzia di contestazioni che potrebbero derivare dalla conclusione di lavori e forniture nel settore Navale.

### NOTA 15. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

	Esercizio 2006	Esercizio 2005
<b>Saldo iniziale</b>	<b>4.322</b>	<b>4.279</b>
Accantonamento dell'esercizio	911	862
Utilizzi/Pagamenti	(833)	(819)
<b>Saldo finale</b>	<b>4.400</b>	<b>4.322</b>

In applicazione del principio contabile IAS 19 per la valutazione del TFR è stata utilizzata la metodologia denominata “Projected Unit Credit Cost”, articolata secondo le seguenti fasi:

- ◆ sono stati proiettati, sulla base di una serie di ipotesi finanziarie (tasso di inflazione, tasso di mortalità ecc.), le possibili future prestazioni che potrebbero essere erogate a favore di ciascun dipendente iscritto al programma nel caso di pensionamento, decesso, invalidità ecc. La stima delle future prestazioni includerà gli eventuali incrementi corrispondenti all'ulteriore anzianità di servizio maturata nonché alla presumibile crescita del livello retributivo percepito alla data di valutazione;
- ◆ è stato calcolato alla data della valutazione, sulla base del tasso annuo di interesse adottato e della probabilità che ciascuna prestazione ha di essere effettivamente erogata, il *valore attuale medio* delle future prestazioni;
- ◆ è stata definita la passività per la società individuando la quota del valore attuale medio delle future prestazioni che si riferisce al servizio già maturato dal dipendente in azienda alla data della valutazione;
- ◆ è stato individuato sulla base della passività determinata al punto precedente e della riserva accantonata in bilancio ai fini civilistici italiani la riserva riconosciuta valida ai fini IAS.

Più in dettaglio le ipotesi adottate sono state le seguenti:

Tasso di mortalità	Tavole IPS55
Tassi di invalidità	Tavole INPS-2000
Tasso di rotazione del personale	3,00%
Tasso di attualizzazione	4,00%
Tasso incremento retribuzioni	5,00%
Tasso d'inflazione	1,50%

L'accantonamento dell'esercizio 2006, pari a euro 911 mila è così ripartito per componenti di costo:

Current Service Cost	728
Interest Cost	234
Actuarial Gains/Losses	(51)
	<b>911</b>

#### **NOTA 16. FONDO PER IMPOSTE DIFFERITE**

<b>Fondo imposte differite</b>	<b>Saldo 01/01/2006</b>	<b>Riclass.</b>	<b>Acc.</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Saldo 31/12/2006</b>
Per imposte differite	2.074	(136)	456	(487)	1.907
<b>TOTALE</b>	<b>2.074</b>	<b>(136)</b>	<b>456</b>	<b>(487)</b>	<b>1.907</b>

Le imposte differite sono relative alle differenze temporanee tra i risultati imponibili ed i risultati di bilancio d'esercizio e sono state calcolate sulla base dell'aliquota media attesa per

singola Società. Si rimanda a quanto esposto alla Nota 8 “Imposte anticipate” e alla Nota 25 “Imposte sul reddito dell’esercizio, correnti, differite e anticipate”.

In sede di transizione agli IAS, le imposte anticipate determinate nell’esercizio 2005 (euro 136 mila), a fronte dell’ammortamento sull’avviamento contabilizzato secondo i principi contabili italiani nei bilanci relativi al 2005 della Capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A. e della società controllata Yacht Systems S.r.l., sono state portate a riduzione del fondo imposte differite.

## **NOTA 17. DEBITI FINANZIARI VERSO BANCHE NON CORRENTI E CORRENTI E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

### **Debiti finanziari non correnti**

I debiti finanziari non correnti, pari a euro 8.144 mila al 31 dicembre 2005, si azzerano nel corso dell’esercizio 2006. L’importo di euro 8.144 mila si riferiva a quanto utilizzato al 31 dicembre 2005 dell’apertura di credito, dell’importo massimo di euro 23 milioni, ottenuta dalla società Capogruppo nell’esercizio 2003, da un pool di istituti creditizi, di cui era capofila Banca IntesaBci Mediocredito S.p.A., al netto della prima rata di rimborso pari a euro 643 mila, iscritta al 31 dicembre 2005 nei debiti finanziari correnti. L’importo utilizzato alla data dell’estinzione, pari a originari euro 9.000 mila, corrispondente alla quota non vincolata agli stati di avanzamento lavori dell’iniziale progetto di ampliamento dell’attuale stabilimento di Pozzolo Formigaro, cui tale finanziamento era finalizzato, è stato infatti integralmente estinto nel mese di dicembre 2006, al netto della prima rata già rimborsata.

Si ricorda che l’apertura di credito estinta era remunerata al tasso Euribor + 0,90% ed era garantita da ipoteca del valore complessivo di euro 40.250.000 sugli stabilimenti di proprietà della società, situati a Pozzolo Formigaro (AL) e Molassana (GE).

La società, al fine di estinguere il sopra citato finanziamento, ha fatto ricorso, all’indebitamento bancario a breve termine, spuntando migliori condizioni di mercato. Inoltre, come già descritto nella Relazione sulla gestione, per far fronte al fabbisogno finanziario derivante dalla costruzione del nuovo complesso industriale, la società ha stipulato, in data 4 dicembre 2006, un contratto di finanziamento a medio-lungo termine per un importo totale di euro 25.000.000, concesso congiuntamente da MCC S.p.A. (capofila) e Banca di Roma S.p.A.. Tale finanziamento verrà erogato in più tranches sulla base degli stati avanzamento lavori raggiunti e sarà rimborsato a partire dalla fine del terzo anno in 14 rate costanti semestrali scadenti il 1° giugno e il 1° dicembre di ciascun anno, di cui la prima in pagamento il 1° giugno 2010. L’apertura di credito è remunerata al tasso Euribor semestrale +0,80% ed è garantita da ipoteca di primo grado sia sul terreno che sul costruendo stabilimento nonché da privilegio di primo grado sugli impianti e macchinari ivi installati, senza l’introduzione di altre convenzioni contrattuali (covenants). Al 31 dicembre 2006 il finanziamento sottoscritto non risulta ancora utilizzato.

## Debiti finanziari correnti verso banche

Aumentano rispetto al 31 dicembre 2005 da euro 5.467 mila a euro 12.657 mila. Nel corso dell'esercizio 2006, la società Capogruppo ha fatto ricorso all'indebitamento bancario a breve termine a seguito dell'estinzione del finanziamento a medio-lungo termine sopra descritta.

Gli scoperti bancari sono remunerati ad un tasso medio pari all'Euribor a tre mesi aumentato di uno spread dello 0,20.

Si precisa che i debiti finanziari a breve recepiscono euro 9 mila di ratei passivi relativi a interessi maturati dalla Capogruppo sui finanziamenti di denaro caldo.

## Posizione finanziaria netta

La ripartizione fra attività e passività nonché la composizione per scadenza della posizione finanziaria netta del Gruppo è sintetizzata nel seguente prospetto. Per un commento circa la diversa suddivisione tra debiti bancari non correnti e correnti, si rimanda a quanto già specificato nei precedenti paragrafi.

euro/migliaia	31/12/2006	di cui Parti correlate	31/12/2005	di cui Parti correlate
Denaro e valori in cassa	55	0	26	0
Depositi bancari e postali	1.204	0	441	0
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>1.259</b>	<b>0</b>	<b>467</b>	<b>0</b>
Debiti bancari correnti	(12.657)	0	(5.467)	0
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0	0	0
<b>Totale debiti finanziari correnti</b>	<b>(12.657)</b>	<b>0</b>	<b>(5.467)</b>	<b>0</b>
<b>Indebitamento netto a breve termine</b>	<b>(11.398)</b>	<b>0</b>	<b>(5.000)</b>	<b>0</b>
<b>Debiti bancari non correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(8.144)</b>	<b>0</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(11.398)</b>	<b>0</b>	<b>(13.144)</b>	<b>0</b>

**NOTA 18. DEBITI COMMERCIALI, ALTRI DEBITI E RISCONTI**

<b>Verso fornitori</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
Debiti per acquisto materie prime, prodotti finiti, servizi	21.848	19.062
<b>TOTALE</b>	<b>21.848</b>	<b>19.062</b>

I debiti verso fornitori (scadenti entro 12 mesi) hanno natura commerciale e aumentano di euro 2.786 mila rispetto al precedente esercizio per effetto principalmente dei maggiori volumi di acquisto. La dilazione facciale media del Gruppo è pari a circa 95 giorni.

Si ritiene che il valore contabile dei debiti commerciali alla data di bilancio approssimi il loro fair value.

<b>Verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
Contributi previdenziali INPS-INPDAI	929	928
Altri istituti di previdenza e sicurezza sociale francesi	107	102
PREVINDAI	48	23
Contributi FONCHIM	42	39
Contributi FASCHIM	3	5
<b>TOTALE</b>	<b>1.129</b>	<b>1.097</b>

I debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale aumentano di euro 32 mila.

<b>Altri debiti</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
Agenti per provvigioni da corrispondere	2.683	2.524
Dipendenti c/spettanze	1.173	1.222
Diversi per documenti da ricevere	803	683
Debito netto verso committenti	682	71
Clienti c/anticipi	144	75
Enasarco	118	109
Royalties	93	69
Compensi Collegio Sindacale	80	0
Assicurazioni	56	47
Altri	13	13
Azionisti c/dividendi	4	4
<b>TOTALE</b>	<b>5.849</b>	<b>4.817</b>

I Debiti verso altri aumentano di euro 1.032 mila rispetto al 31 dicembre 2005.

La voce “Agenti per provvigioni da corrispondere”, principalmente relativa al debito verso la rete di vendita della capogruppo, aumenta di euro 159 mila circa rispetto al bilancio al 31 dicembre 2005 principalmente a seguito dell’incremento di fatturato conseguito nell’esercizio 2006.

La voce “Diversi per documenti da ricevere” aumenta di euro 120 mila circa rispetto all’esercizio precedente principalmente a causa di maggiori costi tecnico-legali sostenuti dalla Capogruppo.

L’importo di euro 682 mila relativo alla voce “Debito netto verso committenti” (euro 71 mila al 31 dicembre 2005) è la risultante della differenza tra le rimanenze per Lavori in corso su ordinazione pari a euro 449 mila al 31 dicembre 2006 (euro 919 mila al 31 dicembre 2005) ed il debito verso committenti per fatturazioni in acconto pari a euro 1.131 mila al 31 dicembre 2006 (euro 990 mila al 31 dicembre 2005). Per maggiori dettagli si rimanda a quanto precisato alla Nota 9. “Rimanenze”.

I debiti verso parti correlate, iscritti per euro 186 mila alla voce debiti “Verso fornitori” e per euro 87 mila alla voce “Altri debiti”, sono descritti alla Nota 29 “Rapporti con parti correlate”, a cui si rimanda.

### **Risconti passivi**

I risconti passivi ammontano a euro 23 mila (euro 46 mila al 31 dicembre 2005). Si compongono di contributi ministeriali in conto capitale ricevuti a seguito della legge 488/92 dalla incorporata Attiva S.p.A. su investimenti riguardanti il sito produttivo di Pozzolo Formigaro. Tali contributi vengono rilasciati a conto economico sulla base della vita utile del cespite cui si riferiscono.

### **NOTA 19. DEBITI TRIBUTARI**

	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
Debito per imposte sui redditi	1.411	129
Ritenute su reddito di lavoro dipendente/autonomo	688	607
Debiti v/ Erario per I.V.A.	297	0
Imposta sostitutiva su rivalutazione ex legge 342/2000	0	194
<b>TOTALE</b>	<b>2.396</b>	<b>930</b>

I debiti tributari aumentano di euro 1.466 mila circa rispetto al precedente esercizio. Al 31 dicembre 2006 il debito per imposte correnti, che ammonta a euro 1.411 mila, è composto da euro 1.249 mila circa per IRES su base consolidata e da euro 162 mila per IRAP.



L'incremento del debito per imposte correnti, pari a euro 1.282 mila rispetto all'esercizio precedente, è dipeso in larga parte sia dall'incremento del risultato operativo sia dalle restrizioni fiscali introdotte dal D.L. 262/2006, che hanno influito sulla deducibilità dell'ammortamento degli immobili e dei costi relativi ai veicoli aziendali.

Si precisa che nell'esercizio 2003 fu effettuata la rivalutazione del complesso industriale di Genova Molassana. L'imposta sostitutiva conseguente alla rivalutazione, di euro 692 mila, fu versata per euro 346 mila nell'esercizio 2004, entro il termine di versamento del saldo delle imposte sui redditi, il restante ammontare (euro 346 mila circa) fu ripartito in due rate annuali rispettivamente secondo i seguenti importi percentuali: 50 per cento nel 2005 e 50 per cento nel 2006, entro il termine di versamento del saldo delle imposte sui redditi, con maggiorazione degli interessi relativi (euro 22 mila circa al 31 dicembre 2005). Pertanto l'importo che residuava al 31 dicembre 2005 è stato interamente versata nel corso dell'esercizio 2006.

## **NOTA 20. INFORMATIVA DI SETTORE**

Lo schema di presentazione primario del Gruppo è per settori di attività, dato che i rischi e la redditività del Gruppo risentono in primo luogo dei prodotti e servizi offerti. Le attività operative del gruppo sono organizzate e gestite separatamente in base alla natura dei prodotti e servizi forniti ed ogni settore rappresenta un'unità strategica di business che offre prodotti e servizi diversi a mercati diversi.

Il settore Edilizia ha per oggetto la commercializzazione e rivendita di smalti, colori, vernici, prodotti vernicianti in genere, di sistemi tintometrici e loro accessori per edifici ed abitazioni, incluse operazioni di ristrutturazione e conservazione di immobili.

Il settore Yachting ha per oggetto la commercializzazione di vernici, smalti, e prodotti vernicianti destinati alla copertura, trasformazione, conversione e trattamento di yachts e altre imbarcazioni da diporto, nonché di prodotti accessori per la successiva manutenzione e rimessaggio.

Il settore Navale ha per oggetto la commercializzazione di smalti, colori e vernici per le costruzioni navali e la grande cantieristica.

L'informativa per area geografica viene fornita con riferimento ai soli ricavi di vendita e si basa sull'ubicazione geografica dei clienti (Paesi UE ed extra-UE). Poiché la localizzazione delle attività e degli stabilimenti del Gruppo è prevalentemente nazionale, lo schema secondario per segmenti geografici delle attività e passività risulta scarsamente significativo per la realtà specifica in cui opera il Gruppo Boero.

I ricavi di vendita dell'esercizio 2006 si riferiscono per euro 113.763 mila a ricavi conseguiti in Paesi UE (euro 104.562 mila nell'esercizio 2005) e per euro 1.789 mila a ricavi conseguiti in Paesi extra UE (euro 1.360 mila nell'esercizio 2005).

*Migliaia di euro*

	ESERCIZIO 2006				ESERCIZIO 2005			
	EDILIZIA	YACHTING	NAVALE	TOTALE	EDILIZIA	YACHTING	NAVALE	TOTALE
<b>Ricavi di vendita</b>	78.668	21.415	15.469	115.552	73.437	19.605	12.880	105.922
<b>Risultato operativo</b>	6.718	3.845	1.455	12.018	6.403	3.541	837	10.781
Costi e altri ricavi non ripartiti				(634)				(777)
Utile prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari				11.384				10.004
Oneri finanziari netti				(698)				(449)
Utile prima delle imposte				10.686				9.555
Imposte				(5.672)				(4.807)
Utile netto Gruppo				<u>5.014</u>				<u>4.748</u>
<b>Attività e passività</b>								
Attività dei settori	65.857	14.854	9.532	90.243	63.226	13.218	8.271	84.715
Attività non ripartite				7.091				4.050
Totale attività				<u>97.334</u>				<u>88.765</u>
Passività dei settori	23.920	5.685	6.270	35.875	21.350	5.218	4.479	31.047
Passività non ripartite				17.304				16.866
Totale passività				<u>53.179</u>				<u>47.913</u>
<b>Altre informazioni di settore</b>								
Investimenti:								
Immobilizzazioni materiali	1.476	247	155	1.878	1.247	200	168	1.615
Immobilizzazioni immateriali	203	70	41	315	260	71	46	377
Investimenti non ripartiti				2.132				420
Totale investimenti				<u>4.325</u>				<u>2.412</u>
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	1.931	283	164	2.378	2.000	366	238	2.604
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	693	131	47	871	725	142	50	917
Accantonamenti	144	68	895	1.107	135	48	220	403
Accantonamenti non ripartiti				0				40
Totale accantonamenti				<u>1.107</u>				<u>443</u>

**NOTA 21. RICAVI OPERATIVI****Ricavi delle vendite e delle prestazioni (inclusa la variazione dei lavori in corso su ordinazione)**

Aumentano, rispetto al 31 dicembre 2005, da euro 105.922 mila a euro 115.552 mila. Si compongono di ricavi di vendita e delle prestazioni per euro 116.022 mila e della variazione dei lavori in corso su ordinazione negativa per euro 470 mila (positiva per euro 468 mila al 31 dicembre 2005).

<b>Dettaglio per società del Gruppo dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>Esercizio 2006</b>	<b>Esercizio 2005</b>
Boero Bartolomeo S.p.A.	90.724	84.146
Boat S.p.A.	15.469	12.880
Boero Colori France S.a.r.l.	4.786	4.511
Yacht Systems S.r.l.	4.573	4.385
<b>TOTALE</b>	<b>115.552</b>	<b>105.922</b>

I ricavi delle vendite si riferiscono principalmente a vendite di prodotti vernicianti e macchine tintometriche (euro 114.734 mila) nonché a ricavi per commesse navali (euro 946 mila); i ricavi delle prestazioni pari a euro 342 mila sono relativi per lo più a riaddebiti di servizi (euro 195 mila) e a servizi di assistenza tecnica (euro 63 mila).

Per ciò che riguarda la ripartizione dei ricavi per settore di appartenenza e per area geografica si rimanda a quanto illustrato all'interno della Nota 20. "Informativa di settore".

**Altri ricavi operativi**

	<b>Esercizio 2006</b>	<b>Esercizio 2005</b>
Proventi diversi	694	831
Contributi in conto esercizio (Legge 488/92)	16	17
<b>TOTALE</b>	<b>710</b>	<b>848</b>

La voce proventi diversi comprende principalmente beni scaricati a patrimonio per euro 248 mila, recuperi spese per euro 145 mila e rimborsi assicurativi per euro 34 mila.

La voce diminuisce di euro 138 mila, la diminuzione più significativa attiene i ricavi per beni scaricati a patrimonio che diminuiscono da euro 355 mila a euro 248 mila.

**NOTA 22. COSTI OPERATIVI**

I costi di acquisto di materiali compresa la variazione delle rimanenze sono pari a euro 49.635 mila (euro 44.978 mila al 31 dicembre 2005). Essi includono principalmente acquisti per materie prime e merci per euro 49.428 mila, materiale per la produzione per euro 272 mila, materiale reclamistico per euro 1.452 mila.

	Esercizio 2006	Esercizio 2005
Acquisti di materie prime e merci	51.411	46.399
Variazione delle rimanenze	(1.776)	(1.421)
<b>TOTALE</b>	<b>49.635</b>	<b>44.978</b>

I costi per servizi, pari ad euro 28.261 mila, includono, in particolare, costi relativi a provvigioni ed altri costi agenti (euro 7.085 mila), prestazioni di trasporto e facchinaggio (euro 6.365 mila), pubblicità e promozioni (euro 2.602 mila circa), consulenze e prestazioni professionali (euro 2.045 mila), manutenzione ordinaria (euro 1.381 mila), servizi forniti da depositari (euro 1.011 mila), utenze (euro 892 mila), emolumenti amministratori (euro 678 mila), servizi per la produzione (euro 544 mila), assicurazioni (euro 384 mila), emolumenti collegio sindacale (euro 81 mila).

I costi per locazioni e noleggi, pari a euro 2.109 mila, includono affitti passivi per euro 1.109 mila, locazioni di automezzi, carrelli elevatori e canoni di noleggio per complessivi euro 822 mila, royalties per euro 178 mila. Il Gruppo non ha in essere contratti di leasing operativo.

Gli altri costi operativi, pari a euro 843 mila, includono costi per tasse diverse per euro 141 mila e costi per quote associative per euro 312 mila. Al 31 dicembre 2006 la voce recepisce la sopravvenienza passiva, pari a euro 30 mila, registrata dalla Capogruppo, con contropartita il fondo rischi "Fondo per imposte contenzioso" (si rimanda a quanto già precisato alla Nota 14. "Fondi non correnti e altri fondi correnti escluso il trattamento di fine rapporto") a fronte della verifica fiscale condotta da parte dell'Agenzia delle entrate – Direzione Regionale della Liguria ed avente ad oggetto il periodo di imposta 2004. Si rinvia inoltre a quanto indicato alla Nota 32. "Passività potenziali".

Al 31 dicembre 2005 la voce recepisce la sopravvenienza passiva di euro 170 mila sostenuta dalla capogruppo per integrare il fondo di ristrutturazione aziendale afferente la procedura di mobilità conclusa nell'esercizio (si rimanda a quanto indicato alla Nota 31. "Eventi ed operazioni significative non ricorrenti").

La voce Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni, pari a euro 3.249 mila, è relativa, per euro 871 mila agli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, per euro 2.378 mila agli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali. Nel corso dell'esercizio 2006 non sono state effettuate svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali.

Per ciò che riguarda la voce Altri accantonamenti, pari a euro 1.107 mila, si rimanda a quanto commentato all'interno della Nota 14. "Fondi non correnti e altri fondi correnti escluso il trattamento di fine rapporto".

I costi operativi aumentano di euro 8.112 mila rispetto all'esercizio precedente.

Tale variazione è dipesa principalmente da:

- ◆ aumento dei consumi delle materie prime e merci (+euro 4.657 mila); già dall'esercizio 2005 i prezzi di acquisto delle principali materie prime e contenitori registravano una tendenza al rialzo, tendenza che è proseguita nell'esercizio 2006, e che peraltro risulta confermata anche nei primi mesi del 2007.
- ◆ incremento dei costi per prestazioni di servizi (+euro 2.776 mila), principalmente determinato da maggiori costi di natura variabile (per lo più costi di logistica e provvigioni alla rete di vendita) attribuibili all'aumentato volume di attività, nonché da maggiori costi fissi per iniziative pubblicitarie e promozionali, sostenuti nell'esercizio per la partecipazione a importanti eventi fieristici.
- ◆ maggiori costi del personale (+euro 390 mila) principalmente determinati dall'incremento dei costi di lavoro interinale (+euro 170 mila) e dall'effetto della dinamica salariale dei costi del personale dipendente prevista dal contratto collettivo (+ euro 220 mila).
- ◆ diminuzione dei costi di ammortamento (-euro 276 mila), a seguito del completamento del processo di ammortamento di alcune categorie di immobilizzazioni particolarmente rilevanti nella società Capogruppo.
- ◆ aumento dei costi relativi agli altri accantonamenti (per euro 664 mila circa), principalmente ascrivibile al già descritto accantonamento per rischi effettuato dalla controllata Boat S.p.A., per l'importo di euro 880 mila. A tale proposito si rimanda a quanto indicato alla Nota 14. "Fondi non correnti e altri fondi correnti escluso il trattamento di fine rapporto".

**NOTA 23. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI**

<b>Altri proventi finanziari</b>	<b>Esercizio 2006</b>	<b>Esercizio 2005</b>
Proventi finanziari da attualizzazione	102	191
Interessi diversi	11	14
Interessi bancari	2	2
<b>TOTALE</b>	<b>115</b>	<b>207</b>

<b>Interessi passivi ed altri oneri finanziari</b>	<b>Esercizio 2006</b>	<b>Esercizio 2005</b>
Interessi su finanziamenti	433	395
Interessi bancari	301	120
Interessi diversi	34	48
Ammortamenti oneri accessori mutui	66	29
<b>TOTALE</b>	<b>834</b>	<b>592</b>

<b>Utili e perdite su cambi</b>	<b>Esercizio 2006</b>	<b>Esercizio 2005</b>
Utili su cambi	83	27
Perdite su cambi	(62)	(91)
<b>TOTALE</b>	<b>21</b>	<b>(64)</b>

Il risultato della gestione finanziaria è negativo per euro 698 mila circa con un peggioramento di euro 249 mila rispetto all'esercizio 2005, imputabile per euro 91 mila circa alla riduzione dei proventi da attualizzazione sui crediti a medio lungo termine.

**NOTA 24. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE**

Nel corso dell'esercizio 2006 non sono state effettuate svalutazioni di partecipazioni.

**NOTA 25. IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE**

	<b>Esercizio 2006</b>	<b>Esercizio 2005</b>
Imposte correnti	5.985	4.323
Imposte differite	(313)	484
<b>TOTALE</b>	<b>5.672</b>	<b>4.807</b>

Ammontano ad euro 5.672 mila e riflettono le imposte calcolate in base alla normativa fiscale, l'accantonamento al fondo imposte differite e le imposte anticipate.

Il dettaglio è il seguente:

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Imposte correnti</b>		
IRES	4.493	2.956
IRAP	1.404	1.203
Imposte francesi	87	164
	<b>5.984</b>	<b>4.323</b>
<b>Imposte differite</b>		
IRES	(19)	414
IRAP	(6)	45
Imposte francesi	(7)	(1)
	<b>(32)</b>	<b>458</b>
<b>Imposte anticipate</b>		
IRES	(261)	29
IRAP	(31)	(2)
Imposte francesi	12	(1)
	<b>(280)</b>	<b>26</b>
	<b>5.672</b>	<b>4.807</b>

L'incremento delle imposte, pari a euro 865 mila, verificatosi nel corso del 2006 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente deriva sia dal miglioramento del risultato ante imposte sia dalle restrizioni fiscali introdotte dal D.L. 262/2006, che hanno influito sulla deducibilità dell'ammortamento degli immobili e dei costi relativi ai veicoli aziendali.

Nel 2006 l'aliquota fiscale effettiva del Gruppo (IRAP esclusa) è pari al 40,29% (nel 2005 37,27%).

La riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto in bilancio consolidato e l'onere fiscale teorico, determinato sulla base delle aliquote fiscali teoriche vigenti in Italia, è la seguente:

	<b>Esercizio 2006</b>	<b>Esercizio 2005</b>
<u><i>Utile ante imposte</i></u>	10.686	9.555
<u><i>Ires di competenza</i></u>	4.305	3.561
<u><i>Aliquota effettiva</i></u>	<b>40,29%</b>	<b>37,27%</b>
<u><i>Aliquota teorica</i></u>	<b>33,00%</b>	<b>33,00%</b>
<u><i>Riconciliazione tra imposta teorica ed imposta effettiva</i></u>		
	<u><i>Imposta</i></u>	<u><i>Imposta</i></u>
<u><i>Imposta teorica su Utile ante imposte</i></u>	<b>3.526</b>	<b>3.153</b>
<u><i>Effetto delle variazioni permanenti in aumento</i></u>		
Sopravvenienze passive indeducibili	43	65
Spese rappresentanza indeducibili	104	114
Ammortamenti indeducibili	24	38
Imposte e tasse indeducibili	36	32
Altri costi indeducibili (gestione auto, cellulari ed altri)	285	97
Accantonamenti indeducibili	290	66
Effetto fiscale derivante da aliquote fiscali estere diverse dalle aliquote fiscali teoriche italiane	4	11
	<hr/>	<hr/>
	<b>786</b>	<b>423</b>
<u><i>Effetto delle variazioni permanenti in diminuzione</i></u>	<b>(7)</b>	<b>(15)</b>
<u><i>Imposta effettiva</i></u>	<b>4.305</b>	<b>3.561</b>

Ai fini di una migliore comprensione della riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto in bilancio e l'onere fiscale teorico, non si tiene conto dell'IRAP in quanto, essendo questa un'imposta con una base imponibile diversa dall'utile ante imposte, genererebbe, degli effetti distorsivi tra un esercizio ed un altro. Pertanto le imposte teoriche sono state determinate applicando solo l'aliquota fiscale vigente in Italia (IRES pari al 33% nel 2006) al risultato ante imposte.



**NOTA 26. UTILE PER AZIONE**

L'Utile per azione è ottenuto dividendo il Risultato netto del Gruppo di euro 5.014 mila al 31 dicembre 2006 (euro 4.748 mila al 31 dicembre 2005) per il numero di azioni ordinarie in circolazione (n. 4.282.292), pari al numero totale di azioni ordinarie dedotte n. 58.087 azioni proprie.

**NOTA 27. GARANZIE PRESTATE E IMPEGNI****Garanzie**

Contestualmente all'estinzione, avvenuta nel mese di dicembre 2006, dell'apertura di credito dell'importo massimo di euro 23 milioni, rilasciata a Boero Bartolomeo S.p.A. nell'esercizio 2003 da un pool di Istituti creditizi (si rimanda a quanto già descritto in Nota 17. "Debiti finanziari verso banche non correnti e correnti e posizione finanziaria netta"), con capofila Banca IntesaBci Mediocredito S.p.A., è stata richiesta anche l'estinzione dell'ipoteca del valore complessivo di euro 40.250.000, sugli stabilimenti Pozzolo Formigaro (AL) e Molassana (GE). Inoltre, come già precisato alla Nota 17, la società Capogruppo ha sottoscritto, in data 4 dicembre 2006, un nuovo contratto di finanziamento a medio-lungo termine per un importo totale di euro 25.000.000, concesso congiuntamente da MCC S.p.A. (capofila) e Banca di Roma S.p.A., per la costruzione del nuovo complesso industriale. Tale apertura di credito è garantita da ipoteca di primo grado sia sul terreno che sul costruendo stabilimento nonché da privilegio di primo grado sugli impianti e macchinari ivi installati, senza l'introduzione di altre convenzioni contrattuali (covenants).

**Impegni**

Il Gruppo detiene un impegno pari a euro 5 mila verso la società Confidi Liguria S.r.l.

**Fideiussioni**

Il Gruppo detiene fideiussioni rilasciate da istituti bancari a garanzia di obbligazioni delle società del gruppo non esposte in bilancio per copertura di potenziali impegni nei confronti di un ente pubblico (euro 61 mila circa) e di copertura delle obbligazioni relative alle commesse per costruzioni navali (euro 416 mila).

Infine, per completezza di informativa si ricorda che la Capogruppo detiene apparecchiature tintometriche cedute in comodato alla clientela, non ancora ammortizzate al 31 dicembre 2006, per euro 1.001 mila circa.

**NOTA 28. ALTRE INFORMAZIONI**

<b>Numero medio dei dipendenti</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
Dirigenti	17	13
Quadri ed Impiegati	209	214
Operai	145	147
<b>TOTALE</b>	<b>371</b>	<b>374</b>

<b>Compensi ad Amministratori e Sindaci</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
Compensi agli Amministratori	488	472
Compensi ai Sindaci	52	51
<b>TOTALE</b>	<b>540</b>	<b>523</b>

I compensi agli Amministratori e ai Sindaci sono indicati secondo quanto previsto dall'art. 38 comma 1 lettera o del D. Lgs. 127/1991. Pertanto sono indicati i compensi spettanti agli Amministratori e ai Sindaci dell'impresa controllante per lo svolgimento di tali funzioni anche nelle altre imprese incluse nel consolidamento.

I compensi nominativamente corrisposti agli Amministratori ed ai Sindaci sono esposti nelle Note esplicative al Bilancio di Esercizio 2006 della Capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A., allegate, alle quali si rinvia.

**NOTA 29. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

Vengono di seguito descritti i rapporti con parti correlate, secondo la definizione estesa prevista dallo IAS 24, ovvero includendo i rapporti con gli organi amministrativi e di controllo nonché con i dirigenti aventi responsabilità strategiche.

Il Gruppo Boero è da sempre caratterizzato dal ruolo d'indirizzo e coordinamento strategico svolto da Boero Bartolomeo S.p.A. e, per il perseguimento coerente e puntuale della politica di Gruppo, nei Consigli di Amministrazione delle controllate siedono anche taluni Amministratori della Holding (Amministratore unico di Yacht Systems S.r.l. e Boero Colori France S.a.r.l. è l'ing. Giorgio Rupnik, Amministratore Delegato di Boero Bartolomeo S.p.A.). In particolare, l'attività legale e societaria, la gestione del personale, l'attività informatica di elaborazione dati, la gestione finanziaria e la tesoreria, le funzioni amministrativa/contabile e fiscale - quindi la preparazione del bilancio, dei rendiconti di periodo ed il sistema di controllo interno - sono demandate da tutte le controllate alla Capogruppo stessa, mentre i responsabili operativi di Settore espletano le proprie competenze in virtù di deleghe limitate per materie e per valore.

La sola società controllata dotata di amministrazione autonoma è Boero Colori France S.a.r.l., le cui procedure sono però uniformate a quelle di Gruppo. Il bilancio è stato inoltre redatto da

un appartenente all'ordine degli "Experts Comptables" e assoggettato a revisione contabile da parte della società Ernst & Young Audit.

Norme di comportamento uniformi regolano, inoltre, l'emissione di rendiconti periodici infrannuali da parte di tutte le società del Gruppo, la cui elaborazione è a cura delle strutture di controllo di gestione della holding Boero Bartolomeo S.p.A.

I rapporti intrattenuti fra tutte le società del Gruppo ed il loro importo economico e patrimoniale sono evidenziati nel seguente prospetto:

**RAPPORTI****INFRAGRUPPO****BOERO BARTOLOMEO S.p.A.****Prestazioni di servizi a Società controllate:**

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
a Boat S.p.A.	421	445
a Yacht Systems S.r.l.	247	247
a Boero Colori France S.r.l.	20	0
<b>TOTALE</b>	<b>688</b>	<b>692</b>

**Cessione di prodotti a Società controllate:**

a Boat S.p.A.	5.070	4.885
a Yacht Systems S.r.l.	1.741	2.022
Boero Colori France S.r.l.	1.093	908
<b>TOTALE</b>	<b>7.904</b>	<b>7.815</b>

**Altri ricavi e proventi verso Società controllate:**

a Boat S.p.A.	26	26
a Yacht Systems S.r.l.	16	16
Boero Colori France S.r.l.	2	0
<b>TOTALE</b>	<b>44</b>	<b>42</b>

**Costi sostenuti per conto di Società controllate e ad esse riaddebitati:**

a Boat S.p.A.	24	2
a Yacht Systems S.r.l.	5	1
<b>TOTALE</b>	<b>29</b>	<b>3</b>

**Prestazione di servizi da Società controllate:**

da Boero Colori France S.r.l.	11	24
<b>TOTALE</b>	<b>11</b>	<b>24</b>

**Acquisto di prodotti da Società controllate:**

da Boat S.p.A.	42	62
da Boero Colori France S.r.l.	23	30
da Yacht Systems S.r.l.	30	27
<b>TOTALE</b>	<b>95</b>	<b>119</b>

**Proventi da partecipazioni****Dividendi Società controllate:**

Yacht Systems S.r.l.	450	350
Boero Colori France S.a.r.l.	280	230
Boat S.p.A.	0	1.250
<b>TOTALE</b>	<b>730</b>	<b>1.830</b>

**Proventi finanziari****Interessi attivi verso Società controllate:**

Boat S.p.A.	7	12
Yacht Systems S.r.l.	5	8
<b>TOTALE</b>	<b>12</b>	<b>20</b>

**Oneri finanziari**

<b>Interessi passivi verso Società controllate:</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Boat S.p.A.	2	3
Yacht Systems S.r.l.	1	0
<b>TOTALE</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

<b>Crediti verso imprese controllate per cessione di prodotti</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
verso Boat S.p.A.	167	0
verso Yacht Systems S.r.l.	174	169
verso Boero Colori France S.a.r.l.	153	56
<b>TOTALE</b>	<b>494</b>	<b>225</b>

<b>Crediti verso imprese controllate per prestazione di servizi</b>		
verso Boat S.p.A.	52	68
verso Yacht Systems S.r.l.	109	5
<b>TOTALE</b>	<b>161</b>	<b>73</b>

<b>Crediti verso controllate per consolidato fiscale nazionale</b>		
verso Boat S.p.A.	519	0
verso Yacht Systems S.r.l.	18	59
<b>TOTALE</b>	<b>537</b>	<b>59</b>

<b>Attività finanziarie verso Società del Gruppo</b>		
verso Boat S.p.A.	0	524
verso Yacht Systems S.r.l.	0	294
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>818</b>

<b>Debiti verso imprese controllate per acquisto di prodotti</b>		
verso Boat S.p.A.	0	29
verso Boero Colori France S.a.r.l.	22	1
<b>TOTALE</b>	<b>22</b>	<b>30</b>

<b>Debiti verso imprese controllate per prestazione di servizi</b>		
verso Boero Colori France S.a.r.l.	4	0
<b>TOTALE</b>	<b>4</b>	<b>0</b>

<b>Debito verso controllate per consolidato fiscale nazionale</b>		
verso Boat S.p.A.	0	343
verso Yacht Systems S.r.l.	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>343</b>

<b>Debiti finanziari verso società del Gruppo</b>		
verso Boat S.p.A.	500	0
verso Yacht Systems S.r.l.	19	0
<b>TOTALE</b>	<b>519</b>	<b>0</b>

**RAPPORTI INFRAGRUPPO ALTRE SOCIETA'**

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Cessione di prodotti tra Società del Gruppo:</b>		
da Yacht Systems S.r.l. a Boero Colori France S.a.r.l.	75	77
da Boero Colori France S.a.r.l. a Yacht Systems	2	0
da Boat S.p.A. a Yacht Systems S.r.l.	1	0
da Yacht Systems S.r.l. a Boat S.p.A.	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>78</b>	<b>77</b>

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Prestazione di servizi tra Società del Gruppo:</b>		
da Yacht Systems S.r.l. a Boero Colori France S.a.r.l.	1	2
<b>TOTALE</b>	<b>1</b>	<b>2</b>

	2006	2005
Crediti Yacht Systems S.r.l. verso Boero Colori France S.a.r.l. per cessione di prodotti	17	10
<b>TOTALE</b>	17	10

I rapporti infragruppo sopra richiamati sono sostanzialmente così costituiti:

- ◆ dalla società controllante Boero Bartolomeo S.p.A. alle società controllate italiane prestazioni di servizi di carattere amministrativo, di elaborazione dati, finanziario con particolare riguardo alla gestione accentrata della tesoreria, servizio di laboratorio e ricerca ed altri minori, nonché acquisto e vendita di prodotti vernicianti;
- ◆ dalla controllante Boero Bartolomeo S.p.A. alla controllata Boero Colori France S.a.r.l. acquisto e vendita di prodotti vernicianti del settore Yachting e di alcune tipologie di prodotti accessori sempre per lo stesso settore;
- ◆ dalla società Yacht Systems S.r.l. a Boero Colori France S.a.r.l. vendita occasionale di prodotti finiti.

Si sottolinea, comunque, che le vendite di prodotti fra società del gruppo permettono di sfruttare migliori sinergie nelle unità produttive e consentono di ottenere margini ad entrambe le società coinvolte mentre le prestazioni di servizi infragruppo permettono di gestire il Gruppo, come esposto, secondo criteri di comportamento uniforme contenendo i costi delle società operative.

Segnaliamo che, per quanto riguarda l'Imposta sul Reddito delle Società (IRES), la società ha aderito, in qualità di controllante – consolidante, a partire dall'esercizio 2004, al regime della tassazione di gruppo di cui agli articoli da 117 a 129 del Testo Unico Imposte sui Redditi (cosiddetto consolidato fiscale nazionale o domestico).

Il perimetro del consolidato fiscale è altresì formato, in qualità di società consolidate, da entrambe le controllate domestiche Boat S.p.A. e Yacht Systems S.r.l.

Al fine di garantire ai soci, ai creditori sociali ed ai terzi in genere che Vi abbiano un legittimo interesse, una corretta ed equa regolamentazione dei rapporti, sia economici che finanziari, che vengono necessariamente ad esistenza tra le società domestiche del gruppo in virtù della loro partecipazione al regime opzionale di tassazione in oggetto, è stato adottato dalla controllante un apposito regolamento interno cui hanno aderito entrambe le controllate.

Il regolamento, alla luce delle imprescindibili finalità sopra richiamate che lo stesso mira a garantire ed anche in considerazione che le controllate sono soggette all'attività di direzione e coordinamento della controllante, è informato ai seguenti principi generali:

- ◆ eventuali vantaggi, sia di tipo economico che di tipo finanziario, derivanti dalla partecipazione al regime del consolidato fiscale sono attribuiti alla società a cui sono imputabili ed ascrivibili tali vantaggi;
- ◆ eventuali svantaggi o penalizzazioni, sia di tipo economico che di tipo finanziario, che l'adesione al consolidato fiscale viene a generare in capo ad una qualsiasi società partecipante sono integralmente indennizzati a favore di tale società, al fine di evitare che le altre partecipanti conseguano un correlativo vantaggio che sarebbe del tutto iniquo ed indebito.

In particolare mette conto segnalare che, in applicazione di tali principi generali, il predetto regolamento prevede espressamente:

- ◆ l'addebito a ciascuna società controllata delle imposte corrispondenti al reddito imponibile prodotto nel corso dell'esercizio da parte di tale controllata (reddito imponibile da assumersi al netto di eventuali rettifiche di consolidamento imputabili a quella data consolidata);
- ◆ l'accredito, a ciascuna società controllata che ha trasferito al gruppo proprie perdite fiscali utilizzate in sede di dichiarazione dei redditi consolidata, di una somma pari alle minore imposte corrisposte dal gruppo in virtù del trasferimento di tali perdite e, quindi, di una somma pari all'aliquota Ires vigente applicata alla quota di perdita fiscale trasferita ed effettivamente utilizzata in sede di dichiarazione consolidata.

Al fine di fornire in modo trasparente informazioni su rapporti significativi con altre parti "correlate" Vi segnaliamo che:

- ◆ la sede legale e gli uffici della Boero Bartolomeo S.p.A., che ha sublocato alcuni locali alle società Boat S.p.A. e Yacht Systems S.r.l., sono ottenuti in locazione dalla società Cavalletta S.r.l., della quale è Presidente e socio unico la Signora Andreina Boero, Presidente di Boero Bartolomeo S.p.A., ed è amministratore Giampaolo Iacone, anche amministratore di Boero Bartolomeo S.p.A.. Il canone per l'anno 2006 è stato di euro 261 mila, in linea con i prezzi di mercato per immobili di analogo prestigio e posizione.
- ◆ Risultano impiegati presso società del gruppo al 31 dicembre 2006 un familiare (Cristina Cavalleroni Boero) ed un affine (Giorgio Rupnik) del Presidente Sig.ra Andreina Boero, con la qualifica – rispettivamente - di Collaboratore a progetto (compenso annuo nella società Yacht Systems S.r.l. di euro 27.600) e di Dirigente. La Sig.ra Cristina Cavalleroni Boero è anche membro del Consiglio di Amministrazione della Holding, mentre l'ing. Giorgio Rupnik ne è l'Amministratore Delegato. L'ing. Rupnik è inoltre Amministratore Unico di Yacht Systems S.r.l. e Boero Colori France S.a.r.l..
- ◆ Il Sig. Giuseppe Sindoni, amministratore di Boero Bartolomeo S.p.A., è Presidente del Consiglio di Amministrazione e Socio di riferimento di Italtinto S.r.l., fornitore della Capogruppo di prodotti accessori ad impianti tintometrici. La fornitura del 2006 ammonta a euro 664 mila ed è stata effettuata alle condizioni correnti di mercato. Il debito al 31 dicembre 2006 ammonta a euro 186 mila.

Riepilogando, l'incidenza delle operazioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale, sulle voci del conto economico e sui flussi finanziari del Gruppo è dettagliata nella tabella seguente:

Incidenza delle operazioni con parti correlate	Totale	Parti correlate	
		Valore assoluto	%
<b>a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale</b>			
Debiti commerciali, altri debiti e risconti	28.849	273	0,9%
<b>b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico</b>			
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	49.635	664	1,3%
Costi per servizi	28.261	787	2,8%
Locazioni e noleggi	2.109	261	12,4%
Costo del personale	19.270	509	2,6%
<b>c) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sui flussi finanziari</b>			
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	49.635	664	1,3%
Costi per servizi	28.261	787	2,8%
Locazioni e noleggi	2.109	261	12,4%
Costo del personale	19.270	509	2,6%

La voce costi per servizi comprende, oltre a quanto già descritto, gli emolumenti corrisposti agli amministratori della Società Capogruppo e delle società controllate (euro 678 mila) interamente pagati nel corso dell'esercizio nonché gli emolumenti ai componenti degli organi di controllo della Società Capogruppo e delle società controllate (euro 81 mila), contabilizzati alla voce "Altri debiti" al 31 dicembre 2006.

La voce costi del personale, si riferisce per euro 509 mila alla retribuzione da lavoro dipendente degli amministratori di Boero Bartolomeo S.p.A. Ing. Giorgio Rupnik e Sig. Giampaolo Iacone nonché dei dirigenti con responsabilità strategiche.

**NOTA 30. VARIAZIONI NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO**

L'area di consolidamento non subisce variazioni rispetto al precedente esercizio.  
A seguire viene fornito l'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento.

**LE SOCIETÀ INCLUSE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO - Esercizio 2006**

L'elenco seguente si riferisce alle società **controllate** direttamente ed indirettamente.

Esse sono consolidate con il metodo integrale.

Per ciascuna di esse vengono fornite le seguenti informazioni:

Denominazione ragione sociale	Sede	Capitale sociale	% di partecipazione		Chiusura esercizio
			2006	2005	

**CAPOGRUPPO**

Società Boero Bartolomeo S.p.A.  
(capitale sociale interamente versato  
euro 11.284.985,40 i.v. Registro

Imprese di Genova e Codice Fiscale n. 00267120103)	Via Macaggi, 19- Genova	11.284.985,40 euro			31.12
---	----------------------------	--------------------	--	--	-------

**SOCIETÀ CONTROLLATE DIRETTAMENTE**

Società Boat S.p.A.	Genova	2.600.000 euro	100%	100%	31.12
Società Boero Colori France S.a.r.l.	La Rochelle Francia	272.000 euro	100%	100%	31.12
Società Yacht Systems S.r.l.	Genova	1.033.000 euro	100%	100%	31.12

**NOTA 31. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI,  
EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE ATIPICHE E/O INUSUALI**

Si segnala che la voce di conto economico "Altri costi operativi" è stata interessata nel corso dell'esercizio 2005 da oneri straordinari, pari a euro 170 mila circa, relativi alla procedura di riduzione del personale avviata dalla società Capogruppo in data 8 novembre 2004, ai sensi della Legge 223/91. La procedura di mobilità, così come previsto dal provvedimento, è iniziata nell'esercizio 2004 con l'accantonamento ad apposito fondo rischi di euro 340 mila, essa si è poi conclusa nell'esercizio 2005 con l'accantonamento di ulteriori euro 127 mila e il contestuale ed integrale utilizzo del fondo (euro 467 mila). Gli oneri evidenziati a conto economico nell'esercizio 2005 hanno pertanto riguardato per euro 127 mila il sopra citato accantonamento al fondo per ristrutturazioni aziendali, e per ulteriori euro 43 mila il contributo versato a enti previdenziali in relazione a tale procedura di mobilità.

Inoltre, per meglio comprendere l'andamento della gestione caratteristica del Gruppo per l'esercizio 2006, occorre isolare l'effetto delle operazioni non ricorrenti, di cui alla voce "Altri accantonamenti" per euro 880 mila. Infatti, a seguito del provvedimento pubblicato il 9



febbraio scorso l'autorità Antitrust, in esito all'istruttoria a suo tempo avviata per verificare la sussistenza di intese restrittive della concorrenza nel mercato delle vernici marine, ha comminato a carico della società Boat S.p.A una sanzione di euro 1.080.000, con particolare riferimento al segmento di attività relativo alla fase della manutenzione delle navi. Sul bilancio dell'esercizio 2006 si è reso pertanto necessario un accantonamento di euro 880 mila, al fine di adeguare il fondo rischi all'importo totale della sanzione comminata, tenendo conto dell'accantonamento di euro 200 mila già effettuato nell'esercizio precedente.

Di seguito si riporta una tabella riepilogativa degli effetti di eventi e/o operazioni non ricorrenti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo:

	Patrimonio Netto		Risultato esercizio		Indebitamento finanziario Netto		Flussi finanziari*	
	Val. Ass.	%	Val. Ass.	%	Val. Ass.	%	Val. Ass.	%
<b>Valori di bilancio (A)</b>	<b>44.155</b>		<b>5.014</b>		<b>(11.398)</b>		<b>792</b>	
Effetto Sanzione Antitrust								
Società controllata Boat S.p.A.)	880	2,0%	880	17,6%	0	0,0%	0	0,0%
Effetto fiscale relativo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Totale (B)</b>	<b>880</b>	<b>2,0%</b>	<b>880</b>	<b>17,6%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Valore figurativo lordo di bilancio (A+B)</b>	<b>45.035</b>		<b>5.894</b>		<b>(11.398)</b>		<b>792</b>	

\*i flussi finanziari si riferiscono all'aumento (o diminuzione) nell'esercizio delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27/07/2006 non si segnalano posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.

### **NOTA 32. PASSIVITA' POTENZIALI**

Come già precisato nella Relazione sulla gestione, in data 22 dicembre 2006, al termine di una verifica fiscale condotta da parte dell'Agenzia delle entrate – Direzione Regionale della Liguria ed avente ad oggetto il periodo di imposta 2004, è stato elevato a carico della Società Capogruppo apposito processo verbale di constatazione. I verificatori hanno ritenuto di accertare rilievi per complessivi euro 432 mila, di cui euro 399 mila circa si riferiscono ad un rilevante preteso maggior valore normale, rispetto ai prezzi effettivamente praticati, con riguardo alle vendite operate nel 2004 da parte di Boero Bartolomeo alla propria controllata totalitaria di diritto francese Boero Colori France S.a.r.l.. In riferimento al processo verbale di constatazione in oggetto, Boero Bartolomeo ha presentato in data 15 febbraio 2007, istanza di accertamento con adesione ex articolo 6 comma 1 D. Lgs. 218/1997 al solo fine di pervenire ad una sollecita definizione del processo verbale stesso. In tale istanza di accertamento con adesione la Società ha recisamente contestato l'operato dei verificatori in riferimento al rilievo in materia di *transfer pricing* deducendo l'illegittimità e l'infondatezza dello stesso sia per ragioni di metodo che di merito e sia in punto di diritto che di fatto. Si segnala peraltro che il relativo

procedimento in contraddittorio con il competente Ufficio dell’Agenzia delle Entrate è attualmente in corso e non è possibile al momento prevederne i tempi di chiusura.

Sulla base di tali presupposti, nel bilancio dell’esercizio 2006 è stato pertanto effettuato un accantonamento corrispondente alla passività ritenuta probabile pari a euro 30 mila, ritenendo remoto il rischio massimo stimato complessivamente in euro 400 mila, calcolato comprendendo le maggiori imposte, interessi e sanzioni anche sul rilievo relativo al *transfer pricing* di euro 399 mila.

**BOERO BARTOLOMEO SPA**

**Sede: Genova, Via Macaggi 19**

**Capitale sociale: Euro 11.284.985,40 i.v.**

**Codice fiscale e Registro delle Imprese di Genova n. 00267120103**

\*\*\*\*

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**

**ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI**

**ai sensi dell'art. 153 D.lgs 24/2/1998 N. 58**

**e dell'art. 2429 del Codice civile.**

All'Assemblea degli Azionisti della Boero Bartolomeo SpA

Signori azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 abbiamo svolto l'attività di vigilanza demandata al Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 149 del D. Lgs. 58/98, secondo i Principi di Comportamento del Collegio Sindacale nelle società di capitali con azioni quotate nei mercati regolamentati redatti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, tenendo conto altresì delle specifiche normative applicabili nonché delle comunicazioni e raccomandazioni della CONSOB.

L'attività di vigilanza è stata da noi effettuata con:

- gli interventi volti alla verifica degli adempimenti di legge e di statuto;
- la partecipazione alle riunioni degli Organi sociali;
- l'acquisizione di informazioni concernenti i controlli e la vigilanza esercitata dalla Società di revisione;
- la raccolta di ulteriori informazioni in incontri, anche informali, con gli Amministratori, il Responsabile del controllo interno ed i Responsabili delle varie funzioni aziendali;

Nella redazione della presente relazione abbiamo tenuto conto altresì delle comunicazioni n. 1025564 del 6 aprile 2001, n. 3021582 del 4 aprile 2003 e n. 6031329 del 7 aprile 2006, in materia di controlli societari e di contenuti della relazione del collegio sindacale all'assemblea, con cui CONSOB ha richiamato l'attenzione dei collegi sindacali delle società con azioni quotate in borsa sul contenuto delle proprie relazioni alle assemblee degli azionisti.

\*\*\*\*\*

Con riferimento alle attività svolte nel corso dell'esercizio 2006:

- Abbiamo tenuto n. 11 riunioni del Collegio sindacale ed abbiamo partecipato alle riunioni dell'Assemblea (n. 1) e del Consiglio di amministrazione (n. 10), vigilando sul rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari, che disciplinano il funzionamento degli organi della Società. Abbiamo ritenuto adeguata la frequenza delle riunioni del consiglio di amministrazione e la percentuale di partecipazione media da parte degli amministratori e possiamo attestare che non sono state assunte delibere significative senza preventiva idonea informazione agli amministratori ed ai sindaci.
- Abbiamo ottenuto dagli Amministratori e dal Responsabile del controllo interno, con periodicità almeno trimestrale, informazioni sull'attività complessivamente svolta dalla Società, nei vari settori in cui essa ha operato, anche attraverso le imprese controllate, e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, accertando che le azioni deliberate e poste in essere fossero conformi alla Legge ed allo Statuto sociale e non fossero manifestamente imprudenti o azzardate, in potenziale conflitto di interesse ovvero in contrasto con le delibere assunte dagli organi sociali o tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.
- Abbiamo verificato la legittimità delle scelte gestionali operate dall'Organo amministrativo e la loro adeguatezza economica, con esclusione del controllo di merito sulla loro opportunità e sulla loro convenienza.
- Abbiamo acquisito la conoscenza sull'attività svolta tramite le imprese controllate, anche in virtù delle informazioni ricevute sia dalla Società di revisione, sia dai Sindaci delle imprese stesse.
- La struttura organizzativa della società è adeguata; ciò ha consentito di acquisire conoscenza e vigilare sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.
- Abbiamo vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, strutturato a livello di Gruppo ed in costante aggiornamento sia nella

capogruppo sia nelle società controllate. I sindaci, anche individualmente hanno incontrato più volte il Responsabile per il controllo interno per verificare il processo di implementazione delle procedure. Abbiamo preso atto e condiviso la valutazione positiva del Responsabile per il controllo interno sull'adeguatezza del complessivo sistema di controllo interno.

- In particolare, abbiamo condiviso con il Responsabile per il controllo interno il sistema delle deleghe e dei limiti di autorità agli amministratori nonché la proposta presentata al Consiglio per l'approvazione della procedura per l'identificazione ed iscrizione delle persone che hanno accesso a informazioni privilegiate e della procedura per la gestione ed il trattamento delle informazioni privilegiate.
- Abbiamo vigilato sul sistema amministrativo-contabile, che, per quanto da noi constatato ed accertato, anche nei precedenti esercizi, mediante l'ottenimento di informazioni dal Responsabile della funzione aziendale, l'esame di documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione, è in condizioni di rappresentare correttamente i fatti di gestione.
- Abbiamo vigilato sull'osservanza della normativa relativa alla formazione e pubblicazione della Relazione semestrale e delle Relazioni trimestrali, nonché alle impostazioni date alle stesse, anche utilizzando le informazioni ottenute dalla Società di revisione.
- Abbiamo vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle imprese controllate, sia in riferimento ai flussi di dati necessari per la redazione del Bilancio e delle Relazioni trimestrali, sia in riferimento agli obblighi informativi ai sensi dell'art. 114, comma 2 del D. Lgs. 58/98.

\*\*\*\*\*

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta:

- Non abbiamo rilevato alcuna operazione che, per natura o dimensione, assumesse carattere di atipicità o potesse definirsi inusuale né con terzi né con società infragruppo o con parti correlate, come individuate nel Principio contabile IAS n. 24.

- In relazione alle operazioni infragruppo e con parti correlate di natura ordinaria, abbiamo verificato l'esistenza ed il rispetto di adeguate pratiche volte a perseguire l'obiettivo della correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni, garantendo che esse siano debitamente documentate, regolate secondo normali condizioni di mercato e rispondano all'interesse sociale; tali operazioni sono adeguatamente illustrate dagli amministratori nel Bilancio e nella Relazione sulla gestione, cui si rimanda.
- Abbiamo verificato l'applicazione degli artt. 2497 e segg. del Codice Civile in materia di direzione e coordinamento.
- La società ha aderito al Consolidato fiscale nazionale, ai sensi degli artt. 117 e seguenti del Testo Unico delle Imposte sul reddito, in qualità di consolidante con le società controllate.
- Abbiamo esaminato gli adempimenti correlati all'entrata in vigore della normativa "*Market Abuse*" e "*Tutela del risparmio*" in materia di informativa societaria e di "*Internal Dealing*", vigilando poi sull'espletamento degli adempimenti suddetti ed in particolare l'istituzione ed il funzionamento del programma informatico con il quale viene gestito il Registro previsto dall'art. 115-bis del TUF.
- Abbiamo vigilato sulle disposizioni in merito all'entrata in vigore della normativa sulla "*Tutela del Risparmio*" e, in particolare, sull'obbligo di adeguare gli statuti, entro il termine inizialmente previsto del 12 gennaio 2007 (termine successivamente prorogato al 30 giugno 2007 dal decreto legislativo n° 303 del 29/12/06). In tale ambito, abbiamo condiviso l'opportunità di procedere all'adeguamento dello statuto sociale in un momento successivo alla prossima assemblea di bilancio, anche allo scopo di acquisire ulteriori elementi di approfondimento sulle modifiche da adottare.
- La società, pur ponendosi come modello di riferimento il "Codice di autodisciplina" predisposto dal Comitato per la Corporate Governance delle Società Quotate, non ne recepisce tutte le raccomandazioni. Nel rispetto dell'art. 124 bis del TUF, introdotto dalla Legge 262/2005, come modificata dal D.Lgs. 303/2006, sono state fornite ampie informazioni sul grado di



adesione al codice di comportamento nella “Relazione illustrativa in materia di corporate governance”, redatta ai sensi della Sezione 1A.2.14 delle Istruzioni al Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A ed inserita quale parte integrante nella Relazione sulla gestione. Essa contiene informazioni specifiche sull’adesione a ciascuna prescrizione del codice, indicando la condotta tenuta in luogo di quella prescritta nel codice stesso e le motivazioni della non completa adesione. La Relazione illustrativa è stata pubblicata sul sito internet della società in apposita sezione. Da parte nostra, avendo esaminato le nuove raccomandazioni introdotte nella revisione del Codice di Autodisciplina delle società quotate e l’effettiva compliance ad esso del sistema di governance, possiamo attestare che il sistema di Corporate Governance adottato dalla Società è fedelmente rappresentato nella citata Relazione e che non abbiamo rilevato particolari criticità al riguardo.

- Abbiamo verificato la corretta applicazione dei criteri adottati dal Consiglio di amministrazione nella valutazione della sussistenza delle condizioni di indipendenza attribuita all’amministratore Gregorio Gavarone.
- Abbiamo verificato il rispetto dei criteri di indipendenza dei sindaci, anche in base ai criteri previsti con riferimento agli amministratori dal Codice di autodisciplina 2006 di Borsa Italiana SpA.
- Il Documento programmatico sulla sicurezza dei dati (DPS) è stato aggiornato nei termini previsti dalla legge.
- Avendo ricevuto idonee informazioni sull’attività del Gruppo in materia di salute, sicurezza, ambiente e qualità, abbiamo espresso un giudizio positivo sull’adeguatezza dell’attività di formazione e di aggiornamento in relazione alla normativa di volta in volta emanata in materia, constatando l’attenzione della Società alle problematiche in oggetto.
- Abbiamo rilasciato, nel corso dell’esercizio, i pareri diversi da quelli richiesti al Collegio sindacale ai sensi di Legge.
- Non abbiamo ricevuto alcuna denuncia ex art. 2408 del Codice civile né alcun esposto.

- Non abbiamo riscontrato omissioni né fatti censurabili o irregolarità da segnalare agli organi di controllo o di cui fare menzione nella presente Relazione.

\*\*\*\*\*

Nel corso dell'esercizio sono stati tenuti costanti rapporti con la Società di revisione Reconta Ernst & Young SpA, sia mediante riunioni formali alle quali hanno partecipato anche i responsabili delle funzioni interessate della Società, sia mediante contatti informali fra singoli membri del Collegio e rappresentanti della Società di revisione, al fine del reciproco scambio di dati ed informazioni rilevanti.

E' stata sempre constatata la massima collaborazione, anche avuto riguardo all'attività preparatoria per il bilancio d'esercizio, e non sono emersi fatti o aspetti rilevanti meritevoli di menzione.

E' stato affidato alla Società di revisione Reconta Ernst & Young SpA l'incarico per la revisione dei bilanci d'esercizio per gli esercizi 2006-2011 e dei relativi Bilanci consolidati nonché delle revisioni delle relazioni contabili semestrali e per l'esecuzione delle verifiche periodiche di cui all'art. 155 comma 1 lett. a) del D. Lgs. 58/98 anch'esse riferite agli anni 2006-2011. Da parte nostra, abbiamo espresso parere favorevole al conferimento dell'incarico, riscontrando le condizioni proposte dalla Società di revisione coerenti con quelle di mercato ed in linea con la dimensione e le caratteristiche del lavoro.

Per quanto a nostra conoscenza, non sono stati affidati né a Reconta Ernst & Young SpA né a soggetti ad essa legati da rapporti continuativi ulteriori incarichi.

\*\*\*\*\*

Per quanto riguarda l'attività di vigilanza sul Bilancio d'esercizio, attestiamo che:

- Sono state rispettate le norme di Legge inerenti la formazione, l'impostazione del Bilancio e della Relazione sulla gestione; gli schemi di Bilancio adottati ed i Principi contabili, descritti nella Nota esplicativa al bilancio, sono conformi alle norme di Legge ed adeguati in relazione all'attività della Società.



- A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento CE 1606/2002 e del D. Lgs. 28/02/2005 n. 38 attuativo del suddetto regolamento, la società ha adottato i principi contabili internazionali anche per il bilancio individuale (oltre al consolidato già redatto secondo dli IFRS per l'anno 2005). Abbiamo vigilato sul processo di transizione dai principi contabili nazionali a quelli internazionali IAS/IFRS nel corso dell'attività di vigilanza sulla Relazione semestrale; i saldi presenti nelle riconciliazioni sono stati assoggettati a revisione contabile da parte di Reconta Ernst & Young SpA. In particolare, si segnala il diverso criterio di contabilizzazione dei dividendi ricevuti da società controllate, i cui effetti sono adeguatamente illustrati nella Nota esplicativa al bilancio.
- In applicazione della Delibera CONSOB n. 15519/2006 sono stati evidenziati in appositi schemi supplementari gli effetti dei rapporti con Parti correlate sullo Stato patrimoniale e sul Conto economico, senza espressa indicazione negli schemi di bilancio.
- La Nota esplicativa al bilancio illustra adeguatamente la movimentazione delle voci del Patrimonio netto, con l'indicazione per ciascuna di esse della possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché gli eventuali vincoli di natura fiscale.
- In relazione a quanto disposto dall'art. 10 della legge n. 72 del 19 marzo 1983, è stata data indicazione delle diverse rivalutazioni monetarie eseguite e del loro ammontare residuo.
- La Relazione sulla gestione risponde ai requisiti previsti dall'art. 2428 del Codice civile, nonché alle disposizioni del D.Lgs. 58/98 ed alle raccomandazioni e comunicazioni CONSOB. Essa è coerente con i dati e le risultanze del Bilancio e fornisce un'ampia informativa sull'attività della Società e delle imprese controllate e sulle operazioni infragruppo e con parti correlate.
- Adeguata informativa è stata fornita in merito:
  - all'avvio della realizzazione del complesso industriale nel Comune di Tortona;



- al provvedimento dell'Autorità garante per la concorrenza ed il mercato, con cui è stata comminata una sanzione a carico della società controllata Boat SpA, contestando l'esistenza di intese restrittive della concorrenza nel mercato delle vernici marine;
- alla passività potenziale derivante da un rilievo contestato dalla Agenzia delle Entrate in materia di transfer pricing, con riguardo alle vendite operate nel 2004 alla società totalmente posseduta Boero Colori France Sarl; sulla base della documentazione prodotta abbiamo condiviso con la società sulla infondatezza del rilievo.

\*\*\*\*\*

In base ai controlli effettuati direttamente ed alle informazioni scambiate con la Società di revisione Reconta Ernst & Young SpA, preso altresì atto della relazione di quest'ultima, emessa ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 58/98, in data 10 aprile 2007 con un giudizio senza rilievi, riteniamo di non avere né osservazioni né proposte sul Bilancio, sulla Relazione sulla Gestione e sulla destinazione dell'utile dell'esercizio, che conseguentemente riteniamo, per quanto di specifica competenza, suscettibili della Vostra approvazione.

\*\*\*\*\*

Vi ricordiamo infine che, per decorso del triennio, è venuto a scadere il mandato a suo tempo affidatoci; ringraziandoVi per la fiducia che avete voluto accordarci Vi invitiamo a voler nominare il nuovo organo di controllo della Società.

Genova, 11 aprile 2007

Il Collegio Sindacale

Mario Pacciani

Pablo Fasce

Massimo Scotton

**BOERO BARTOLOMEO SPA**

**Sede: Genova, Via Macaggi 19**

**Capitale sociale: Euro 11.284.985,40 i.v.**

**Codice fiscale e Registro delle Imprese di Genova n. 00267120103**

\*\*\*\*\*

**Relazione del Collegio sindacale al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2006**

Signori Azionisti,

il Bilancio Consolidato è stato regolarmente comunicato al Collegio sindacale unitamente alla Relazione sulla gestione, alla Nota esplicativa al bilancio ed alla documentazione fornita dalle società controllate incluse nel consolidamento.

A norma del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 - Testo unico in materia di mercati finanziari - il compito di verificare la conformità del bilancio consolidato alle norme di legge e la sua corrispondenza alle risultanze delle scritture contabili e di consolidamento è attribuito alla Società di revisione. La nostra attività di vigilanza è stata svolta in osservanza dei principi di comportamento del Collegio sindacale enunciati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Nell'ambito di detta attività:

- abbiamo rilevato l'esistenza e l'adeguatezza nell'ambito della struttura organizzativa di Boero Bartolomeo S.p.A. di una funzione responsabile dei rapporti con le società controllate e collegate;
- abbiamo esaminato la composizione del Gruppo ed i rapporti di partecipazione, al fine di valutare la determinazione dell'area di consolidamento;
- abbiamo acquisito la conoscenza sull'attività svolta dalle imprese controllate e sulle operazioni di maggior rilievo economico finanziario e patrimoniale nell'ambito dei rapporti di Gruppo tramite le informazioni ricevute dagli Amministratori di Boero Bartolomeo S.p.A., dalla Società di revisione e dai Sindaci delle imprese controllate;
- abbiamo vigilato sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla competente funzione di Boero Bartolomeo S.p.A. per l'ottenimento del flusso di dati necessari per il consolidamento, prendendo visione delle informazioni fornite dalle imprese controllate, assoggettate a controllo legale da parte dei rispettivi Collegi sindacali;

Per quanto in particolare riguarda l'attività di vigilanza sul Bilancio Consolidato attestiamo che:

- sono state rispettate le norme di Legge inerenti la formazione, l'impostazione del Bilancio e della Relazione sulla Gestione; gli schemi di Bilancio adottati ed i Principi Contabili sono conformi alle norme di Legge ed adeguati in relazione all'attività della Società;
- il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 é redatto, come già il precedente, secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS, vigenti alla data di bilancio, emessi dall'IASB ed omologati dalla Commissione Europea;
- per quanto riguarda la struttura del Bilancio consolidato si segnala che:
  - nello Stato Patrimoniale sono state distinte le attività e passività correnti da quelle non correnti, secondo quanto disposto dallo IAS 1;
  - il Conto Economico è stato redatto classificando le relative voci per natura; forma ritenuta più rappresentativa rispetto alla rappresentazione per funzione;
  - il rendiconto finanziario è stato strutturato sulla base del metodo indiretto.
- il Bilancio risponde ai fatti ed informazioni di cui il Collegio sindacale è venuto a conoscenza nell'ambito dell'esercizio dei suoi doveri di vigilanza e dei suoi poteri di controllo ed ispezione;
- la Relazione sulla gestione del Gruppo è coerente con i dati e le risultanze del Bilancio consolidato e fornisce un'ampia informativa sull'andamento economico-finanziario del Gruppo.

Negli incontri con la Società di revisione, Reconta Ernst & Young SpA, cui è stato conferito l'incarico per la revisione contabile del Bilancio civilistico e del Bilancio consolidato, non sono emersi elementi di criticità in merito ai Bilanci; la Relazione della Società di revisione sul bilancio consolidato, redatta ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 58/98 in data 10 aprile 2007, esprime un giudizio senza rilievi.

Genova, 11 aprile 2007

Il Collegio Sindacale

Mario Pacciani

Massimo Scotton

Paolo Fasce

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**  
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

Agli Azionisti  
della Boero Bartolomeo S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Boero Bartolomeo S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Boero Bartolomeo S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio d'esercizio è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio d'esercizio presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili. Inoltre, la nota esplicativa n. 32 illustra gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ed include le informazioni relative ai prospetti di riconciliazione previsti dal principio contabile internazionale IFRS 1, precedentemente approvati dal Consiglio di Amministrazione e pubblicati in appendice alla relazione semestrale al 30 giugno 2006, da noi assoggettati a revisione contabile, per i quali si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data 30 ottobre 2006.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Boero Bartolomeo S.p.A. al 31 dicembre 2006 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della Boero Bartolomeo S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

Genova, 10 aprile 2007

Reconta Ernst & Young S.p.A.



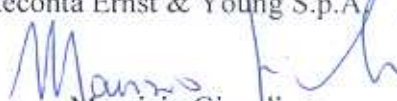
Maurizio Girardi  
(Socio)

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**  
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

Agli Azionisti  
della Boero Bartolomeo S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Boero Bartolomeo S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Boero Bartolomeo") chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli amministratori della Boero Bartolomeo S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 7 aprile 2006.
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Boero Bartolomeo al 31 dicembre 2006 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Boero Bartolomeo per l'esercizio chiuso a tale data.

Genova, 10 aprile 2007

Reconta Ernst & Young S.p.A.  
  
Maurizio Girardi  
(Socio)