

GRUPPO BOERO BARTOLOMEO S.p.A.

RELAZIONE SEMESTRALE Gennaio – Giugno 2007

GRUPPO BOERO BARTOLOMEO S.p.A.

INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

Gennaio – Giugno 2007

INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

1. Andamento dei principali settori di mercato

Nel corso del primo semestre dell'esercizio 2007 i principali settori nei quali il Gruppo Boero è presente hanno fatto registrare, in sintesi, il seguente andamento:

Settore Edilizia

L'andamento del settore, positivo per tutti i marchi del Gruppo, ha registrato nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio un incremento del 8% circa in termini di fatturato rispetto al primo semestre del 2006. Di rilievo l'aumento delle vendite registrate nel canale della Grande Distribuzione pari al 26,3% circa.

Settore Yachting

Le vendite consuntivate nei primi sei mesi dell'esercizio 2007 registrano un incremento del 16,2% rispetto al primo semestre 2006, cui ha contribuito in misura significativa la crescita registrata nel segmento dei superyacht.

Settore Navale

La controllata Boat S.p.A., che opera nel settore, ha conseguito nel primo semestre 2007 un fatturato in rialzo del 23% circa rispetto al corrispondente periodo del 2006; in particolare la società ha confermato il trend positivo dell'esercizio precedente consolidando la posizione di leadership raggiunta nel comparto manutenzione e migliorando la crescita nel comparto "shopprimer".

2. Andamento delle società del Gruppo

Il fatturato e il risultato operativo per le varie società del Gruppo sono desumibili dal seguente prospetto che permette, inoltre, di cogliere l'evoluzione e la stagionalità della gestione rispetto al primo semestre 2006:

Euro/Migliaia	Boero					Consolidato
	Bartolomeo	Boat	Yacht Systems	Colori France	Boero & Partners	
Ricavi delle vendite e prestazioni						
I trim. 2007	27.394	3.926	1.129	1.872	-	31.714
II trim. 2007	31.855	5.328	1.297	1.749	0	37.117
Totale 30/06/2007	59.249	9.254	2.426	3.621	0	68.831
Totale 30/06/2006	52.598	7.534	2.714	3.435	-	61.748
Risultato Operativo						
I trim. 2007	2.181	648	257	280	-	3.384
II trim. 2007	4.621	1.115	329	320	(22)	6.204
Totale 30/06/2007	6.802	1.763	586	600	(22)	9.588
Totale 30/06/2006	5.035	1.235	680	491	-	7.511
Utile netto (perdita) del periodo						
I trim. 2007	1.915	374	154	185	-	1.490
II trim. 2007	2.969	691	201	205	(22)	3.941
Totale 30/06/2007	4.884	1.065	355	390	(22)	5.431
Totale 30/06/2006	3.236	704	412	321	-	3.986

Nel primo semestre 2007 è intervenuta una variazione nell'area di consolidamento del Gruppo Boero rispetto al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2006.

In particolare, in data 23 maggio 2007 la società controllata Boat S.p.A. ha costituito una società a responsabilità limitata denominata "Boero & Partners S.r.l." avente ad oggetto principalmente, la fornitura di vernici, applicazione inclusa, a cantieri specializzati nella costruzione di grandi yachts. La società, con sede in Genova, è stata costituita con un capitale sociale pari ad euro 100.000, con una partecipazione di Boat S.p.A. al 55% e di soci terzi al 45%, di cui il 40% detenuto da un primario operatore nel settore degli applicatori di vernici navali. Tale operazione costituisce un'opportunità per introdursi in un mercato interessante e di buona potenzialità per il futuro, offrendo al committente un servizio completo, che crea valore aggiunto alla semplice fornitura di materiale verniciante includendo anche la relativa applicazione.

Attualmente sono in corso le trattative per l'acquisizione della prima commessa relativa agli interni di un superyacht. Al 30 giugno 2007 la nuova società, non essendo pertanto ancora di fatto operativa, presenta una modesta perdita di circa euro 22 mila (di cui euro 10 mila di pertinenza di terzi) essenzialmente determinata dai costi di costituzione. Il patrimonio netto della società al 30 giugno 2007 risulta pari a euro 78 mila, corrispondenti al capitale sociale interamente versato al netto della perdita conseguita nel periodo.

Pur nell'incertezza collegata all'avvio della nuova attività, peraltro limitata agli ultimi mesi dell'esercizio, l'acquisizione del nuovo ordine sopra descritto dovrebbe consentire di ottenere un risultato al 31 dicembre 2007 prossimo al pareggio o comunque, di perdita contenuta.

L'andamento delle altre società del Gruppo è risultato il seguente:

Andamento della società controllante Boero Bartolomeo S.p.A.

In osservanza a quanto previsto dal regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche, i prospetti contabili al 30 giugno 2007 della Capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A. riportati nelle pagine successive sono stati redatti applicando principi e criteri contabili conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006, cui si fa rinvio e che verranno adottati anche per la redazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007.

Al riguardo, si ricorda che, in ottemperanza al Regolamento europeo n. 1606 del 19 luglio 2002, a partire dal 2005, il Gruppo Boero ha adottato i Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standard Board ("IASB") nella preparazione del bilancio consolidato. In base alla normativa nazionale attuativa del suddetto Regolamento, il bilancio di esercizio della Capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A., con la comparazione dell'esercizio precedente, è stato predisposto secondo i suddetti principi a decorrere dal 2006.

Boero Bartolomeo S.p.A. ha chiuso il primo semestre 2007 con un risultato operativo di euro 6.802 mila, in aumento di euro 1.767 mila rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio (risultato operativo di euro 5.035 mila). Sul risultato hanno influito proventi non ricorrenti pari a euro 419 mila, contabilizzati a riduzione della voce "Costi del personale". Si precisa infatti che la società Capogruppo ha rilevato gli effetti contabili derivanti dalle modifiche apportate alla regolamentazione del Fondo trattamento di fine rapporto (TFR) dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007. In particolare la società ha provveduto alla rideterminazione puntuale del fondo maturato al 31 dicembre 2006 e del conseguente "curtailment" secondo il paragrafo 109 dello IAS 19, adottando la metodologia di calcolo e contabilizzazione del nuovo regime del TFR secondo gli IFRS, definita nel mese di luglio 2007 dagli organismi competenti, ancorché non ancora formalmente comunicata.

Per quanto riguarda l'andamento della gestione caratteristica i ricavi delle vendite e delle prestazioni presentano un incremento di euro 6.651 mila (+12,6%) rispetto al primo semestre 2006, attribuibile al positivo andamento del settore edilizia (in crescita del 8% circa) e del settore yachting (+ 33,8%). Anche il fatturato realizzato verso le altre società del gruppo ha registrato una crescita del 29,6% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

L'aumento del fatturato sopra commentato ha permesso di compensare l'aumentata incidenza dei costi di approvvigionamento delle materie prime sui ricavi delle vendite dovuto agli ulteriori rialzi, registrati nel semestre, dei prezzi di acquisto delle principali materie prime. I costi per servizi registrano una variazione in aumento di euro 1.439 mila (+11%) sostanzialmente imputabile ai maggiori costi variabili di natura logistica (trasporti e movimentazione deposito) e commerciale nonché a maggiori costi fissi per spese tecnico-legali. Il costo del personale, escludendo l'effetto dei proventi non ricorrenti di euro 419 mila derivanti dal diverso trattamento contabile del TFR sopra descritti, evidenzia un aumento significativo di euro 615 mila (+6,9%). Tale andamento riflette il maggiore ricorso a lavoratori interinali, il cui costo passa da euro 245 mila a euro 440 mila, nonché il maggiore costo del personale dipendente (euro 420 mila) derivante principalmente dall'ordinaria dinamica salariale.

Sul risultato operativo del primo semestre 2007 ha inoltre inciso un accantonamento non ricorrente di euro 150 mila a fronte dei probabili oneri di bonifica che dovranno essere sostenuti entro il prossimo esercizio per il sito produttivo di Genova Molassana, quantificati sulla base della migliore stima ad oggi disponibile in merito ai risultati della procedura amministrativa formalmente aperta presso le autorità locali competenti dell'indagine sulla qualità dei suoli e delle falde.

Il risultato della gestione finanziaria migliora di euro 467 mila principalmente per effetto dei dividendi percepiti dalle società controllate in aumento di euro 420 mila. Escludendo i proventi da partecipazione, la gestione finanziaria risulta onerosa per circa euro 146 mila in lieve miglioramento rispetto al risultato del semestre precedente di euro 193 mila circa.

L'utile netto del primo semestre 2007 (euro 4.884 mila al 30 giugno 2007, euro 3.236 mila al 30 giugno 2006) risente di maggiori imposte per euro 586 mila derivanti dal miglioramento del risultato economico imponibile. Per contro è da segnalare una riduzione delle aliquote effettive IRES ed IRAP, principalmente per effetto delle deduzioni dei costi delle auto aziendali reintrodotte nel 2007, deduzioni che erano state pressoché cancellate per il periodo di imposta 2006.

Posizione finanziaria netta

L'indebitamento finanziario netto della Società Capogruppo verso banche e società del Gruppo risulta pari a euro 16.420 mila al 30 giugno 2007, di cui euro 1.895 mila scadenti oltre l'anno (euro 13.034 mila al 31 dicembre 2006 interamente scadenti entro l'esercizio; euro 18.464 mila, di cui 7.534 mila scadenti oltre l'anno al 30 giugno 2006).

Per quanto riguarda l'evoluzione rispetto al 31 dicembre 2006, l'aumento dell'indebitamento di euro 3.386 mila è diretta conseguenza della stagionalità delle vendite, che registrando tassi di crescita particolarmente elevati nei primi sette mesi dell'esercizio, determinano un aumento significativo degli investimenti in capitale circolante. Sulla variazione hanno inoltre influito gli importanti investimenti realizzati nel semestre in immobilizzazioni materiali (euro 2.368 mila).

Per contro, il confronto con la situazione finanziaria al 30 giugno 2006, che peraltro permette di meglio isolare l'effetto della stagionalità, evidenzia un significativo miglioramento di euro 2.044 mila. L'aumento del patrimonio netto al netto dei dividendi distribuiti agli Azionisti ha permesso di fronteggiare sia i maggiori investimenti in capitale circolante netto rispetto al

corrispondente periodo dello scorso esercizio determinati dall'aumentato volume di attività, sia i maggiori investimenti in immobilizzazioni materiali, collegati alla realizzazione di un nuovo insediamento produttivo meglio commentato in parte successiva della presente Relazione.

Il debito finanziario di euro 1.895 mila iscritto fra le passività non correnti in quanto scadente oltre l'anno si riferisce integralmente al contratto di finanziamento stipulato in data 4 dicembre 2006 per un importo complessivo di euro 25.000.000, concesso congiuntamente da MCC S.p.A. (capofila) e Banca di Roma S.p.A. al fine di finanziare parte del fabbisogno derivante dalla costruzione del nuovo sito produttivo di Rivalta Scrivia (Tortona). Tale finanziamento 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 30 giugno 2007 il finanziamento sottoscritto risultava utilizzato per euro 1.900 mila al netto dell'imposta sostitutiva di euro 5 mila circa, erogato sulla base dei costi sostenuti e presentati nel semestre. 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.

Il debito non corrente iscritto al 30 giugno 2006 per euro 7.534 mila era integralmente relativo all'apertura di credito ottenuta dalla Società nel 2003 al fine di finanziare l'iniziale progetto di ampliamento dell'attuale stabilimento di Pozzolo Formigaro. La mutata strategia della Società in merito alla costruzione di un nuovo insediamento produttivo da realizzarsi nel Comune di Tortona ha determinato l'abbandono di tale progetto, con conseguente estinzione della linea ad esso dedicata, avvenuta nel mese di dicembre 2006.

Costruzione nuovo complesso industriale

Come noto, nel corso dell'esercizio 2006 la Società Capogruppo ha deliberato la realizzazione nel Comune di Tortona di un complesso industriale per la produzione di pitture per il mercato dell'edilizia. 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. 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 avvenuta il 12 aprile 2007 al prezzo di euro 900.000.

In data 4 dicembre 2006 è stato ottenuto, da parte del Comune di Tortona, il permesso a costruire il nuovo stabilimento. A seguito dell'esame di diverse offerte, nel mese di maggio è stato assegnato l'appalto dei lavori per la costruzione dell'immobile, per un corrispettivo a corpo di euro 7.723 mila. Conseguentemente nel mese di giugno è avvenuto l'inizio dei lavori edili con consegna delle opere ultimate prevista nel 2008.

Per quanto concerne la parte impiantistica la fase progettuale è stata completata e sono stati attivati i contatti per l'assegnazione dei lavori.

Come già indicato nella relazione sulla gestione al bilancio consolidato 2006, 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. L'importo degli investimenti previsti sarà finanziato, oltre che dall'apertura di credito appositamente dedicata sopra descritta, tramite autofinanziamento e dismissioni di

immobili, così come previsto dal piano economico-finanziario predisposto per verificare la sostenibilità degli investimenti complessivi.

Situazione patrimoniale e finanziaria

La Società ha effettuato nel semestre investimenti complessivi per euro 2.445 mila circa (di cui euro 2.368 mila in immobilizzazioni materiali ed euro 77 mila in immobilizzazioni immateriali). Gli investimenti in immobilizzazioni materiali, oltre all'acquisto del secondo lotto del terreno per il nuovo insediamento produttivo sopra commentato, hanno riguardato principalmente impianti e macchinari per euro 234 mila, necessari al mantenimento e potenziamento della capacità produttiva degli stabilimenti attuali, macchinario elettronico per euro 388 mila (di cui euro 316 mila relativi all'acquisto di macchine tintometriche concesse in comodato alla clientela) nonché consulenze e prestazioni professionali relative alla progettazione edile ed impiantistica del nuovo insediamento produttivo per euro 466 mila, classificate alla voce Immobilizzazioni in corso.

L'incremento più significativo delle immobilizzazioni immateriali è iscritto alla voce "Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno" per euro 72 mila e si riferisce principalmente a licenze di software applicativo.

Con riferimento alla situazione patrimoniale, si segnala infine, l'incremento per euro 223 mila della Riserva legale e per euro 2.529 mila della Riserva Straordinaria nonché il pagamento di dividendi per 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, in conseguenza della delibera sulla ripartizione dell'utile dell'esercizio 2006 adottata dall'Assemblea degli Azionisti del 10 maggio 2007.

Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento del fatturato nei due mesi successivi alla chiusura del semestre conferma il trend di crescita realizzato fino al 30 Giugno 2007; per quanto esposto si prevede un risultato economico ordinario per l'esercizio 2007 in miglioramento rispetto a quello conseguito al 31 dicembre 2006.

Si ricorda infine che, in data 22 dicembre 2006, al termine di una verifica fiscale condotta da parte dell'Agenzia delle entrate – Direzione Regionale della Liguria – 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, la capogruppo 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.

Andamento delle società controllate

Conformemente alla Società Capogruppo, tutte le società controllate nazionali del Gruppo hanno predisposto il primo bilancio di esercizio utilizzando i principi IAS/IFRS a partire dall'esercizio 2006. Conseguentemente i dati del primo semestre 2007, con la comparazione di quelli dell'esercizio precedente, sono stati redatti applicando gli IFRS.

La società controllata di diritto francese Boero Colori France S.a.r.l., per contro, ha predisposto la situazione al 30 giugno 2007 continuando ad applicare i principi contabili nazionali, conformemente a quelli adottati per la redazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006. 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, con effetti del tutto trascurabili sulla situazione semestrale consolidata al 30 giugno 2007.

Andamento della società controllata Boat S.p.A.

La società controllata Boat S.p.A., operante nel settore Navale, registra, per il primo semestre 2007, un risultato operativo di euro 1.763 mila, in significativo incremento rispetto al risultato conseguito nel primo semestre dell'esercizio precedente (risultato operativo di euro 1.235 mila). I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano ad euro 9.254 mila, registrando una crescita di oltre il 20% rispetto al volume d'affari del primo semestre 2006 (euro 7.534 mila).

Il miglioramento del risultato è essenzialmente imputabile al positivo andamento del comparto manutenzione che ha continuato a crescere in termini di fatturato migliorando ulteriormente gli ottimi risultati già raggiunti nel corrispondente periodo del precedente esercizio. L'aumento del risultato operativo è stato inoltre influenzato per circa euro 600 mila dal ciclico andamento della variazione dei lavori in corso su ordinazione; in particolare il semestre del precedente esercizio era stato penalizzato dalla registrazione di forti perdite a finire su nuove commesse aperte nel periodo.

L'andamento dello specifico mercato nel secondo semestre dell'esercizio, pur evidenziando un trend di crescita inferiore rispetto al primo semestre, dovrebbe consentire di ottenere un risultato economico gestionale per l'esercizio 2007 in miglioramento rispetto a quello conseguito nel precedente anno.

Come già descritto in parte precedente della presente Relazione nel mese di maggio 2007 la società controllata Boat S.p.A. ha costituito una società a responsabilità limitata denominata "Boero & Partners S.r.l." avente ad oggetto principalmente, la fornitura di vernici, applicazione inclusa, a cantieri specializzati nella costruzione di grandi yachts. La società, con sede in Genova, è stata costituita con un capitale sociale pari ad euro 100.000, con una partecipazione di Boat S.p.A. al 55% e di soci terzi al 45%, di cui il 40% detenuto da un primario operatore nel settore degli applicatori di vernici navali. Tale operazione costituisce un'opportunità per introdursi in un mercato interessante e di buona potenzialità per il futuro, offrendo al committente un servizio completo, che crea valore aggiunto alla semplice fornitura di materiale verniciante includendo anche la relativa applicazione.

Si rammenta 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, integralmente accantonata nel bilancio al 31 dicembre 2006. Si precisa che la società ha impugnato 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. Ad oggi il procedimento non è ancora concluso e non vi sono elementi

diversi rispetto alla situazione già evidenziata nella relazione sulla gestione al bilancio del precedente esercizio.

Andamento della società controllata Yacht Systems S.r.l.

La società controllata Yacht Systems S.r.l., operante nel settore “Yachting” con il marchio “Veneziani”, chiude il primo semestre 2007 con un risultato operativo di euro 586 mila circa, in modesto peggioramento rispetto al risultato di euro 680 mila conseguito nei primi sei mesi del 2006.

Il miglioramento del margine di contribuzione sulle vendite ha permesso solo in parte di fronteggiare la riduzione del fatturato, passato da euro 2.714 mila del primo semestre 2006 a euro 2.426 mila del primo semestre 2007, a parità di costi fissi di gestione.

Il secondo semestre dell’esercizio 2007 dovrebbe consentire di confermare un risultato economico gestionale in linea a quello conseguito nel precedente anno.

Andamento della società controllata Boero Colori France S.a.r.l.

La società, presente sul mercato francese del settore “Yachting”, ha chiuso il primo semestre del 2007 con un risultato operativo di euro 600 mila, in miglioramento di euro 109 mila rispetto al risultato del primo semestre 2006 di euro 491 mila.

La società controllata ha registrato nei primi sei mesi del 2007 una modesta crescita del fatturato di circa euro 186 mila (i ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a euro 3.621 mila al 30 giugno 2007; euro 3.435 mila al 30 giugno 2006) a fronte di un margine di contribuzione sulle vendite sostanzialmente stabile rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente.

Nei mesi successivi alla chiusura del semestre è stato avviato un nuovo disegno organizzativo della società che prevede lo spostamento della sede sociale da La Rochelle (situata sull’Atlantico) a Pégomas (situata sul Mediterraneo, in prossimità di Cannes), con una contemporanea razionalizzazione dei depositi periferici. L’avvicinamento dell’operatività al confine italiano nonché la nuova localizzazione in una zona particolarmente interessante per il mercato della nautica da diporto, dovrebbero consentire, a regime, un maggiore sfruttamento delle sinergie con le altre società del gruppo nonché maggiori potenzialità di crescita sul mercato francese.

Per quanto riguarda l’esercizio in corso, i maggiori costi iniziali che verranno sostenuti nel secondo semestre per la realizzazione dell’operazione sopra descritta, unitamente alla stagionalità delle vendite tipica del mercato che prevede una naturale contrazione delle vendite nel secondo semestre dell’anno, determineranno una riduzione del risultato conseguito al 30 giugno 2007, in particolare è previsto un modesto peggioramento rispetto al risultato conseguito nel 2006.

3. Andamento della Gestione Consolidata

Nel primo semestre del 2007 il Gruppo Boero ha conseguito i risultati economico-finanziari sintetizzati nel seguente prospetto:

Migliaia di Euro	1° semestre 2007	Var. % 2007-2006	1° semestre 2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	68.831	11,47%	61.748
Ricavi operativi totali	69.308	11,62%	62.094
Consumi materie prime e merci	28.998	11,04%	26.116
Costi per servizi, locazioni e noleggi	17.846	11,59%	15.993
Costo del personale	10.255	2,07%	10.047
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.536	-2,66%	1.578
Risultato operativo	9.588	27,65%	7.511
Proventi (oneri) finanziari	(144)	-37,39%	(230)
Risultato prima delle imposte	9.444	29,71%	7.281
Utile netto del semestre	5.431	36,25%	3.986

- ♦ I ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo, che includono la variazione dei lavori in corso su ordinazione, presentano un incremento di euro 7.083 mila rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, attribuibile alla crescita registrata in tutti i settori nei quali opera il Gruppo: in particolare il fatturato del settore Edilizia è passato da euro 41.668 mila al 30 giugno 2006 a euro 44.987 mila al 30 giugno 2007 (+8%), il settore Yachting da euro 12.479 mila al 30 giugno 2006 a euro 14.505 mila al 30 giugno 2007 (+16,2%) ed il settore Navale da euro 7.507 mila al 30 giugno 2006 a euro 9.239 mila al 30 giugno 2007 (+23%).
- ♦ Il risultato operativo pari a euro 9.588 mila circa al 30 giugno 2007, risulta in forte incremento rispetto al primo semestre del precedente esercizio (+27,65%, +euro 2.077 mila). Occorre precisare che sul risultato hanno influito proventi non ricorrenti pari a euro 419 mila, contabilizzati a riduzione della voce "Costi del personale". Come già anticipato in parte precedente della presente Relazione, la società Capogruppo ha rilevato gli effetti contabili derivanti dalle modifiche apportate alla regolamentazione del Fondo trattamento di fine rapporto (TFR) dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007. In particolare la società ha provveduto alla rideterminazione puntuale del fondo maturato al 31 dicembre 2006 e del conseguente "curtailment" secondo il paragrafo 109 dello IAS 19, accreditando tale differenza al conto economico del periodo.
Pur escludendo l'effetto di tali proventi, la gestione caratteristica presenta un andamento positivo con un miglioramento del risultato operativo registrato da tutti i settori del Gruppo: il settore Edilizia registra un incremento del margine operativo del 13,2%, il settore Yachting un incremento del 28,1% ed il settore Navale del 32,4%. Al riguardo, occorre ricordare che l'ottima performance del settore Navale è stata in parte influenzata dal ciclico andamento della variazione dei lavori in corso su ordinazione, come meglio spiegato a commento del paragrafo dedicato all'andamento della società controllata Boat S.p.A., che opera nello specifico settore.

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

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Ricavi operativi	100	100
Consumo materie prime e merci	41,84,%	42,06%
Servizi, locazioni e noleggi	25,75%	25,76%
Costi del personale	14,80%	16,18%

I costi per servizi, locazioni e noleggi registrano una variazione in aumento di euro 1.853 mila (+11,59%) sostanzialmente imputabile ai maggiori costi variabili di natura logistica (trasporti e movimentazione deposito) e commerciale nonché a maggiori costi fissi per spese tecnico-legali. Il costo del personale, escludendo l'effetto dei proventi non ricorrenti di euro 419 mila derivanti dal diverso trattamento contabile del TFR sopra descritto, evidenzia un aumento significativo di euro 627 mila (+6,2%). Tale andamento riflette il maggiore ricorso a lavoratori interinali, il cui costo passa da euro 268 mila a euro 463 mila, nonché il maggiore costo del personale dipendente (euro 432 mila) derivante principalmente dall'ordinaria dinamica salariale.

Sul risultato operativo del primo semestre 2007 ha inoltre inciso un accantonamento non ricorrente di euro 150 mila effettuato dalla Società Capogruppo per fronteggiare i probabili oneri di bonifica che dovranno essere sostenuti entro il prossimo esercizio per il sito produttivo di Genova Molassana, quantificati sulla base della migliore stima ad oggi disponibile in merito ai risultati della procedura amministrativa formalmente aperta presso le autorità locali competenti dell'indagine sulla qualità dei suoli e delle falde.

- ♦ Il risultato della gestione finanziaria risulta oneroso per euro 144 mila al 30 giugno 2007 in miglioramento rispetto al 30 giugno 2006 di euro 86 mila (oneri finanziari netti per euro 230 mila al 30 giugno 2006), variazione principalmente determinata dalla riduzione dell'indebitamento finanziario netto, come meglio spiegato *infra* a commento dell'evoluzione della posizione finanziaria netta.

Passando all'evoluzione della posizione finanziaria netta e più in generale della situazione patrimoniale del Gruppo, il prospetto seguente permette di cogliere le variazioni sia rispetto all'esercizio precedente sia rispetto al primo trimestre 2007:

Euro/migliaia	30/06/2007	31/03/2007	31/12/2006	30/06/2006	Variaz.	Variaz.
					30/06/07- 31/12/06	30/06/07- 30/06/06
Rimanenze	19.041	17.636	15.159	16.267	3.882	2.774
Crediti commerciali	68.184	59.856	52.493	62.384	15.691	5.800
Altri crediti correnti e risconti	2.289	1.746	1.383	2.148	906	141
Crediti tributari correnti	9	9	90	9	(81)	0
Debiti commerciali	(31.170)	(26.286)	(21.848)	(26.016)	(9.322)	(5.154)
Altri debiti correnti e risconti	(8.639)	(7.796)	(7.001)	(7.397)	(1.638)	(1.242)
Debiti tributari correnti	(6.752)	(4.638)	(2.396)	(4.947)	(4.356)	(1.805)
Altri fondi correnti per rischi ed oneri	(1.370)	(1.220)	(1.220)	(140)	(150)	(1.230)
Capitale circolante netto	41.592	39.307	36.660	42.308	4.932	(716)
Immob. Immat.	9.075	9.241	9.397	9.718	(322)	(643)
Immob. Mat.	17.130	15.962	15.952	15.874	1.178	1.256
Immob. Fin.	81	55	54	56	27	25
Imposte anticipate	1.623	1.566	1.547	1.438	76	185
Fondi non correnti	(5.589)	(6.130)	(6.150)	(6.219)	561	630
Fondi per imposte differite	(1.938)	(1.913)	(1.907)	(2.012)	(31)	74
Capitale investito netto	61.974	58.088	55.553	61.163	6.421	811
Posizione finanziaria netta	(14.058)	(12.444)	(11.398)	(18.033)	(2.660)	3.975
Patrimonio netto di gruppo e di terzi	47.916	45.644	44.155	43.130	3.761	4.786

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2007 risulta negativa per euro 14.058 mila (negativa per euro 18.033 mila al 30 giugno 2006 e negativa per euro 11.398 mila al 31 dicembre 2006).

Per quanto riguarda l'evoluzione rispetto al 31 dicembre 2006 (peggioramento di euro 2.660 mila), il maggiore fabbisogno finanziario collegato sia alla stagionalità delle vendite sia a importanti investimenti in immobilizzazioni materiali realizzati nel periodo (meglio commentati nel paragrafo dedicato all'andamento della società Capogruppo), ha determinato complessivamente una crescita del capitale investito netto di euro 6.421 mila, solo parzialmente compensata dall'incremento del patrimonio netto (euro 3.761 mila) per il risultato del periodo al netto dei dividendi distribuiti.

Per contro, il confronto con la situazione finanziaria e patrimoniale al 30 giugno 2006, che peraltro permette di meglio isolare l'effetto della stagionalità, evidenzia una significativa riduzione dell'indebitamento netto di euro 3.975 mila. Nonostante i maggiori investimenti in immobilizzazioni materiali, collegati principalmente agli investimenti sostenuti per il nuovo insediamento produttivo da parte della società Capogruppo, il Gruppo ha contenuto la crescita del capitale circolante netto ed ha in parte fronteggiato tale fabbisogno con gli utili conseguiti nel periodo, portati ad aumento del patrimonio netto al netto dei dividendi distribuiti agli Azionisti.

Rispetto al 31 marzo 2007 (indebitamento netto di euro 12.444 mila), il Gruppo ha registrato un peggioramento di euro 1.614 mila. L'aumento dei crediti commerciali e delle rimanenze di magazzino, diretta conseguenza della stagionalità delle vendite, che raggiungono nel secondo trimestre dell'esercizio il loro ammontare massimo, è stato solo parzialmente compensato dall'andamento dell'indebitamento commerciale verso fornitori e verso altri, generando, di

conseguenza, un aumento del capitale circolante netto (pari a euro 2.285 mila). Tale variazione, unitamente al maggiore fabbisogno finanziario direttamente collegato all'acquisto del secondo lotto di terreno per il costruendo stabilimento da parte della società Capogruppo, è stata solo in parte compensata dall'aumento del patrimonio netto a seguito del risultato di periodo al netto dei dividendi distribuiti nel secondo trimestre.

Nel complesso il saldo della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2007 risulta così ripartito per scadenza: a breve (e comunque entro il 30 giugno 2008) euro 12.163 mila, a lungo (a partire dal 1° giugno 2010) euro 1.895 mila. Al 31 marzo 2007, l'indebitamento finanziario netto di euro 12.444 mila era interamente scadente entro l'anno, mentre al 30 Giugno 2006 la quota a breve risultava di euro 10.499 mila su una posizione finanziaria netta totale di euro 18.033 mila.

Il debito finanziario di euro 1.895 mila iscritto fra le passività non correnti in quanto scadente oltre l'anno si riferisce integralmente al contratto di finanziamento stipulato dalla società Capogruppo in data 4 dicembre 2006 per un importo complessivo di euro 25.000.000, concesso congiuntamente da MCC S.p.A. (capofila) e Banca di Roma S.p.A. al fine di finanziare parte del fabbisogno derivante dalla costruzione del nuovo sito produttivo di Rivalta Scrivia (Tortona).

Per una più dettagliata descrizione delle caratteristiche di tale finanziamento si rimanda al commento della posizione finanziaria netta della società Capogruppo riportata nelle pagine precedenti.

Il debito non corrente iscritto al 30 giugno 2006 per euro 7.534 mila era integralmente relativo all'apertura di credito ottenuta dalla Società Capogruppo nel 2003 al fine di finanziare l'iniziale progetto di ampliamento dell'attuale stabilimento di Pozzolo Formigaro. La mutata strategia della Società in merito alla costruzione di un nuovo insediamento produttivo da realizzarsi nel Comune di Tortona ha determinato l'abbandono di tale progetto, con conseguente estinzione della linea ad esso dedicata, avvenuta nel mese di dicembre 2006.

Si precisa infine che la voce "Crediti verso clienti" comprende crediti per importi scadenti oltre l'anno per euro 2.917 mila (euro 2.940 mila al 31 marzo 2007 ed euro 2.629 mila al 30 giugno 2006).

Riepilogando la composizione della posizione finanziaria netta del Gruppo è, quindi, la seguente:

<i>Euro/migliaia</i>	30/06/2007	31/03/2007	31/12/2006	30/06/2006
Denaro e valori in cassa	38	29	55	30
Depositi bancari e postali	2.553	1.007	1.204	672
Totale disponibilità liquide	2.591	1.036	1.259	702
Debiti bancari correnti	(14.754)	(13.480)	(12.657)	(9.915)
Parte corrente dell'indebitam. non corrente	0	0	0	(1.286)
Totale debiti finanziari correnti	(14.754)	(13.480)	(12.657)	(11.201)
Indebitamento netto a breve termine	(12.163)	(12.444)	(11.398)	(10.499)
Debiti bancari non correnti	(1.895)	0	0	(7.534)
Indebitamento finanziario netto	(14.058)	(12.444)	(11.398)	(18.033)

Nei due mesi successivi alla chiusura del semestre, l'andamento delle vendite ha confermato il trend di crescita registrato al 30 giugno 2007; per quanto esposto appare, al momento, confermabile la previsione di un risultato ordinario al 31 dicembre 2007 in miglioramento a quello conseguito al 31 dicembre 2006.

Non si sono verificati, dopo la chiusura del semestre, fatti che possano incidere significativamente sulla situazione finanziaria, patrimoniale ed economica del Gruppo.

Per quanto riguarda l'evoluzione della situazione finanziaria, l'attività della gestione ordinaria, in contrazione nel secondo semestre per effetto della naturale stagionalità, determina una riduzione del fabbisogno finanziario collegato ai minori investimenti in capitale circolante netto. Tuttavia il conseguente miglioramento, atteso per fine esercizio, del saldo della posizione finanziaria netta sarà in parte compensato dai maggiori investimenti in immobilizzazioni derivanti dalla costruzione del nuovo complesso industriale da parte della Società Capogruppo.

4. Rapporti con parti correlate

Si rimanda a quanto commentato alla Nota esplicativa n.25 della presente relazione semestrale.

GRUPPO BOERO BARTOLOMEO S.p.A.

PROSPETTI CONTABILI

Gennaio – Giugno 2007

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2007 – ATTIVO*

<i>Valori espressi in Migliaia di Euro</i>	Note	30 Giugno 2007	31 Dicembre 2006	30 Giugno 2006
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Immobilizzazioni immateriali				
Brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno	(1)	1.070	1.393	1.649
Concessioni licenze marchi	(1)	36	37	38
Avviamento e differenza di consolidamento	(1)	7.964	7.964	7.964
Immobilizzazioni in corso e acconti	(1)	5	3	66
Altre	(1)	0	0	1
	(1)	9.075	9.397	9.718
Immobilizzazioni materiali				
Terreni e fabbricati:				
Terreni	(2)	6.893	6.003	5.585
Fabbricati	(2)	4.090	4.429	4.708
Totale	(2)	10.983	10.432	10.293
Impianti e macchinario	(2)	2.726	2.857	2.893
Attrezzature industriali e commerciali	(2)	0	0	0
Altri beni	(2)	2.046	1.954	2.119
Migliorie su immobili di terzi	(2)	370	264	247
Immobilizzazioni in corso e acconti	(2)	1.005	445	322
	(2)	17.130	15.952	15.874
Immobilizzazioni finanziarie				
Partecipazioni in altre imprese	(3)	11	11	11
Crediti finanziari	(3)	70	43	45
		81	54	56
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		0	0	0
Imposte anticipate	(4)	1.623	1.547	1.438
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		27.909	26.950	27.086
ATTIVITA' CORRENTI				
Rimanenze				
Materie prime, sussidiarie, di consumo	(5)	5.117	3.933	4.858
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(5)	220	151	208
Lavori in corso su ordinazione	(5)	0	0	0
Prodotti finiti e merci	(5)	13.704	11.075	11.201
	(5)	19.041	15.159	16.267
Crediti commerciali, altri crediti e risconti				
Verso clienti				
verso clienti per importi scadenti entro l'anno	(6)	65.267	49.906	59.755
verso clienti per importi scadenti oltre l'anno	(6)	2.917	2.587	2.629
	(6)	68.184	52.493	62.384
Verso imprese consociate e collegate	(6)	0	0	0
Verso altri	(6)	1.341	1.098	1.280
Risconti attivi	(6)	948	285	868
		70.473	53.876	64.532
Crediti Tributarî	(7)	9	90	9
Disponibilità liquide				
Depositi bancari e postali	(8)	2.553	1.204	672
Denaro e valori in cassa	(8)	38	55	30
		2.591	1.259	702
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		92.114	70.384	81.510
Attività destinate alla vendita		0	0	0
TOTALE ATTIVO		120.023	97.334	108.596

(*) 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.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2007 – PASSIVO*

<i>Valori espressi in Migliaia di Euro</i>	Note	30 Giugno 2007	31 Dicembre 2006	30 Giugno 2006
PATRIMONIO NETTO				
Di spettanza del Gruppo				
Capitale sociale	(9)	11.285	11.285	11.285
(Azioni proprie)	(9)	(790)	(790)	(790)
Riserva Legale	(9)	1.813	1.589	1.589
Altre riserve di utili	(9)	25.504	22.979	22.982
Riserva da differenze di traduzione	(9)	(3)	(3)	(3)
Utili (Perdite) a nuovo	(9)	4.631	4.081	4.081
Utile (perdita) del periodo	(9)	5.441	5.014	3.986
	(9)	47.881	44.155	43.130
Di spettanza di terzi				
Capitale e riserve	(9)	45	0	0
Utile (Perdita) del periodo	(9)	(10)	0	0
	(9)	35	0	0
Totale Patrimonio Netto	(9)	47.916	44.155	43.130
PASSIVITA' NON CORRENTI				
Fondi non correnti				
Per trattamenti di quiescenza e simili	(10)	0	4	7
Trattamento di fine rapporto	(11)	3.842	4.400	4.374
Altri fondi	(10)	1.747	1.746	1.838
- di cui non ricorrenti:	(10)	0	0	200
		5.589	6.150	6.219
Fondo per imposte differite	(12)	1.938	1.907	2.012
Debiti finanziari verso banche	(13)	1.895	0	7.534
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		9.422	8.057	15.765
PASSIVITA' CORRENTI				
Debiti commerciali, altri debiti e risconti				
Verso fornitori	(14)	31.170	21.848	26.016
Verso imprese consociate e collegate	(14)	0	0	0
Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	(14)	1.164	1.129	927
Altri debiti	(14)	7.457	5.849	6.428
Risconti passivi	(14)	18	23	42
		39.809	28.849	33.413
Debiti tributari	(15)	6.752	2.396	4.947
Altri fondi correnti	(10)	1.370	1.220	140
- di cui non ricorrenti:	(10)	1.330	1.180	100
Debiti finanziari verso banche	(13)	14.754	12.657	11.201
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		62.685	45.122	49.701
Passività destinate alla vendita		0	0	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		120.023	97.334	108.596

(*) 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.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2007*

<i>Valori espressi in Migliaia di Euro</i>	Note	I semestre 2007	I semestre 2006	Esercizio 2006
Ricavi operativi				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	(17)	68.831	61.748	115.552
Altri ricavi operativi	(17)	477	346	710
Totale ricavi operativi		69.308	62.094	116.262
Costi operativi				
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	(18)	28.998	26.116	49.635
Costi per servizi	(18)	16.778	14.935	28.261
Locazioni e noleggi	(18)	1.068	1.058	2.109
Altri costi operativi	(18)	453	522	843
Costo del personale	(18)	10.255	10.047	19.270
- di cui proventi non ricorrenti:		(419)	0	0
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(18)	1.536	1.578	3.249
Svalutazione crediti	(18)	373	229	404
Altri accantonamenti	(18)	259	98	1.107
- di cui non ricorrenti:	(18)	150	0	880
Totale costi operativi		59.720	54.583	104.878
Risultato operativo		9.588	7.511	11.384
Gestione finanziaria				
Proventi finanziari	(19)	128	108	198
Oneri finanziari	(19)	(272)	(338)	(896)
Proventi da partecipazioni		0	0	0
Rivalutazioni (svalutazioni) di partecipazioni		0	0	0
Utili (perdite) di collegate valutate con il metodo del patrimonio netto		0	0	0
Totale gestione finanziaria		(144)	(230)	(698)
Risultato prima delle imposte		9.444	7.281	10.686
Imposte	(20)	(4.013)	(3.295)	(5.672)
Utile (perdita) del periodo		5.431	3.986	5.014
Di terzi		(10)	0	0
Del Gruppo		5.441	3.986	5.014
Utile per azione ordinaria (Euro)	(21)	1,27	0,93	1,17

(*) 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 30 GIUGNO 2007

Valori espressi in Migliaia di Euro

	I semestre 2007	I semestre 2006
Flussi finanziari della gestione operativa		
Risultato ante imposte	9.444	7.281
Ammortamenti e svalutazioni	1.536	1.578
Oneri (proventi) finanziari netti a conto economico	144	230
Variazione dei crediti del circolante	(16.518)	(15.599)
Variazione dei debiti	11.302	9.023
Variazione netta delle attività (fondi) per imposte anticipate (differite)	(45)	(91)
Variazione del magazzino	(3.882)	(2.846)
Variazione netta dei fondi	(411)	83
Interessi passivi pagati	(155)	(91)
Interessi percepiti	88	87
Utili (perdite) su cambi	27	(14)
Imposte sul reddito pagate	(44)	0
Imposte anticipate (differite)	45	90
Flusso di cassa netto generato (assorbito) da attività operative	1.531	(269)
Flusso finanziario da attività di investimento		
Investimento in Immobilizzazioni materiali e immateriali	(2.493)	(2.805)
Valore netto delle Immobilizzazioni cedute	101	108
Acquisto di partecipazioni	0	0
Corrispettivi cessione partecipazioni	0	0
Costituzione Boero & Partners S.r.l.	45	0
Variazione dei crediti finanziari e altre attività finanziarie	(27)	2
Dividendi percepiti	0	0
Interessi percepiti su finanziamenti attivi	0	0
Flusso finanziario netto generato (assorbito) da attività di investimento	(2.374)	(2.695)
Flusso finanziario da attività di finanziamento		
Dividendi pagati agli Azionisti	(1.713)	(1.713)
Variazione dei debiti bancari	2.097	4.481
Accensione finanziamenti bancari	1.895	0
Estinzione finanziamenti bancari	0	643
Interessi passivi su finanziamenti	(104)	(212)
Flusso finanziario netto generato (assorbito) da attività di finanziamento	2.175	3.199
Flusso generato/(assorbito) nel periodo	1.332	235
Disponibilità liquide o equivalenti all'inizio del periodo	1.259	467
Disponibilità liquide o equivalenti alla fine del periodo	2.591	702

Informazioni aggiuntive al Rendiconto Finanziario

Disponibilità liquide o equivalenti all'inizio dell'esercizio		
Denaro e valori in cassa	55	26
Depositi bancari e postali	1.204	441
	1.259	467
Disponibilità liquide o equivalenti alla fine del periodo		
Denaro e valori in cassa	38	30
Depositi bancari e postali	2.553	672
	2.591	702

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO
CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2007**

Valori espressi in migliaia di euro

(Nota 9)

	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva Legale	Altre riserve di utili	Riserva da differenze di traduzione	Utili (Perdite) a nuovo	Utile (Perdita) dell' esercizio	Totale Patrimonio Netto Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	TOTALE
Saldi al 1 gennaio 2006	11.285	(790)	1.424	21.555	(3)	2.633	4.748	40.852	0	40.852
Destinazione utile esercizio a riserve			165	1.422		1.448	(3.035)	0		0
Dividendi distribuiti agli azionisti							(1.713)	(1.713)		(1.713)
Arrotondamenti Euro				5				5		5
Utile (perdita) del periodo							3.986	3.986		3.986
Saldi al 30 giugno 2006	11.285	(790)	1.589	22.982	(3)	4.081	3.986	43.130	0	43.130
Saldi al 1 gennaio 2007	11.285	(790)	1.589	22.979	(3)	4.081	5.014	44.155	0	44.155
Destinazione utile esercizio a riserve			223	2.529		549	(3.301)	0		0
Dividendi distribuiti agli azionisti							(1.713)	(1.713)		(1.713)
Arrotondamenti Euro			1	(4)		1		(2)		(2)
Costituzione Boero & Partners S.r.l.								0	45	45
Utile (perdita) del periodo							5.441	5.441	(10)	5.431
Saldi al 30 giugno 2007	11.285	(790)	1.813	25.504	(3)	4.631	5.441	47.881	35	47.916

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2007– ATTIVO ai
sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27/07/2006**

<i>Valori espressi in Migliaia di Euro</i>	Note	30 Giugno 2007	di cui Parti correlate	31 Dicembre 2006	di cui Parti correlate
ATTIVITA' NON CORRENTI					
Immobilizzazioni immateriali					
Brevetti e diritti utilizzo opere dell' ingegno	(1)	1.070		1.393	
Concessioni licenze marchi	(1)	36		37	
Avviamento e differenza di consolidamento	(1)	7.964		7.964	
Immobilizzazioni in corso e acconti	(1)	5		3	
Altre	(1)	0		0	
	(1)	9.075		9.397	
Immobilizzazioni materiali					
Terreni e fabbricati:					
Terreni	(2)	6.893		6.003	
Fabbricati	(2)	4.090		4.429	
Totale	(2)	<u>10.983</u>		<u>10.432</u>	
Impianti e macchinario	(2)	2.726		2.857	
Attrezzature industriali e commerciali	(2)	0		0	
Altri beni	(2)	2.046		1.954	
Migliorie su immobili di terzi	(2)	370		264	
Immobilizzazioni in corso e acconti	(2)	1.005		445	
	(2)	17.130		15.952	
Immobilizzazioni finanziarie					
Partecipazioni in altre imprese	(3)	11		11	
Crediti finanziari	(3)	70		43	
		81		54	
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		0		0	
Imposte anticipate	(4)	1.623		1.547	
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		27.909		26.950	
ATTIVITA' CORRENTI					
Rimanenze					
Materie prime, sussidiarie, di consumo	(5)	5.117		3.933	
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(5)	220		151	
Lavori in corso su ordinazione	(5)	0		0	
Prodotti finiti e merci	(5)	13.704		11.075	
	(5)	19.041		15.159	
Crediti commerciali, altri crediti e risconti					
Verso clienti					
verso clienti per importi scadenti entro l'anno	(6)	65.267		49.906	
verso clienti per importi scadenti oltre l'anno	(6)	2.917		2.587	
	(6)	<u>68.184</u>		<u>52.493</u>	
Verso imprese consociate e collegate	(6)	0		0	
Verso altri	(6)	1.341		1.098	
Risconti attivi	(6)	948	73	285	
		70.473		53.876	
Crediti Tributari	(7)	9		90	
Disponibilità liquide					
Depositi bancari e postali	(8)	2.553		1.204	
Denaro e valori in cassa	(8)	38		55	
		2.591		1.259	
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		92.114		70.384	
Attività destinate alla vendita		0		0	
TOTALE ATTIVO		120.023		97.334	

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2007– PASSIVO ai
sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27/07/2006**

<i>Valori espressi in Migliaia di Euro</i>	Note	30 Giugno 2007	di cui Parti correlate	31 Dicembre 2006	di cui Parti correlate
PATRIMONIO NETTO					
Di spettanza del Gruppo					
Capitale sociale	(9)	11.285		11.285	
(Azioni proprie)	(9)	(790)		(790)	
Riserva Legale	(9)	1.813		1.589	
Altre riserve di utili	(9)	25.504		22.979	
Riserva da differenze di traduzione	(9)	(3)		(3)	
Utili (Perdite) a nuovo	(9)	4.631		4.081	
Utile (perdita) del periodo	(9)	5.441		5.014	
	(9)	47.881		44.155	
Di spettanza di terzi					
Capitale e riserve	(9)	45		0	
Utile (Perdita) del periodo	(9)	(10)		0	
	(9)	35		0	
Totale Patrimonio Netto	(9)	47.916		44.155	
PASSIVITA' NON CORRENTI					
Fondi non correnti					
Per trattamenti di quiescenza e simili	(10)	0		4	
Trattamento di fine rapporto	(11)	3.842		4.400	
Altri fondi	(10)	1.747		1.746	
		5.589		6.150	
Fondo per imposte differite	(12)	1.938		1.907	
Debiti finanziari verso banche	(13)	1.895		0	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		9.422		8.057	
PASSIVITA' CORRENTI					
Debiti commerciali, altri debiti e risconti					
Verso fornitori	(14)	31.170	492	21.848	186
Verso imprese consociate e collegate	(14)	0		0	
Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	(14)	1.164		1.129	
Altri debiti	(14)	7.457	39	5.849	87
Risconti passivi	(14)	18		23	
		39.809		28.849	
Debiti tributari	(15)	6.752		2.396	
Altri fondi correnti	(10)	1.370		1.220	
- di cui non ricorrenti:	(10)	1.330		1.180	
Debiti finanziari verso banche	(13)	14.754		12.657	
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		62.685		45.122	
Passività destinate alla vendita		0		0	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		120.023		97.334	

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 30
GIUGNO 2007 ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27/07/2006**

<i>Valori espressi in Migliaia di Euro</i>	Note	I semestre 2007	di cui Parti correlate	I semestre 2006	di cui Parti correlate
Ricavi operativi					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	(17)	68.831		61.748	
Altri ricavi operativi	(17)	477		346	
Totale ricavi operativi		69.308		62.094	
Costi operativi					
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	(18)	28.998	519	26.116	404
Costi per servizi	(18)	16.778	482	14.935	406
Locazioni e noleggi	(18)	1.068	133	1.058	130
Altri costi operativi	(18)	453		522	
Costo del personale	(18)	10.255	359	10.047	355
- di cui proventi non ricorrenti:		<i>(419)</i>		<i>0</i>	
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(18)	1.536		1.578	
Svalutazione crediti	(18)	373		229	
Altri accantonamenti	(18)	259		98	
- di cui non ricorrenti:	(18)	<i>150</i>		<i>0</i>	
Totale costi operativi		59.720		54.583	
Risultato operativo		9.588		7.511	
Proventi finanziari	(19)	128		108	
Oneri finanziari	(19)	(272)		(338)	
Proventi da partecipazioni		0		0	
Rivalutazioni (svalutazioni) di partecipazioni		0		0	
Utili (perdite) di collegate valutate con il metodo del patrimonio netto		0		0	
Totale gestione finanziaria		(144)		(230)	
Risultato prima delle imposte		9.444		7.281	
Imposte	(20)	(4.013)		(3.295)	
Utile (perdita) del periodo		5.431		3.986	
Di terzi		(10)		0	
Del Gruppo		5.441		3.986	
Utile per azione ordinaria (Euro)	(21)	1,27		0,93	

GRUPPO BOERO BARTOLOMEO S.p.A.

NOTE ESPLICATIVE SINTETICHE

Gennaio – Giugno 2007

A) CRITERI DI VALUTAZIONE

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") opera principalmente in Italia.

Il Gruppo è impegnato principalmente 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".

La relazione semestrale e i prospetti contabili consolidati sono stati redatti in osservanza di quanto previsto dal regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche. Nella redazione della relazione semestrale è stata inoltre fornita l'informativa richiesta per il bilancio in base ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art.9 del D. Lgs. N. 38/2005.

La presente relazione semestrale è stata predisposta 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 dall'esercizio 2005 a seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606 del 19 luglio 2002.

La presente relazione semestrale è stata predisposta in accordo allo IAS 34-Bilanci Intermedi, in particolare utilizzando l'opzione sintetica. Il bilancio sintetico intermedio non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e dovrebbe essere letto congiuntamente con il bilancio annuale del Gruppo al 31 dicembre 2006. Gli schemi, i criteri contabili e di valutazione ed i principi di consolidamento adottati per la redazione della presente relazione semestrale sono omogenei a quelli utilizzati nella redazione del bilancio annuale consolidato al 31 dicembre 2006, cui si rinvia.

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

Per quanto concerne gli effetti contabili derivanti dalle modifiche apportate alla regolamentazione del Trattamento di Fine Rapporto (TFR) in aderenza alla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 (Finanziaria 2007) e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007 si evidenzia che il Gruppo Boero sulla base delle interpretazioni date dagli organismi di riferimento, ha già provveduto a rideterminare la passività secondo la seguente metodologia:

- ◆ Quote TFR maturande dal 1 gennaio 2007: trattate come piano a contribuzione definita sia nel caso di opzione per la previdenza complementare, sia nel caso di destinazione al Fondo di Tesoreria presso l'INPS;

- ◆ TFR maturato al 31 dicembre 2006: rimane un piano a benefici definiti con la conseguente necessità di effettuare conteggi attuariali con l'esclusione della componente relativa agli incrementi salariali futuri.

L'effetto di tale rideterminazione ha determinato proventi non ricorrenti per euro 419 mila contabilizzati a riduzione del costo del personale nel conto economico del primo semestre 2007.

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

La relazione semestrale riflette i saldi esposti nei libri contabili integrati da scritture extracontabili.

La redazione in migliaia di Euro della relazione semestrale comporta, naturalmente, la possibilità di dover esporre arrotondamenti per la quadratura fra le singole voci di dettaglio e la linea dei prospetti contabili corrispondente.

Nuovi principi contabili

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 della presente relazione semestrale, il Gruppo sta valutando la rispondenza al nuovo principio contabile della propria metodologia di ottenimento ed estrapolazione delle informazioni riportate nell'informativa di settore.

In data 29 marzo 2007 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 23- Oneri finanziari che sarà applicabile a partire dal 1 gennaio 2009. Nella nuova versione del principio è stata rimossa l'opzione secondo cui le società possono rilevare immediatamente a conto economico gli oneri finanziari sostenuti a fronte di attività per cui normalmente trascorre un determinato periodo di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso o per la vendita. Il principio sarà applicabile in modo prospettico agli oneri finanziari relativi ai beni capitalizzati a partire dal 1 gennaio 2009. Alla data di emissione della presente relazione semestrale, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale principio.

In data 5 luglio 2007 l'IFRIC ha emesso l'interpretazione IFRIC 14 sullo IAS 19- Attività per piani a benefici definiti e criteri minimi di copertura che sarà applicabile dal 1 gennaio 2008. L'interpretazione fornisce le linee guida generali su come determinare l'ammontare limite stabilito dallo IAS 19 per il riconoscimento delle attività a servizio dei piani e fornisce una spiegazione circa gli effetti contabili causati dalla presenza di una clausola di copertura minima del piano. Alla data di emissione della presente relazione semestrale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale interpretazione. Il Gruppo sta ancora valutando gli effetti dell'applicazione di tale interpretazione, senza tuttavia prevedere impatti significativi sul bilancio consolidato.

Si ricorda infine che nel mese di agosto 2005 lo IASB ha emesso il principio contabile IFRS 7- strumenti finanziari e informazioni integrative, efficace a partire dal 1 gennaio 2007. Tale

principio 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 non prevede effetti rilevanti ai fini dell'informativa aggiuntiva da fornire nel bilancio dell'esercizio 2007.

Si segnala che nell'esercizio 2006 e nel corso del primo semestre 2007, sono stati emessi i seguenti principi e interpretazioni omologati dall'Unione Europea 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)
- ◆ 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)
- ◆ IFRIC 13-Customer Loyalty Programmes (applicabile dal 1 gennaio 2009)

Area di consolidamento

Nel corso del semestre si è verificata una variazione nell'area di consolidamento del Gruppo rispetto al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2006. In data 23 maggio 2007 la società controllata Boat S.p.A. ha costituito una società a responsabilità limitata denominata "Boero & Partners S.r.l." avente ad oggetto principalmente, la fornitura di vernici, applicazione inclusa, a cantieri specializzati nella costruzione di grandi yachts. La società, con sede in Genova, è stata costituita con un capitale sociale pari ad euro 100.000, con una partecipazione di Boat S.p.A. al 55% e di soci terzi al 45%. Si rimanda alla Nota 26 "Informativa ai sensi dell'art. 126 del regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modifiche " per il dettaglio delle società controllate direttamente ed indirettamente, consolidate con il metodo integrale.

Stagionalità dell'attività

Il Gruppo svolge un'attività che presenta significative variazioni stagionali nell'ammontare delle vendite nel corso dell'anno: tendenzialmente circa il 70% del fatturato viene realizzato entro i primi sette mesi dell'esercizio con tassi di crescita più elevati nel periodo marzo-luglio. In presenza di un regime costante di spese generali, tale fenomeno influenza positivamente il risultato operativo e netto del primo semestre rispetto ai corrispondenti valori del secondo semestre. Gli effetti di tale stagionalità sulla posizione finanziaria e patrimoniale del Gruppo alla chiusura del primo semestre rispetto al 31 dicembre sono rappresentati da un incremento del valore delle rimanenze, dei crediti e dei debiti di natura commerciale e da un aumento dell'indebitamento.

B) NOTE ESPLICATIVE SULLO STATO PATRIMONIALE

(Gli importi sono espressi in migliaia di Euro)

NOTA 1. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

I movimenti intervenuti nel semestre sono i seguenti:

	Valore iniziale	Ammort. Eserc. Prec.	Saldo 1/1/2007	Incram.	Riclass.	Svalutaz. e Decrementi	Ammort.	Saldo 30/06/2007
Brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno	3.968	2.575	1.393	88	3	0	(414)	1.070
Concessioni, licenze, marchi	51	14	37	0	0	0	(1)	36
Avviamento e differenza di consolidamento	10.808	2.844	7.964	0	0	0	0	7.964
Immobilizzazioni in corso e acconti	3	0	3	5	(3)	0	0	5
Altre	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale	14.830	5.433	9.397	93	0	0	(415)	9.075

La voce "Brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno" al 30 giugno 2007 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 88 mila circa, si riferiscono per euro 72 mila a licenze di software applicativo acquisite dalla controllante Boero Bartolomeo S.p.A. e per euro 16 mila a licenze di software applicativo acquisite dalle controllate Boero Colori France S.a.r.l. (euro 14 mila) e Boat S.p.A..

Le licenze acquisite dalla controllante attengono per euro 33 mila circa lo sviluppo del progetto di "Business Intelligence" attraverso l'acquisizione del software "Hyperion" volto a migliorare l'analisi e la condivisione dell'informazione all'interno del Gruppo Boero Bartolomeo, per euro 23 mila circa lo sviluppo e il miglioramento del sistema integrato ERP "RDS", e per euro 16 mila circa altre licenze minori.

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 voce "Concessioni, licenze e marchi" è interamente relativa alla licenza esclusiva per l'utilizzo del marchio Veneziani acquisita per euro 52 mila circa, ed ammortizzata in 25 anni.

I costi di ricerca sostenuti nel primo semestre dell'esercizio 2007 per complessivi euro 1.427 mila circa sono stati integralmente iscritti a conto economico.

Gli incrementi relativi alla voce Immobilizzazioni in corso, pari a euro 5 mila, si riferiscono all'acquisto di un software di preparazione e gestione del budget di tesoreria e del piano economico-finanziario pluriennale.

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 del IFRS 3 non è soggetto ad ammortamento ma a verifica per riduzione di valore con cadenza almeno annuale in base a quanto previsto dallo IAS 36. Al 30 giugno 2007 non è stata effettuata la verifica di riduzione del valore dell'avviamento dal momento che i processi valutativi relativi ad eventuali perdite di valore di attività immobilizzate sono effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore. Al 30 giugno 2007 non esistevano indicatori di impairment che rendessero necessaria tale valutazione.

NOTA 2. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**Valore storico**

	Saldo 01/01/2007	Increment.	Cessioni	Riclass.	Saldo 30/06/2007
Terreni	6.003	890	0	0	6.893
Fabbricati	20.675	12	0	0	20.687
Impianti e Macchinario	17.047	234	(52)	0	17.229
Attrezzature ind.li e comm.li	375	0	(4)	0	371
Altri Beni	8.899	541	(249)	0	9.191
Migliorie su immobili di terzi	1.913	163	0	0	2.076
Immob. in corso e acconti	445	560	0	0	1.005
TOTALE	55.357	2.400	(305)	0	57.452

Ammortamenti

	Saldo 01/01/2007	Ammort.	Cessioni	Riclass.	Saldo 30/06/2007
Fabbricati	16.246	351	0	0	16.597
Impianti e Macchinario	14.190	337	(24)	0	14.503
Attrezzature ind.li e comm.li	375	0	(4)	0	371
Altri Beni	6.945	376	(176)	0	7.145
Migliorie su immobili di terzi	1.649	57	0	0	1.706
TOTALE	39.405	1.121	(204)	0	40.322

Immobilizzazioni nette

	Saldo 01/01/2007	Increment.	Cessioni	Ammort.	Riclass.	Saldo 30/06/2007
Terreni	6.003	890	0	0	0	6.893
Fabbricati	4.429	12	0	(351)	0	4.090
Impianti e Macchinario	2.857	234	(28)	(337)	0	2.726
Attrezzature ind.li e comm.li	0	0	0	0	0	0
Altri Beni	1.954	541	(73)	(376)	0	2.046
Migliorie su immobili di terzi	264	163	0	(57)	0	370
Immob. in corso e acconti	445	560	0	0	0	1.005
TOTALE	15.952	2.400	(101)	(1.121)	0	17.130

Con riferimento alla voce "Terreni", gli incrementi del semestre pari a euro 890 mila sono relativi per euro 810 mila all'acquisto di un ulteriore lotto di terreno in località Rivalta Scrivia (Comune di Tortona), come di seguito meglio specificato, e per euro 80 mila a costi connessi a progetti di riqualificazione del complesso industriale di Genova-Molassana (euro 56 mila) e di Pozzolo Formigaro (euro 24 mila).

Come già noto, in data 6 febbraio 2006, il Consiglio di Amministrazione della Società Capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A. ha deliberato la realizzazione nel Comune di Tortona di un complesso industriale per la produzione di pitture per il mercato dell'edilizia. 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. 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 avvenuta il 12 aprile 2007 al prezzo di euro 900 mila, di cui 90 mila già versati nell'esercizio precedente.

L'incremento, pari a euro 12 mila, della voce "Fabbricati" si riferisce a lavori edili e di manutenzione straordinaria effettuati sullo stabilimento di Pozzolo Formigaro.

L'incremento di euro 234 mila alla voce "Impianti e Macchinario" si riferisce principalmente ad investimenti effettuati dalla controllante Boero Bartolomeo S.p.A. per euro 168 mila sullo stabilimento di Genova-Molassana, per euro 40 mila sullo stabilimento di Pozzolo Formigaro, per euro 17 mila sullo stabilimento di Aprilia, per euro 9 mila sul deposito periferico di Tortona.

Nel dettaglio gli investimenti effettuati sullo stabilimento di Genova-Molassana hanno principalmente riguardato l'acquisto di una macchina avvolgitrice (euro 48 mila), l'acquisto di impianti "fasciapallets" (euro 40 mila), nonché l'effettuazione di interventi su macchine confezionatrici (euro 22 mila). Gli investimenti sullo stabilimento di Pozzolo Formigaro hanno principalmente riguardato l'effettuazione di interventi sull'impianto di produzione delle vernici a smalto (euro 6 mila) e sul sistema di misurazione del livello resine (euro 12 mila), mentre gli investimenti effettuati sullo stabilimento di Aprilia hanno principalmente riguardato l'acquisto di una stampante etichettatrice (euro 6 mila).

La voce "Altri beni" presenta acquisti per euro 541 mila relativi principalmente ad apparecchiature elettroniche per euro 398 mila (di cui macchine tintometriche concesse in comodato ai clienti per euro 316 mila), a carrelli elevatori per euro 84 mila, ad attrezzatura di laboratorio per euro 29 mila e a macchine e mobili ufficio per euro 30 mila. Le cessioni e

dismissioni avvenute nel semestre 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 163 mila, si riferiscono per euro 64 mila a lavori di manutenzione straordinaria effettuati nel deposito di Tortona per l'adeguamento alle norme di legge in materia di pericoli derivanti da incidenti, per euro 53 mila circa a lavori di manutenzione straordinaria effettuati nello stabilimento di Aprilia e per euro 46 mila circa a lavori di ristrutturazione nella Sede di Genova.

La voce "Immobilizzazioni in corso" espone al 30 giugno 2007 un saldo di euro 1.005 mila. Il saldo attiene per euro 445 mila a costi già iscritti al 31 dicembre 2006 relativi a costi progettuali finalizzati alla costruzione del nuovo stabilimento e a consulenze tecniche e legali connesse alla progettazione dell'impiantistica del nuovo stabilimento. Gli incrementi della voce avvenuti nel primo semestre 2007, pari a euro 560 mila, attengono:

- ◆ per euro 291 mila a consulenze tecniche relative alla progettazione dell'impiantistica del nuovo stabilimento;
- ◆ per euro 175 mila a consulenze tecniche relative alla progettazione della parte edile del nuovo stabilimento;
- ◆ per euro 94 mila all'acquisto di impianti "fasciapallets" non ancora in uso al 30 giugno 2007, da impiegarsi nello stabilimento di Genova-Molassana.

Le aliquote applicate nelle procedure di ammortamento sono le seguenti su base annua:

- ◆ 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.

NOTA 3. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Partecipazioni non consolidate

Partecipazioni in altre imprese	30/06/2007	31/12/2006	Variazione
Sogea S.c.p.A.	7	7	0
Confidi Liguria	2	2	0
Consorzio Genova Energia	1	1	0
Altre partecipazioni unitariamente inferiori a 1.000 euro	1	1	0
Totale	11	11	0

Rispetto al 31 dicembre 2006 non è avvenuta alcuna variazione.

Crediti finanziari

I crediti di natura finanziaria, rispetto al 31 dicembre 2006, aumentano da euro 43 mila a euro 70 mila e si riferiscono a depositi cauzionali versati per servizi di pubblica utilità. La scadenza di tali crediti è prevedibile oltre i 5 anni.

NOTA 4. IMPOSTE ANTICIPATE

	31/12/2006	Accantonamenti	Utilizzi	30/06/2007
Imposte anticipate	1.547	477	(401)	1.623
Totale	1.547	477	(401)	1.623

Le imposte anticipate evidenziano un saldo al 30 giugno 2007 pari a euro 1.623 mila, in aumento, rispetto al 31 dicembre 2006, di euro 76 mila. Le stesse recepiscono anche le imposte differite attive sulle differenze di natura temporanea tra i risultati imponibili delle società consolidate e quelli dei bilanci utilizzati per il consolidamento.

NOTA 5. RIMANENZE

Sono composte come segue:

Rimanenze	30/06/2007	31/12/2006	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	5.117	3.933	1.184
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	220	151	69
Lavori in corso su ordinazione	0	0	0
Prodotti finiti e merci	13.704	11.075	2.629
Totale	19.041	15.159	3.882

Le rimanenze, che aumentano complessivamente di euro 3.882 mila rispetto al 31 Dicembre 2006 principalmente per effetto della stagionalità dell'attività, risentono di maggiori scorte di materie prime (euro 1.184 mila), di prodotti in corso di lavorazione e semilavorati (euro 69 mila), di prodotti finiti e merci (euro 2.629 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 272 mila al 30 giugno 2007 (euro 449 mila al 31 dicembre 2006) mentre il debito verso committenti per fatturazioni in acconto risulta pari a euro 844 mila al 30 giugno 2007 (euro 1.131 mila al 31 dicembre 2006), pertanto si è proceduto ad iscrivere l'importo netto di euro 572 mila alla voce "Altri debiti".

Il valore lordo delle rimanenze per Lavori in corso su ordinazione include i costi sostenuti pari a euro 708 mila (euro 1.078 mila al 31 dicembre 2006), le perdite sui contratti in essere, portate per il loro importo complessivo a diretta riduzione del valore delle rimanenze, per euro 519

mila (euro 717 mila al 31 dicembre 2006) e gli utili realizzati pari a euro 83 mila (euro 88 mila al 31 dicembre 2006). L'ammontare degli anticipi ricevuti dai cantieri risulta pari a euro 97 mila al 30 giugno 2007 (euro 144 mila al 31 dicembre 2006).

La diminuzione delle rimanenze per Lavori in corso su ordinazione rispetto al precedente esercizio (euro 177 mila) è spiegata dalla minore percentuale di completamento raggiunta dalle commesse aperte al 30 giugno 2007.

NOTA 6. CREDITI COMMERCIALI, ALTRI CREDITI, RISCONTI

Verso clienti	30/06/2007	31/12/2006	Variazione
Italia	66.251	52.214	14.037
Estero	3.772	1.900	1.872
Fondo svalutazione crediti	(1.839)	(1.621)	(218)
Totale	68.184	52.493	15.691

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2006 pari a euro 15.691 mila circa, è principalmente indotto dalla stagionalità delle vendite che, nel secondo trimestre dell'esercizio, raggiungono i tassi di crescita più elevati.

I crediti scadenti oltre i dodici mesi ammontano ad euro 2.917 mila (euro 2.587 al 31 dicembre 2006) e sono riferiti principalmente alla cessione di apparecchiature tintometriche alla clientela. I crediti verso l'Estero, pari a euro 3.772 mila, si riferiscono a clienti collocati in paesi della Comunità Europea per euro 3.041 mila e per la restante parte, euro 731 mila, a crediti verso clienti operanti in paesi non appartenenti alla Comunità Europea.

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

Altri crediti	30/06/2007	31/12/2006	Variazione
Agenti c/anticipi	432	110	322
Clienti c/sconti anticipati	346	358	(12)
Dipendenti c/anticipi e prestiti	193	194	(1)
Emit S.p.A.	141	141	0
Personale viaggiante c/spese	75	60	15
Crediti verso INAIL	59	85	(26)
Altri e arrotondamento euro	34	19	15
Diversi per documenti da ricevere	21	86	(65)
Anticipi e crediti verso fornitori	21	29	(8)
Ansaldo Energia	8	8	0
Amministrazione Stabili c/anticipi	8	6	2
Poste Italiane	3	2	1
TOTALE	1.341	1.098	243

I crediti verso altri aumentano di euro 243 mila circa rispetto al 31 dicembre 2006.

L'incremento relativo alla voce agenti c/anticipi scaturisce dai maggiori acconti erogati alla rete di vendita, principalmente finalizzati a sostegno e sviluppo del settore Grande Distribuzione e del settore Edilizia.

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

Risconti attivi

Aumentano di euro 663 mila rispetto al 31 dicembre 2006 e sono così composti:

Risconti attivi	30/06/2007	31/12/2006	Variazione
Compensi amministratori	269	0	269
Canoni di manutenzione e noleggio	137	55	82
Costi rinnovo e deposito marchi	118	103	15
Assicurazioni	106	51	55
Contributi e Quote associative	88	28	60
Affitti passivi	76	10	66
Altri	52	16	36
Contributi e oneri previdenziali	36	0	36
Pubblicità e spese promozionali, fiere	34	10	24
Consulenze legali notarili e societarie	32	0	32
Telefoniche e postali	0	9	(9)
Libri, giornali, riviste	0	3	(3)
TOTALE	948	285	663

Nella voce “Risconti attivi” sono iscritti euro 73 mila afferenti “Rapporti con parti correlate, a tale riguardo si rimanda a quanto descritto nella Nota 25 “Rapporti con parti correlate”.

NOTA 7. CREDITI TRIBUTARI

Crediti tributari	30/06/2007	31/12/2006	Variazione
Altri crediti verso Erario	9	9	0
I.V.A. c/erario	0	8	(8)
Credito per imposte sul reddito	0	73	(73)
Totale	9	90	(81)

NOTA 8. DISPONIBILITA' LIQUIDE

Ammontano ad euro 2.591 mila, in aumento di euro 1.332 mila rispetto al 31 dicembre 2006 e sono così composte:

Disponibilità liquide	30/06/2007	31/12/2006	Variazione
Depositi bancari e postali	2.553	1.204	1.349
Denaro e valori in cassa	38	55	(17)
Totale	2.591	1.259	1.332

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.

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 nel primo semestre 2007.

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2007 risulta negativa per euro 14.058 mila (negativa per euro 18.033 mila al 30 giugno 2006 e negativa per euro 11.398 mila al 31 dicembre 2006). Per il commento circa l'evoluzione della posizione finanziaria si rimanda al paragrafo "Andamento della gestione consolidata" riportato nella sezione della presente Relazione dedicata alle "Informazioni sulla gestione".

NOTA 9. 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	Totale Patrimonio Netto Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale
Saldi al 1 gennaio 2006	11.285	(790)	1.424	21.555	(3)	2.633	4.748	40.852	0	40.852
Destinazione utile esercizio a riserve			165	1.422		1.448	(3.035)	0		0
Dividendi distribuiti agli azionisti							(1.713)	(1.713)		(1.713)
Arrotondamenti Euro				5				5		5
Utile (perdita) del periodo							3.986	3.986		3.986
Saldi al 30 giugno 2006	11.285	(790)	1.589	22.982	(3)	4.081	3.986	43.130	0	43.130
Saldi al 1 gennaio 2007	11.285	(790)	1.589	22.979	(3)	4.081	5.014	44.155	0	44.155
Destinazione utile esercizio a riserve			223	2.529		549	(3.301)	0		0
Dividendi distribuiti agli azionisti							(1.713)	(1.713)		(1.713)
Arrotondamenti Euro			1	(4)		1		(2)		(2)
Costituzione Boero & Partners S.r.l.								0	45	45
Utile (perdita) del periodo							5.441	5.441	(10)	5.431
Saldi al 30 giugno 2007	11.285	(790)	1.813	25.504	(3)	4.631	5.441	47.881	35	47.916

Il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2007 aumenta di euro 3.761 mila rispetto al 31 dicembre 2006 principalmente per effetto del risultato del periodo, solo parzialmente compensato dalla distribuzione dei dividendi 2006.

In conseguenza della delibera sulla destinazione dell'utile dell'esercizio 2006 adottata dall'Assemblea degli Azionisti della Capogruppo del 10 maggio 2007, 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.

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 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 15.915 mila.

Riserve di rivalutazione:

Riserve di rivalutazione	30/06/2007	31/12/2006
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
Totale	9.589	9.589

Altre riserve di utili	30/06/2007	31/12/2006
Riserva straordinaria (società capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A.)	9.818	7.289
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	(3)	1
Totale	15.915	13.390

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, prima dell'introduzione dell'euro, redigeva il proprio bilancio in Franchi francesi.

Utili a nuovo

Gli utili a nuovo, pari a euro 4.631 mila al 30 giugno 2007 (euro 4.081 mila al 31 dicembre 2006) si riferiscono per euro 2.713 mila ad utili a nuovo della società Capogruppo (euro 2.713 mila al 31 dicembre 2006).

PROSPETTO DI RACCORDO DEL BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO E DEL BILANCIO CONSOLIDATO

	PATRIMONIO NETTO 30/06/2007	UTILE PERIODO 1° Semestre 2007	PATRIMONIO NETTO 31/12/2006	UTILE ESERCIZIO Esercizio 2006
Società Capogruppo	45.412	4.884	42.241	4.465
Eccedenza dei patrimoni e utili/perdite risultanti dai bilanci delle società consolidate rispetto ai corrispondenti valori di carico	2.670	1.804	2.016	1.225
Quota di Patrimonio e Utili/Perdite netti di competenza di terzi	35	(10)	-	-
Dividendi da controllate	0	(1.150)	0	(730)
Effetti rettifiche di consolidamento	(198)	(97)	(101)	55
Arrotondamenti	(3)	0	(1)	(1)
Consolidato	47.916	5.431	44.155	5.014

NOTA 10. FONDI NON CORRENTI E ALTRI FONDI CORRENTI ESCLUSO IL TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO**Fondi non correnti**

	31/12/2006	Acc.	Utilizzi	30/06/2007
Per trattamenti di quiescenza e simili	4	0	(4)	0
Altri fondi				
Fondo indennità clientela	1.621	108	(79)	1.650
Fondo rischi contrattuali	95	0	(28)	67
Fondo per imposte in contenzioso	30	0	0	30
Totale Altri Fondi	1.746	108	(107)	1.747

Il fondo trattamento di quiescenza e simili, relativo alla società Boero Colori France S.a.r.l., è stato integralmente utilizzato nel primo semestre 2007.

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. (euro 13 mila circa).

Inoltre per fronteggiare il rischio derivante dall'acquisizione di alcuni crediti avvenuta con l'operazione di cessione della partecipazione in Apsa S.p.A., fu istituito dalla Capogruppo un apposito fondo, che, al 30 giugno 2007, ammonta a euro 49 mila.

Il fondo per imposte in contenzioso, pari a euro 30 mila, è stato costituito dalla Società Capogruppo nell'esercizio 2006 a fronte delle sopravvenienze ritenute probabili in esito alla 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 a quanto indicato alla Nota. 28. "Passività potenziali".

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

Fondi correnti

	31/12/2006	Acc.	Utilizzi	30/06/2007
Altri fondi				
Fondo rischi	1.080	0	0	1.080
Fondo protezione ambientale	100	150	0	250
Fondo rischi contrattuali	40	0	0	40
Totale Altri Fondi	1.220	150	0	1.370

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 in data 9 febbraio 2007, 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. Sul bilancio 2006 della società controllata 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 2005. Si precisa che la società ha impugnato 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. Ad oggi il procedimento non è ancora concluso e non vi sono elementi diversi rispetto alla situazione già evidenziata nel bilancio del precedente esercizio.

Il fondo protezione ambientale, già iscritto al 31 dicembre 2006 per euro 100 mila è stato ulteriormente incrementato di euro 150 mila nel corso del primo semestre 2007. La società Capogruppo ha infatti adeguato il fondo protezione ambientale mediante un accantonamento non ricorrente resosi necessario al fine di fronteggiare i probabili oneri di bonifica che dovranno essere sostenuti entro il prossimo esercizio per il sito produttivo di Genova Molassana, quantificati sulla base della migliore stima ad oggi disponibile in merito ai risultati

della procedura amministrativa formalmente aperta presso le autorità locali competenti dell'indagine sulla qualità dei suoli e delle falde.

Il Fondo rischi contrattuali è istituito a garanzia di contestazioni che potrebbero derivare dalla conclusione di lavori e forniture nel settore Navale.

NOTA 11. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

	I° semestre 2007
Trattamento di fine rapporto	
Saldo iniziale	4.400
Curtailment (estinzione riduzione)	(419)
Accantonamenti dell'esercizio	165
Utilizzi/Pagamenti	(304)
Saldo finale	3.842

Il D. Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, ulteriormente integrato e modificato dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Finanziaria 2007") ha previsto che le quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 rimangano in azienda, ferma restando la circostanza che taluni dipendenti già devolvessero detti importi a forme di previdenza complementare, mentre le quote TFR maturande dal 1 gennaio 2007 dovranno a scelta del dipendente essere destinate a forme di previdenza complementare, ovvero essere trasferite al Fondo gestito dall'Inps, per le aziende con un organico superiore a 50 dipendenti. Circa gli effetti contabili prodotti a partire dal 1° gennaio 2007 derivanti dalle sopra descritte modifiche apportate alla regolamentazione del Fondo trattamento di fine rapporto (TFR) il Gruppo, sulla base della dottrina prevalente, ha provveduto a:

- ◆ continuare a rilevare l'obbligazione per le quote maturate al 31 dicembre 2006 secondo le regole dei piani a benefici definiti; in particolare si è valutata l'obbligazione per i benefici maturati dai dipendenti attraverso l'utilizzo di un nuovo modello attuariale determinando l'ammontare totale degli utili e delle perdite attuariali senza tenere conto degli sviluppi di carriera economica futura dei lavoratori, quali il tasso annuo medio di aumento delle retribuzioni, la linea di retribuzione in funzione dell'anzianità, l'aumento di retribuzione nel passaggio alla categoria superiore.
- ◆ Rilevare l'obbligazione per le quote che maturano dal 1° gennaio 2007, dovute alla previdenza complementare o al fondo di Tesoreria Inps, sulla base dei contributi dovuti in ogni esercizio.

La somma delle obbligazioni sopra indicate ha determinato una variazione di stima rispetto a quanto rilevato in bilancio al 31 dicembre 2006 come obbligazione a benefici definiti ex IAS 19 per il TFR. Sulla base della nuova metodologia di calcolo, tale differenza è stata trattata come "curtailment", ossia come "riduzione estinzione" secondo quanto definito nel par. 109 dello IAS 19, ed è stata pertanto registrata a conto economico in un'unica soluzione a diretta riduzione del Costo del personale. Nello specifico, la suddetta rideterminazione ha determinato un provento non ricorrente di euro 419 mila sul valore al 31 dicembre 2006 del TFR, che è pertanto passato dal valore di euro 4.400 mila al valore di euro 3.981 mila.

NOTA 12. FONDO PER IMPOSTE DIFFERITE

	31/12/2006	Acc.	Utilizzi	30/06/2007
Fondo per imposte differite	1.907	184	(153)	1.938
Totale	1.907	184	(153)	1.938

NOTA 13. DEBITI FINANZIARI VERSO BANCHE NON CORRENTI E CORRENTI**Debiti finanziari non correnti**

Il debito finanziario di euro 1.895 mila iscritto fra le passività non correnti in quanto scadente oltre l'anno si riferisce integralmente al contratto di finanziamento stipulato dalla società Capogruppo in data 4 dicembre 2006 per un importo complessivo di euro 25.000.000, concesso congiuntamente da MCC S.p.A. (capofila) e Banca di Roma S.p.A. al fine di fronteggiare parte del fabbisogno finanziario derivante dalla costruzione del nuovo sito produttivo di Rivalta Scrivia (Tortona). 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 30 giugno 2007 il finanziamento sottoscritto risultava utilizzato per euro 1.900 mila al netto dell'imposta sostitutiva di euro 5 mila circa, erogato sulla base dei costi sostenuti e presentati nel semestre. Con riferimento alla suddetta linea di credito, in considerazione del trend di crescita prevedibile a lungo termine per i tassi di interesse, la società Capogruppo sta valutando la convenienza a stipulare strumenti finanziari a copertura del rischio in oggetto.

Debiti finanziari correnti

Aumentano rispetto al 31 dicembre 2006 da euro 12.657 mila a euro 14.754 mila conseguentemente al maggior fabbisogno finanziario del Gruppo derivante dalla stagionalità dell'attività e dagli importanti investimenti in immobilizzazioni materiali effettuati principalmente dalla società Capogruppo.

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 8 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.

euro/migliaia	30/06/2007	di cui Parti correlate	31/12/2006	di cui Parti correlate
Denaro e valori in cassa	38	0	55	0
Depositi bancari e postali	2.553	0	1.204	0
Totale disponibilità liquide	2.591	0	1.259	0
Debiti bancari correnti	(14.754)	0	(12.657)	0
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0	0	0
Totale debiti finanziari correnti	(14.754)	0	(12.657)	0
Indebitamento netto a breve termine	(12.163)	0	(11.398)	0
Debiti bancari non correnti	(1.895)	0	0	0
Indebitamento finanziario netto	(14.058)	0	(11.398)	0

Per quanto riguarda l'evoluzione rispetto al 31 dicembre 2006 (peggioramento di euro 2.660 mila), il maggiore fabbisogno finanziario collegato sia alla stagionalità delle vendite sia a importanti investimenti in immobilizzazioni materiali realizzati nel periodo ha determinato complessivamente una crescita del capitale investito netto di euro 6.421 mila, solo parzialmente compensata dall'incremento del patrimonio netto (euro 3.761 mila) per il risultato del periodo al netto dei dividendi distribuiti agli Azionisti.

Per un commento circa la diversa suddivisione tra debiti bancari non correnti e correnti, si rimanda a quanto già specificato nei precedenti paragrafi.

NOTA 14. DEBITI COMMERCIALI, ALTRI DEBITI E RISCONTI

Verso fornitori	30/06/2007	31/12/2006	Variazione
Debiti per acquisto materie prime, prodotti finiti, servizi	31.170	21.848	9.322
Totale	31.170	21.848	9.322

I debiti verso fornitori hanno natura commerciale ed aumentano di euro 9.322 mila rispetto al 31 dicembre 2006. L'incremento è principalmente imputabile alla stagionalità dell'attività. La dilazione facciale media del Gruppo è pari a circa 93 giorni.

Verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	30/06/2007	31/12/2006	Variazione
Contributi INPS-INPDAI	891	929	-38
Altri istituti di previdenza e sicurezza sociale francesi	127	107	20
PREVINDAI	73	48	25
Contributi FONCHIM	67	42	25
Contributi FASCHIM	3	3	0
Contributi inail	2	0	2
Altri fondi pensione	1	0	1
TOTALE	1.164	1.129	35

Si precisa che la voce "Contributi INPS-INPDAI", pari a euro 891 mila al 30 giugno 2007, evidenzia un aumento di euro 169 mila rispetto al 30 giugno 2006 principalmente per effetto

del debito verso INPS per quote TFR trasferite al Fondo Tesoreria INPS, rilevato per euro 187 mila al 30 giugno 2007, in base a quanto disposto dal D. Lgs. 252 del 5 dicembre 2005 e successive modificazioni e integrazioni, come meglio precisato all'interno della Nota 11. Trattamento di fine rapporto.

Atri debiti	30/06/2007	31/12/2006	Variazione
Agenti per provvigioni da corrispondere	3.680	2.683	997
Dipendenti c/spettanze	1.431	1.173	258
Diversi per documenti da ricevere	1.246	803	443
Debito netto verso committenti	572	682	(110)
Enasarco	131	118	13
Altri	130	13	117
Royalties	108	93	15
Clienti c/anticipi	97	144	(47)
Compensi Collegio Sindacale	39	80	(41)
Assicurazioni	18	56	(38)
Azionisti c/dividendi	5	4	1
TOTALE	7.457	5.849	1.608

I Debiti verso altri aumentano di euro 1.608 mila rispetto al 31 dicembre 2006.

La voce “Agenti per provvigioni da corrispondere”, relativa al debito verso la rete di vendita delle società nazionali, aumenta di euro 997 mila circa rispetto al bilancio al 31 dicembre 2006 principalmente a seguito di un tasso di crescita del fatturato (cui le provvigioni sono legate) particolarmente elevato nel secondo trimestre dell’esercizio, che, come già spiegato, caratterizza l’andamento delle vendite del Gruppo.

La voce “Diversi per documenti da ricevere” aumenta di euro 443 mila circa rispetto al 31 dicembre 2006 principalmente a causa di maggiori costi tecnico-legali sostenuti dalla Capogruppo.

L’importo di euro 572 mila relativo alla voce “Debito netto verso committenti” (euro 682 mila al 31 dicembre 2006) è la risultante della differenza tra le rimanenze per Lavori in corso su ordinazione pari a euro 272 mila al 30 giugno 2007 (euro 449 mila al 31 dicembre 2006) ed il debito verso committenti per fatturazioni in acconto pari a euro 844 mila al 30 giugno 2007 (euro 1.131 mila al 31 dicembre 2006). Per maggiori dettagli si rimanda a quanto precisato alla Nota 5. “Rimanenze”.

I debiti verso parti correlate, iscritti per euro 492 mila alla voce debiti “Verso fornitori” e per euro 39 mila alla voce “Altri debiti”, sono descritti alla Nota 25 “Rapporti con parti correlate”, a cui si rimanda.

Non esistono “debiti” di durata residua superiore ai 5 anni, ad eccezione dei debiti verso istituti bancari sopra descritti.

Risconti passivi

I risconti passivi ammontano a euro 18 mila (euro 23 mila al 31 dicembre 2006). Si compongono principalmente di contributi ministeriali in conto capitale ricevuti a seguito della legge 488/92 dalla società Attiva S.p.A. (incorporata integralmente dalla società Capogruppo nel 2003) 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 15. DEBITI TRIBUTARI

Debiti tributari	30/06/2007	31/12/2006	Variazione
Debito per imposte sui redditi	5.423	1.411	4.012
Debiti v/ Erario per I.V.A.	992	297	695
Ritenute su reddito di lavoro dipendente/autonomo	337	688	(351)
TOTALE	6.752	2.396	4.356

I debiti tributari aumentano di euro 4.356 mila circa rispetto al precedente esercizio per effetto sia delle imposte a carico delle singole società consolidate (+euro 4.012 mila) sia del maggior debito per IVA da corrispondere all'erario (+euro 695 mila). Il debito per imposte correnti, che ammonta a euro 5.423 mila, è composto da euro 4.324 mila circa per IRES su base consolidata, da euro 937 mila per IRAP e da euro 162 mila per imposte a carico della controllata estera Boero Colori France S.a.r.l..

A differenza del 31 dicembre 2006, data in cui il saldo delle imposte a carico delle singole società è la risultante del carico fiscale dell'esercizio già al netto degli acconti versati all'Erario, al 30 giugno 2007 le imposte a carico delle singole società consolidate rispecchiano il carico fiscale del periodo al lordo degli acconti, in quanto versati all'Erario soltanto nel secondo semestre.

NOTA 16. 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 del primo semestre 2007 si riferiscono per euro 67.611 mila a ricavi conseguiti in Paesi UE (euro 61.034 mila nel primo semestre 2006) e per euro 1.220 mila a ricavi conseguiti in Paesi extra UE (euro 714 mila nel primo semestre 2006).

	I° SEMESTRE 2007				I° SEMESTRE 2006			
	EDILIZIA	YACHTING	NAVALE	TOTALE	EDILIZIA	YACHTING	NAVALE	TOTALE
Ricavi di vendita	44.988	14.505	9.239	68.732	41.668	12.479	7.507	61.654
Ricavi di vendita non allocati				99				94
Ricavi di vendita				68.831				61.748
Risultato operativo	4.400	3.696	1.588	9.684	3.888	2.886	1.199	7.973
Costi e altri ricavi non ripartiti				(96)				(462)
Utile prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari				9.588				7.511
Oneri finanziari netti				(144)				(230)
Utile prima delle imposte				9.444				7.281
Imposte				(4.013)				(3.295)
Utile netto Gruppo				<u>5.431</u>				<u>3.986</u>

C) NOTE ESPLICATIVE SUL CONTO ECONOMICO

(Gli importi sono espressi in migliaia di Euro)

NOTA 17. RICAVI OPERATIVI**Ricavi delle vendite e delle prestazioni (inclusa la variazione dei lavori in corso su ordinazione)**

Aumentano, rispetto al primo semestre 2006, da euro 61.748 mila a euro 68.831 mila. Si compongono di ricavi di vendita e delle prestazioni per euro 69.008 mila e della variazione negativa dei lavori in corso su ordinazione per euro 177 mila (negativa per euro 738 mila al 30 giugno 2006).

Dettaglio per società del Gruppo dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni	I Semestre 2007	I Semestre 2006	Variazione
Boero Bartolomeo S.p.A.	53.662	48.192	5.470
Boat S.p.A.	9.239	7.506	1.733
Boero Colori France S.a.r.l.	3.573	3.417	156
Yacht Systems S.r.l.	2.357	2.633	(276)
Totale	68.831	61.748	7.083

I ricavi delle vendite si riferiscono principalmente a vendite di prodotti vernicianti e macchine tintometriche (euro 68.025 mila) nonché a ricavi per commesse navali (euro 893 mila); i ricavi delle prestazioni pari a euro 90 mila sono relativi per lo più a servizi di intermediazione e di assistenza tecnica. L'incremento di euro 7.083 mila rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, è attribuibile alla crescita registrata dai settori Edilizia (+8%), Navale (+23%), e Yachting (+16,2%). 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 16. Informativa di settore.

Altri ricavi operativi

Altri ricavi e proventi	I Semestre 2007	I Semestre 2006	Variazione
Proventi diversi	472	338	134
Contributi in conto esercizio (Legge 488/92)	5	8	(3)
Totale	477	346	131

La voce proventi diversi comprende principalmente beni scaricati a patrimonio per euro 244 mila circa, recuperi e rivalse per euro 72 mila.

La voce aumenta di 131 mila, l'incremento più significativo attiene i ricavi per beni scaricati a patrimonio che aumentano da euro 165 mila a euro 244 mila.

NOTA 18. COSTI OPERATIVI

I costi di acquisto di materiali compresa la variazione delle rimanenze sono pari a euro 28.998 mila circa (euro 26.116 mila al 30 giugno 2006). Essi includono principalmente acquisti per materie prime e merci per euro 31.456 mila, materiale per la produzione per euro 137 mila e materiale reclamistico per euro 1.156 mila.

	I Semestre 2007	I Semestre 2006	Variazione
Acquisti di materie prime e merci	32.882	28.965	3.917
Variazione delle rimanenze	(3.884)	(2.849)	(1.035)
Totale	28.998	26.116	2.882

I costi per servizi, pari ad euro 16.778 mila circa, includono, in particolare, costi relativi a provvigioni ed altri costi agenti (euro 4.353 mila circa), prestazioni di trasporto e facchinaggio (euro 3.750 mila circa), servizi forniti da depositari (euro 564 mila circa), manutenzione ordinaria (euro 760 mila circa), consulenze e prestazioni professionali (euro 1.689 mila circa), pubblicità e promozioni (euro 1.290 mila circa), utenze (euro 495 mila circa), emolumenti amministratori (euro 416 mila circa), servizi per la produzione (euro 340 mila circa), assicurazioni (euro 213 mila circa), emolumenti collegio sindacale (euro 39 mila circa). I costi per servizi registrano una variazione in aumento di euro 1.843 mila sostanzialmente imputabile ai maggiori costi variabili di natura logistica (trasporti e movimentazione deposito) e commerciale nonché a maggiori costi fissi per spese tecnico-legali.

I costi per locazioni e noleggi, pari a euro 1.068 mila circa, includono affitti passivi per euro 553 mila, locazioni di automezzi per euro 289 mila, carrelli elevatori e canoni di noleggio per complessivi euro 118 mila, royalties per euro 108 mila. Il Gruppo non ha in essere contratti di leasing operativo.

Gli altri costi operativi, pari a euro 453 mila, includono costi per tasse diverse per euro 82 mila e costi per quote associative per euro 108 mila.

Il costo del personale, pari a euro 10.255 mila, aumenta di euro 208 mila rispetto al primo semestre 2006. La voce recepisce proventi non ricorrenti pari a euro 419 mila, contabilizzati a riduzione dei costi del personale. Come già anticipato in parte precedente della presente Relazione, la società Capogruppo ha rilevato gli effetti contabili derivanti dalle modifiche apportate alla regolamentazione del Fondo trattamento di fine rapporto (TFR) dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007. In particolare la società ha provveduto alla rideterminazione puntuale del fondo maturato al 31 dicembre 2006 e del conseguente "curtailment" secondo il paragrafo 109 dello IAS 19, accreditando tale differenza al conto economico del periodo. Escludendo l'effetto di tali proventi non ricorrenti pari a euro 419 mila, la voce "Costo del personale" evidenzia un aumento significativo di euro 627 mila (+6,2%). Tale andamento riflette il maggiore ricorso a lavoratori interinali, il cui costo passa da euro 268 mila a euro 463 mila, nonché il maggiore costo del personale dipendente (euro 432 mila) derivante principalmente dall'ordinaria dinamica salariale.

La voce Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni, pari a euro 1.536 mila, è relativa, per euro 415 mila agli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, per euro 1.121 mila agli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali.

Per ciò che riguarda la voce Altri accantonamenti, pari a euro 259 mila, si rimanda a quanto commentato all'interno della Nota 10. "Fondi non correnti e altri fondi correnti escluso il trattamento di fine rapporto". Come già precisato alla Nota 10, si ricorda che la voce recepisce l'accantonamento non ricorrente di euro 150 mila effettuato dalla Società Capogruppo al fondo protezione ambientale per fronteggiare i probabili oneri di bonifica che dovranno essere sostenuti entro il prossimo esercizio per il sito produttivo di Genova Molassana, quantificati sulla base della migliore stima ad oggi disponibile in merito ai risultati della procedura amministrativa formalmente aperta presso le autorità locali competenti dell'indagine sulla qualità dei suoli e delle falde.

NOTA 19. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Altri proventi finanziari	I Semestre 2007	I Semestre 2006	Variazione
Proventi finanziari da attualizz.	81	76	5
Inteerssi diversi	3	10	(7)
Interessi bancari	4	1	3
Totale	88	87	1

Interessi passivi ed altri oneri finanziari	I Semestre 2007	I Semestre 2006	Variazione
Interessi passivi su finanziam.	104	212	(108)
Interessi bancari	149	51	98
Interessi diversi	6	7	(1)
Ammortamenti oneri accessori mutui	0	33	(33)
Totale	259	303	(44)

Utili e perdite su cambi	I Semestre 2007	I Semestre 2006	Variazione
Utili su cambi	40	21	19
Perdite su cambi	(13)	(35)	22
Totale	27	(14)	41

Il risultato della gestione finanziaria risulta oneroso per euro 144 mila al 30 giugno 2007 in miglioramento rispetto al 30 giugno 2006 di euro 86 mila (oneri finanziari netti per euro 230 mila al 30 giugno 2006), tale variazione è principalmente determinata dalla riduzione dell'indebitamento finanziario netto, come meglio spiegato a commento dell'evoluzione della posizione finanziaria netta in parte precedente della presente Relazione.

NOTA 20. IMPOSTE SUL REDDITO CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE

	I Semestre 2007	I Semestre 2006	Variazione
Imposte correnti	4.058	3.385	673
Imposte differite	(45)	(90)	45
Totale	4.013	3.295	718

Il dettaglio è il seguente:

	I Semestre 2007	I Semestre 2006
Imposte correnti		
IRES	3.077	2.478
IRAP	775	737
Imposte Francesi	206	170
	4.058	3.385
Imposte differite		
IRES	36	77
IRAP	5	11
Imposte Francesi	(10)	(11)
	31	77
Imposte anticipate		
IRES	(52)	(178)
IRAP	0	(19)
Imposte Francesi	(24)	30
	(76)	(167)
Totale	4.013	3.295

NOTA 21. UTILE PER AZIONE

L'Utile per azione è ottenuto dividendo il Risultato netto del Gruppo di euro 5.431 mila al 30 giugno 2007 (euro 3.986 mila al 30 giugno 2006) 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 22. GARANZIE PRESTATE E IMPEGNI**Garanzie**

Come già precisato alla Nota 13, 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 circa euro 5 mila verso la Confidi Liguria S.r.l..

Altri

Il Gruppo detiene anche fidejussioni 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 121 mila circa) e di copertura delle obbligazioni relative alle commesse per costruzioni navali (euro 454 mila).

Infine, per completezza di informativa si ricorda che la Capogruppo detiene apparecchiature tintometriche cedute in comodato alla clientela, non ancora ammortizzate al 30 giugno 2007, per euro 1.057 mila circa.

NOTA 23. ALTRE INFORMAZIONI

Numero medio dei dipendenti	I Semestre 2007	I Semestre 2006
Dirigenti	13	13
Quadri ed Impiegati	208	208
Operai	146	149
Totale	367	370

I compensi ad Amministratori e Sindaci per le prestazioni rese nel periodo sono i seguenti:

Compensi ad Amministratori e Sindaci	I Semestre 2007	I Semestre 2006
Compensi agli Amministratori	244	244
Compensi ai Sindaci	25	25
Totale	269	269

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.

NOTA 24. GESTIONE DEI RISCHI

Nel primo semestre 2007 non si sono verificati cambiamenti nell'ambito della gestione dei rischi rispetto a quanto indicato sul bilancio dell'esercizio 2006.

NOTA 25. 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.. 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. Si precisa, che nel primo semestre 2007 la Capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A. non ha prestato alcun servizio per la società neo-costituita Boero & Partners S.r.l., controllata da Boat S.p.A. al 55%, in quanto non ancora operativa al 30 giugno 2007.

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.

Si segnala che 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..

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:**

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
a Boat S.p.A.	227	213
a Yacht Systems S.r.l.	127	127
TOTALE	354	340

Cessione di prodotti a Società controllate:

a Boat S.p.A.	3.053	2.231
a Yacht Systems S.r.l.	1.000	879
a Boero Colori France S.a.r.l.	1.180	951
TOTALE	5.233	4.061

Altri ricavi e proventi verso Società controllate:

a Boat S.p.A.	13	18
a Yacht Systems S.r.l.	0	8
TOTALE	13	26

Costi sostenuti da Società controllate e riaddebitati:

Boero Colori France S.a.r.l.	0	22
TOTALE	0	22

Prestazione di servizi da Società controllate:

da Boero Colori France S.a.r.l.	0	4
TOTALE	0	4

Acquisto di prodotti da Società controllate:

da Boat S.p.A.	12	26
da Boero Colori France S.a.r.l.	48	10
da Yacht Systems S.r.l.	11	25
TOTALE	71	61

Proventi da partecipazioni**Dividendi Società controllate:**

Yacht Systems S.r.l.	590	450
Boero Colori France S.a.r.l.	160	280
Boat S.p.A.	400	0
TOTALE	1.150	730

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

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Boat S.p.A.	0	7
Yacht Systems S.r.l.	2	4
TOTALE	2	11

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

Boat S.p.A.	12	0
TOTALE	12	0

Crediti verso Società controllate per dividendi

verso Boero Colori France S.a.r.l.	160	210
TOTALE	160	210

Crediti verso società controllate per cessione di prodotti

verso Boat S.p.A.	503	551
verso Yacht Systems S.r.l.	258	312
verso Boero Colori France S.a.r.l.	1.042	697
TOTALE	1.803	1.560

Crediti verso società controllate per prestazione di servizi

verso Boat S.p.A.	38	43
verso Yacht Systems S.r.l.	56	58
TOTALE	94	101

Crediti verso controllate per consolidato fiscale nazionale

verso Boat S.p.A.	151	312
verso Yacht Systems S.r.l.	59	89
TOTALE	210	401

Attività finanziarie verso Società del Gruppo

verso Boat S.p.A.	0	1
verso Yacht Systems S.r.l.	207	1
TOTALE	207	2

Debiti verso società controllate per acquisto di prodotti

verso Yacht Systems S.r.l.	0	2
verso Boat S.p.A.	5	8
verso Boero Colori France S.a.r.l.	54	32
TOTALE	59	42

Debiti verso società controllate per prestazione di servizi

verso Boero Colori France S.a.r.l.	0	5
TOTALE	0	5

Debiti finanziari verso società del Gruppo

verso Boat S.p.A.	9	0
TOTALE	9	0

RAPPORTI INFRAGRUPPO ALTRE SOCIETA'

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Cessione di prodotti tra Società del Gruppo:		
da Yacht Systems S.r.l. a Boero Colori France S.a.r.l.	58	56
da Boero Colori France S.a.r.l. a Yacht Systems	0	2
da Boat S.p.A. a Yacht Systems S.r.l.	3	1
TOTALE	61	59

	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Crediti per cessione di prodotti:		
Yacht Systems S.r.l. verso Boero Colori France S.a.r.l.	52	30
Boat S.p.A. verso Yacht Systems S.r.l.	3	0
TOTALE	55	30

I rapporti infragruppo sopra richiamati sono sostanzialmente così costituiti:

- ◆ dalla società controllante Boero Bartolomeo S.p.A. alle società controllate italiane Boat S.p.A. e Yacht Systems S.r.l., prestazioni di servizi di carattere amministrativo, di elaborazione dati, finanziario con particolare riguardo alla gestione accentrata della tesoreria, servizio di laboratorio e ricerca, servizi logistici 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.

Si ricorda che, per quanto riguarda l'Imposta sul Reddito delle Società (IRES), la società Capogruppo aveva già 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). Con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 è venuta a naturale scadenza l'opzione triennale a suo tempo esercitata; i Consigli di Amministrazione di Boero Bartolomeo S.p.A del 10 maggio 2007, di Boat S.p.A. del 11 maggio 2007 e l'Amministratore Unico di Yacht Systems S.r.l. hanno deciso di procedere al rinnovo dell'opzione per un ulteriore triennio, e cioè per gli esercizi 2007-2009, mantenendo inalterato il perimetro di consolidamento che si ricorda essere formato, in qualità di società consolidate, dalle 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 del gruppo in virtù della loro partecipazione al regime opzionale di tassazione in oggetto, è stato inoltre approvato dalla controllante il nuovo testo del regolamento interno cui hanno aderito entrambe le controllate.

Il nuovo testo del regolamento è stato interessato da modifiche per lo più formali necessarie per recepire le modifiche normative nel frattempo intervenute confermando, tuttavia, i principi sostanziali che già regolavano il precedente regolamento, volti a garantire le imprescindibili finalità sopra richiamate ed anche in considerazione che le controllate sono soggette all'attività di direzione e coordinamento della controllante:

- ◆ 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 alla società controllata Boat S.p.A., sono ottenuti in locazione dalla società Cavalletta S.r.l., della quale è Amministratore Unico nonché Socio Unico la Signora Andreina Boero, Presidente di Boero Bartolomeo S.p.A.. Il canone per il primo semestre 2007 è stato di euro 133 mila oltre a spese di amministrazione per euro 13 mila, in linea con i prezzi di mercato per immobili di analogo prestigio e posizione. Al 30 giugno 2007 risultava iscritto un debito di euro 86 mila mentre i canoni del terzo trimestre 2007, già fatturati al 30 giugno 2007, sono stati riscontati per euro 73 mila.
- ◆ Risultano impiegati presso società del gruppo al 30 giugno 2007 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 nella società Yacht Systems S.r.l. di euro 13.800 al 30 giugno 2007) 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 primo semestre 2007 ammonta a euro 519 mila ed è stata effettuata alle condizioni correnti di mercato. Il debito al 30 giugno 2007 ammonta a euro 406 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	%
a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale			
Crediti commerciali, altri crediti e risconti	70.473	73	0,1%
Debiti commerciali, altri debiti e risconti	39.809	531	1,3%
b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico			
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	28.998	519	1,8%
Costi per servizi	16.778	482	2,9%
Locazioni e noleggi	1.068	133	12,5%
Costo del personale	10.255	359	3,5%
c) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sui flussi finanziari			
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	28.998	519	1,8%
Costi per servizi	16.778	491	2,9%
Locazioni e noleggi	1.068	133	12,5%
Costo del personale	10.255	359	3,5%

La voce costi per servizi comprende, oltre a quanto già descritto, gli emolumenti corrisposti agli amministratori della Società Capogruppo e delle società controllate (euro 416 mila) interamente pagati al 30 giugno 2007 nonché gli emolumenti ai componenti degli organi di controllo della Società Capogruppo e delle società controllate (euro 39 mila), contabilizzati alla voce "Altri debiti" al 30 giugno 2007.

La voce costi del personale, si riferisce per euro 359 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 26. INFORMATIVA AI SENSI DELL'ART. 126 DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971/1999 e successive modifiche

A seguire viene fornito l'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento.

L'elenco seguente si riferisce alle società controllate direttamente ed indirettamente, consolidate con il metodo integrale. Per ciascuna di esse vengono fornite le seguenti informazioni:

Denominazione ragione sociale	Sede	Capitale Sociale	% di partecipazione		Chiusura esercizio
			06/2007	12/2006	

CAPOGRUPPO

Società Boero Bartolomeo S.p.A.	Genova	11.284.985,40	Euro			31.12
---------------------------------	--------	---------------	------	--	--	-------

SOCIETA' CONTROLLATE DIRETTAMENTE

Società Boat S.p.A.	Genova	2.600.000	Euro	100%	100%	31.12
	La					
Società Boero Colori France S.a.r.l.	Rochelle**					
	Francia	272.000	Euro	100%	100%	31.12
Società Yacht Systems S.r.l.	Genova	1.033.000	Euro	100%	100%	31.12

SOCIETA' CONTROLLATE INDIRETTAMENTE

Società Boero & Partners S.r.l.*	Genova	100.000	Euro	55%	-	31.12
----------------------------------	--------	---------	------	-----	---	-------

*Società costituita in data 23 maggio 2007 dalla società controllata Boat S.p.A. con una partecipazione del 55%.

** La sede sociale della società Boero Colori France S.a.r.l. è stata trasferita a Pégomas – Francia nel mese di luglio 2007.

NOTA 27. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI, EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE ATIPICHE E/O INUSUALI

Per meglio comprendere l'andamento della gestione caratteristica del Gruppo per il primo semestre 2007, occorre isolare l'effetto delle operazioni non ricorrenti, di cui alla voce "Costo del personale" per euro 419 mila e alla voce "Altri accantonamenti" per euro 150 mila.

La voce "Costo del personale" recepisce proventi non ricorrenti pari a euro 419 mila, contabilizzati a riduzione dei costi del personale. Come già anticipato in parte precedente della presente Relazione, la società Capogruppo ha rilevato gli effetti contabili derivanti dalle modifiche apportate alla regolamentazione del Fondo trattamento di fine rapporto (TFR) dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007. In particolare la società ha provveduto alla rideterminazione puntuale del fondo maturato al 31 dicembre 2006 e del conseguente "curtailment" secondo il paragrafo 109 dello IAS 19, accreditando tale differenza al conto economico del periodo.

La voce Altri accantonamenti recepisce l'accantonamento non ricorrente di euro 150 mila effettuato dalla Società Capogruppo al fondo protezione ambientale per fronteggiare i probabili oneri di bonifica che dovranno essere sostenuti entro il prossimo esercizio per il sito

produttivo di Genova Molassana, quantificati sulla base della migliore stima ad oggi disponibile in merito ai risultati della procedura amministrativa formalmente aperta presso le autorità locali competenti dell'indagine sulla qualità dei suoli e delle falde.

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.	%
Valori di bilancio (A)	47.916		5.431		(14.058)		1.332	
Boero Bartolomeo S.p.A.								
Effetto "curtailment" su contabilizzazione TFR	(419)	(1%)	(419)	(8%)	0	0,0%	0	0,0%
<i>Effetto fiscale relativo</i>	138	0%	138	3%	0	0,0%	0	0,0%
Boero Bartolomeo S.p.A.								
Effetto accantonamento fondo protezione ambientale	150	0%	150	3%	0	0,0%	0	0,0%
<i>Effetto fiscale relativo</i>	(50)	0%	(50)	(1%)	0	0,0%	0	0,0%
Totale (B)	(181)	0%	(181)	(3%)	0	0,0%	0	0,0%
Valore figurativo lordo di bilancio (A+B)	47.735		5.250		(14.058)		1.332	

*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 28. PASSIVITA' POTENZIALI

Occorre ricordare che, in data 22 dicembre 2006, al termine di una verifica fiscale condotta da parte dell'Agenzia delle entrate – Direzione Regionale della Liguria – 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, la capogruppo 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 era stato 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.

D) EVENTI SUCCESSIVI

Non si sono verificati, dopo la chiusura del semestre, fatti che possano incidere significativamente sulla situazione finanziaria, patrimoniale ed economica del Gruppo.

BOERO BARTOLOMEO S.p.A.

PROSPETTI CONTABILI

Gennaio – Giugno 2007

BOERO BARTOLOMEO S.p.A.
STATO PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2007 – ATTIVO (Euro/Migliaia)*

	30 Giugno 2007	31 Dicembre 2006	30 Giugno 2006
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni immateriali			
Brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno	1.019	1.353	1.604
Concessioni licenze marchi	0	0	0
Avviamento	6.239	6.239	6.239
Immobilizzazioni in corso e acconti	5	0	66
Altre	0	0	1
	7.263	7.592	7.910
Immobilizzazioni materiali			
Terreni e fabbricati:			
Terreni	6.893	6.003	5.585
Fabbricati	4.324	4.668	4.953
Totale	<u>11.217</u>	<u>10.671</u>	<u>10.538</u>
Impianti e macchinario	2.659	2.775	2.802
Attrezzature industriali e commerciali	0	0	0
Altri beni	1.993	1.908	2.080
Migliorie su immobili di terzi	329	230	212
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.005	445	322
	17.203	16.029	15.954
Immobilizzazioni finanziarie			
Partecipazioni:			
Partecipazioni in società controllate	5.574	5.574	5.574
Partecipazioni in altre imprese	10	10	10
Totale	<u>5.584</u>	<u>5.584</u>	<u>5.584</u>
Crediti finanziari	26	26	27
	5.610	5.610	5.611
Partecipazioni in società collegate	0	0	0
Imposte anticipate	1.088	1.007	992
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	31.164	30.238	30.467
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze			
Materie prime, sussidiarie, di consumo	5.078	3.890	4.807
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	220	151	208
Lavori in corso su ordinazione	0	0	0
Prodotti finiti e merci	11.032	8.484	8.654
	16.330	12.525	13.669
Crediti commerciali, altri crediti e risconti			
Verso clienti			
<i>verso clienti per importi scadenti entro l'anno</i>	56.005	42.176	50.772
<i>verso clienti per importi scadenti oltre l'anno</i>	2.917	2.587	2.629
Totale	<u>58.922</u>	<u>44.763</u>	<u>53.401</u>
Verso imprese controllate	2.267	1.192	2.272
Verso imprese consociate e collegate	0	0	0
Verso altri	1.283	1.059	1.237
Risconti attivi	803	205	706
	63.275	47.219	57.616
Crediti tributari	9	9	9
Attività finanziarie verso società del gruppo	207	0	2
Disponibilità liquide			
Depositi bancari e postali	4	88	5
Denaro e valori in cassa	27	30	19
	31	118	24
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	79.852	59.871	71.320
Attività destinate alla vendita	0	0	0
TOTALE ATTIVO	111.016	90.109	101.787

(*) 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.

BOERO BARTOLOMEO S.p.A.
STATO PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2007 – PASSIVO (Euro/Migliaia)*

	30 Giugno 2007	31 Dicembre 2006	30 Giugno 2006
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	11.285	11.285	11.285
(Azioni proprie)	(790)	(790)	(790)
Riserva Legale	1.813	1.589	1.589
Riserve Statutarie	0	0	0
Altre riserve di utili	25.507	22.979	22.979
Utili (Perdite) a nuovo	2.713	2.713	2.713
Utile (Perdita) del periodo	4.884	4.465	3.236
TOTALE PATRIMONIO NETTO	45.412	42.241	41.012
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Fondi non correnti			
Per trattamenti di quiescenza e simili	0	0	0
Trattamento di fine rapporto	3.666	4.228	4.203
Altri fondi per rischi ed oneri	1.563	1.543	1.472
	5.229	5.771	5.675
Fondo per imposte differite	1.749	1.730	1.875
Debiti finanziari verso banche	1.895	0	7.534
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	8.873	7.501	15.084
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti commerciali, altri debiti e risconti			
Verso fornitori	28.636	19.821	24.116
Verso imprese controllate	59	26	47
Verso imprese consociate e collegate	0	0	0
Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	975	962	742
Altri debiti	5.717	4.186	4.913
Risconti passivi	18	23	42
	35.405	25.018	29.860
Debiti tributari	6.313	2.097	4.775
Altri fondi correnti	250	100	100
- di cui non ricorrenti	250	100	100
Debiti finanziari			
Debiti finanziari verso società del gruppo	9	519	0
Debiti finanziari verso banche	14.754	12.633	10.956
	14.763	13.152	10.956
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	56.731	40.367	45.691
Passività destinate alla vendita	0	0	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	111.016	90.109	101.787

(*) 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.

BOERO BARTOLOMEO S.p.A.
CONTO ECONOMICO AL 30 GIUGNO 2007 – (Euro/Migliaia)*

	I semestre 2007	I semestre 2006	Esercizio 2006
Ricavi operativi			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	59.249	52.598	99.344
Altri ricavi operativi	462	329	657
Totale ricavi operativi	59.711	52.927	100.001
Costi operativi			
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	26.007	22.837	43.478
Costi per servizi	14.512	13.073	24.594
Locazioni e noleggi	846	857	1.710
Altri costi operativi	357	373	617
Costo del personale	9.110	8.914	17.298
- di cui proventi non ricorrenti:	(419)	0	0
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.498	1.548	3.198
Svalutazione crediti	330	201	402
Altri accantonamenti	249	89	171
- di cui non ricorrenti:	150	0	0
Totale costi operativi	52.909	47.892	91.468
Risultato operativo	6.802	5.035	8.533
Proventi finanziari	112	95	168
Oneri finanziari	(258)	(288)	(834)
Proventi da partecipazioni	1.150	730	730
Rivalutazioni (svalutazioni) di partecipazioni	0	0	0
Utili (perdite) di collegate	0	0	0
Risultato gestione finanziaria	1.004	537	64
Risultato prima delle imposte	7.806	5.572	8.597
Imposte	(2.922)	(2.336)	(4.132)
Utile (perdita) del periodo	4.884	3.236	4.465
Utile per azione ordinaria (Euro)	1,14	0,76	1,04

(*) 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.

BOERO BARTOLOMEO S.p.A.
RENDICONTO FINANZIARIO AL 30 GIUGNO 2007 – (Euro/Migliaia)

	I semestre 2007	I semestre 2006
Flussi finanziari della gestione operativa		
Risultato ante imposte	7.806	5.572
Ammortamenti e svalutazioni	1.498	1.548
Oneri (proventi) finanziari netti a conto economico	146	193
(Proventi) da partecipazioni	(1.150)	(730)
Variazione dei crediti del circolante	(15.896)	(14.495)
Variazione dei debiti	11.619	8.886
Variazione netta delle attività (fondi) per imposte anticipate (differite)	(62)	(34)
Variazione del magazzino	(3.805)	(3.081)
Variazione netta dei fondi	(392)	182
Interessi passivi pagati	(153)	(73)
Interessi percepiti	84	85
Utili (perdite) su cambi	27	7
Imposte sul reddito pagate	0	0
Imposte anticipate (differite)	62	34
Flusso di cassa netto generato (assorbito) da attività operative	(216)	(1.906)
Flusso finanziario da attività di investimento		
Investimento in Immobilizzazioni materiali e immateriali	(2.445)	(2.781)
Valore netto delle Immobilizzazioni cedute	102	107
Acquisto di partecipazioni	0	0
Corrispettivi cessione partecipazioni	0	1
Variazione dei crediti finanziari	0	0
Dividendi percepiti	990	520
Interessi percepiti su finanziamenti attivi	0	0
Flusso finanziario netto generato (assorbito) da attività di investimento	(1.353)	(2.153)
Flusso finanziario da attività di finanziamento		
Dividendi pagati agli Azionisti	(1.713)	(1.713)
Variazione dei debiti bancari	2.121	4.272
Accensione nuovi finanziamenti	1.895	0
Variazione dei crediti/debiti finanziari infragruppo	(717)	816
Passaggio di quote da lungo a breve periodo finanziamenti da terzi	0	643
Passaggio di quote da lungo a breve periodo finanziamenti bancari	0	0
Interessi passivi su finanziamenti	(104)	(212)
Flusso finanziario netto generato (assorbito) da attività di finanziamento	1.482	3.806
Flusso generato/(assorbito) nel periodo	(87)	(253)
Disponibilità liquide o equivalenti all'inizio dell'esercizio	118	277
Disponibilità liquide o equivalenti alla fine del periodo	31	24

Informazioni aggiuntive al Rendiconto Finanziario		
Disponibilità liquide o equivalenti all'inizio dell'esercizio		
Denaro e valori in cassa	30	18
Depositi bancari e postali	88	259
	118	277
Disponibilità liquide o equivalenti alla fine del periodo		
Denaro e valori in cassa	27	19
Depositi bancari e postali	4	5
	31	24

BOERO BARTOLOMEO S.p.A.
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 30
GIUGNO 2007– (Euro/Migliaia)

	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva Legale	Altre riserve di utili	Utili (Perdite) a nuovo	Utile (Perdita) del periodo	Totale
Saldi al 1 gennaio 2006	11.285	(790)	1.424	21.557	702	5.310	39.488
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) del periodo						3.236	3.236
Saldi al 30 giugno 2006	11.285	(790)	1.589	22.979	2.713	3.236	41.012
Saldi al 1 gennaio 2007	11.285	(790)	1.589	22.979	2.713	4.465	42.241
Destinazione utile esercizio a riserve			223	2.529		(2.752)	0
Dividendi distribuiti agli azionisti						(1.713)	(1.713)
Arrotondamenti Euro			1	(1)			0
Utile (perdita) del periodo						4.884	4.884
Saldi al 30 giugno 2007	11.285	(790)	1.813	25.507	2.713	4.884	45.412

**BOERO BARTOLOMEO S.p.A. - STATO PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2007–
ATTIVO ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27/07/2006**

Valori espressi in Migliaia di Euro	30 Giugno 2007	di cui Parti correlate	31 Dicembre 2006	di cui Parti correlate
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Immobilizzazioni immateriali				
Brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno	1.019		1.353	
Concessioni licenze marchi	0		0	
Avviamento	6.239		6.239	
Immobilizzazioni in corso e acconti	5		0	
Altre	0		0	
	7.263		7.592	
Immobilizzazioni materiali				
Terreni e fabbricati:				
Terreni	6.893		6.003	
Fabbricati	4.324		4.668	
Totale	<u>11.217</u>		<u>10.671</u>	
Impianti e macchinario	2.659		2.775	
Attrezzature industriali e commerciali	0		0	
Altri beni	1.993		1.908	
Migliorie su immobili di terzi	329		230	
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.005		445	
	17.203		16.029	
Immobilizzazioni finanziarie				
Partecipazioni:				
Partecipazioni in società controllate	5.574	5.574	5.574	5.574
Partecipazioni in altre imprese	10		10	
Totale	<u>5.584</u>		<u>5.584</u>	
Crediti finanziari	26		26	
	5.610		5.610	
Partecipazioni in società collegate	0		0	
Imposte anticipate	1.088		1.007	
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	31.164		30.238	
ATTIVITA' CORRENTI				
Rimanenze				
Materie prime, sussidiarie, di consumo	5.078		3.890	
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	220		151	
Lavori in corso su ordinazione	0		0	
Prodotti finiti e merci	11.032		8.484	
	16.330		12.525	
Crediti commerciali, altri crediti e risconti				
Verso clienti				
<i>verso clienti per importi scadenti entro l'anno</i>	56.005		42.176	
<i>verso clienti per importi scadenti oltre l'anno</i>	2.917		2.587	
Totale	<u>58.922</u>		<u>44.763</u>	
Verso imprese controllate	2.267	2.267	1.192	1.192
Verso imprese consociate e collegate	0		0	
Verso altri	1.283		1.059	
Risconti attivi	803	73	205	
	63.275		47.219	
Crediti tributari	9		9	
Attività finanziarie verso società del gruppo	207	207	0	0
Disponibilità liquide				
Depositi bancari e postali	4		88	
Denaro e valori in cassa	27		30	
	31		118	
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	79.852		59.871	
Attività destinate alla vendita	0		0	
TOTALE ATTIVO	111.016		90.109	

**BOERO BARTOLOMEO S.p.A. - STATO PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2007-
PASSIVO ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27/07/2006**

Valori espressi in Migliaia di Euro	30 Giugno 2007	di cui Parti correlate	31 Dicembre 2006	di cui Parti correlate
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	11.285		11.285	
(Azioni proprie)	(790)		(790)	
Riserva Legale	1.813		1.589	
Riserve Statutarie	0		0	
Altre riserve di utili	25.507		22.979	
Utili (Perdite) a nuovo	2.713		2.713	
Utile (Perdita) del periodo	4.884		4.465	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	45.412		42.241	
PASSIVITA' NON CORRENTI				
Fondi non correnti				
Per trattamenti di quiescenza e simili	0		0	
Trattamento di fine rapporto	3.666		4.228	
Altri fondi per rischi ed oneri	1.563		1.543	
	5.229		5.771	
Fondo per imposte differite	1.749		1.730	
Debiti finanziari verso banche	1.895		0	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	8.873		7.501	
PASSIVITA' CORRENTI				
Debiti commerciali, altri debiti e risconti				
Verso fornitori	28.636	492	19.821	186
Verso imprese controllate	59	59	26	26
Verso imprese consociate e collegate	0		0	
Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	975		962	
Altri debiti	5.717	24	4.186	58
Risconti passivi	18		23	
	35.405		25.018	
Debiti tributari	6.313		2.097	
Altri fondi correnti	250		100	
- di cui non ricorrenti	250		100	
Debiti finanziari				
Debiti finanziari verso società del gruppo	9	9	519	519
Debiti finanziari verso banche	14.754		12.633	
	14.763		13.152	
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	56.731		40.367	
Passività destinate alla vendita	0		0	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	111.016		90.109	

**BOERO BARTOLOMEO S.p.A. - CONTO ECONOMICO PER IL SEMESTRE
CHIUSO AL 30 GIUGNO 2007 ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27/07/2006**

Valori espressi in Migliaia di Euro	I semestre 2007	di cui Parti correlate	I semestre 2006	di cui Parti correlate
Ricavi operativi				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	59.249	5.587	52.598	4.406
Altri ricavi operativi	462	13	329	21
Totale ricavi operativi	59.711	5.600	52.927	4.427
Costi operativi				
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	26.007	590	22.837	471
Costi per servizi	14.512	277	13.073	278
Locazioni e noleggi	846	133	857	130
Altri costi operativi	357		373	22
Costo del personale	9.110	359	8.914	290
- di cui proventi non ricorrenti:	(419)		0	
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.498		1.548	
Svalutazione crediti	330		201	
Altri accantonamenti	249		89	
- di cui non ricorrenti:	150		0	
Totale costi operativi	52.909		47.892	
Risultato operativo	6.802		5.035	
Proventi finanziari	112	2	95	11
Oneri finanziari	(258)	(12)	(288)	
Proventi da partecipazioni	1.150	1.150	730	730
Rivalutazioni (svalutazioni) di partecipazioni	0		0	
Utili (perdite) di collegate	0		0	
Risultato gestione finanziaria	1.004		537	
Risultato prima delle imposte	7.806		5.572	
Imposte	(2.922)		(2.336)	
Utile (perdita) del periodo	4.884		3.236	
Utile per azione ordinaria (Euro)	1,14		0,76	

Relazione della società di revisione sulla revisione limitata della relazione semestrale redatta ai sensi dell'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

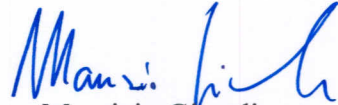
Agli Azionisti della
Boero Bartolomeo S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (di seguito i "prospetti contabili") e dalle relative note esplicative ed integrative incluso nella relazione semestrale al 30 giugno 2007 della Boero Bartolomeo S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Boero Bartolomeo S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alla nostre relazioni rispettivamente emesse in data 10 aprile 2007 e in data 30 ottobre 2006.

4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Genova, 27 settembre 2007

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Maurizio Girardi
(Socio)