

GRUPPO BOERO BARTOLOMEO S.p.A.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

Gennaio – Giugno 2009

GRUPPO BOERO BARTOLOMEO S.p.A.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Gennaio – Giugno 2009

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

1. Andamento dei principali settori di mercato

I ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo pari a euro 65.264 mila al 30 giugno 2009 (euro 69.394 mila al 30 giugno 2008), presentano una diminuzione di euro 4.130 mila rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (-6%), determinata dalla crescente debolezza delle condizioni generali dell'economia e dei settori in cui il Gruppo opera pur in presenza di un parziale recupero delle vendite avvenuto nel secondo trimestre del 2009. In particolare il deterioramento del mercato del credito e la contrazione del reddito disponibile delle famiglie si sono tradotti in un calo significativo della domanda, con particolare riferimento ai settori dell'edilizia e della nautica da diporto. Gli andamenti registrati nei settori di mercato in cui il Gruppo opera tradizionalmente sono di seguito descritti:

Edilizia

L'andamento del settore, in cui il Gruppo è presente con i marchi Boero, Attiva, Rover e Grandi Superfici, ha registrato nel corso del primo semestre 2009 una flessione del 4,5% circa in termini di fatturato rispetto al corrispondente periodo del 2008;

Yachting

Il settore delle vernici per la nautica, in cui il Gruppo è presente con i marchi Boero Yacht Paint, Attiva Marine e Veneziani Yachting, ha subito una contrazione del fatturato del 18,9% rispetto allo stesso periodo del 2008;

Navale

La società controllata Boat S.p.A. che opera in questo settore ha conseguito nel primo semestre del 2009 un aumento del fatturato del 6,7% rispetto a quello del corrispondente periodo dell'anno precedente. Ciò è dovuto sostanzialmente a lavori di manutenzione effettuati su navi soggette a fermo conseguente a riduzione dell'attività per la crisi economica in corso. Pertanto l'incremento del fatturato conseguito nel I semestre 2009 potrebbe non essere confermato nei mesi successivi dell'esercizio 2009, date anche le forti turbolenze che stanno caratterizzando il settore navale.

Il risultato operativo del Gruppo di euro 7.351 mila al 30 giugno 2009 (euro 8.889 mila al 30 giugno 2008), riflette una contrazione del 17,3% rispetto al primo semestre 2008 determinata dalla flessione del fatturato sopra descritta, solo in parte compensata dalla riduzione dei costi per servizi in presenza di un'incidenza dei costi di approvvigionamento delle materie prime e merci sui ricavi delle vendite in lieve diminuzione. I costi per servizi registrano una variazione in diminuzione di euro 826 mila (-4,8%) determinata dalla diminuzione dei costi variabili per effetto della contrazione dei volumi di vendita e dalla riduzione dei costi fissi, con particolare riferimento ai costi di natura commerciale e di rappresentanza e alle spese per consulenze, ottenuta dal management attraverso politiche di contenimento dei costi al fine di contrastare l'impatto dei fenomeni sopra descritti. Sul risultato operativo del Gruppo hanno inoltre gravato maggiori ammortamenti per euro 419 mila principalmente relativi alla parziale entrata in funzione del nuovo stabilimento sito in località Rivalta Scrivia, come meglio commentato in parte successiva della presente Relazione.

2. Andamento delle società del Gruppo

Il fatturato, il risultato operativo e la posizione finanziaria netta per le varie società del Gruppo sono desumibili dal seguente prospetto che permette, inoltre, di cogliere l'evoluzione della gestione rispetto al primo semestre 2008:

Euro/Migliaia	Boero Bartolomeo	Boat	Yacht Systems	Boero Colori France	Boero & Partners**	Consolidato
Ricavi delle vendite e prestazioni						
I trim. 2009	23.231	6.073	818	1.472	0	29.463
II trim. 2009	29.466	5.399	1.448	1.470	0	35.801
Totale 30/06/2009	52.697	11.472	2.266	2.942		65.264
Totale 30/06/2008	58.979	10.753	2.432	3.675	0	69.394
Risultato Operativo						
I trim. 2009	1.029	1.262	103	280	0	2.718
II trim. 2009	2.814	1.080	471	170	0	4.633
Totale 30/06/2009	3.843	2.342	574	450	0	7.351
Totale 30/06/2008	6.311	1.716	517	491	(37)	8.889
Utile netto (perdita) del periodo						
I trim. 2009	1.840	834	63	184	0	953
II trim. 2009	1.640	708	315	95	0	2.824
Totale 30/06/2009	3.480	1.542	378	279	0	3.777
Totale 30/06/2008	5.191	1.045	333	329	(37)	4.983
Posizione finanziaria netta*						
30 giugno 2009	(45.171)	237	325	706	0	(43.905)
30 giugno 2008	(20.185)	(117)	(337)	304	77	(20.116)

*La posizione finanziaria netta delle singole società nazionali include il rapporto di conto corrente di Gruppo nell'ambito della gestione accentrata della tesoreria da parte della Società controllante Boero Bartolomeo S.p.A.

**Società costituita in data 23 maggio 2007 dalla società controllata Boat S.p.A. con una partecipazione del 55%; in data 15 dicembre 2008 la Società Boero & Partners S.r.l. ha redatto il bilancio finale di liquidazione approvato dall'Assemblea dei soci in data 22 dicembre 2008. La Società, a seguito di domanda presentata in data 29 dicembre 2008, è stata cancellata dal Registro delle Imprese di Genova in data 9 gennaio 2009.

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

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

Boero Bartolomeo S.p.A. ha chiuso il primo semestre 2009 con un risultato operativo di euro 3.843 mila, in diminuzione di euro 2.468 mila rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio (risultato operativo di euro 6.311 mila). Tale variazione risente della contrazione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni che passano da euro 58.979 mila al 30 giugno 2008 a euro 52.697 mila al 30 giugno 2009 registrando una diminuzione del 10,7% (-euro 6.282 mila), determinata dal calo delle vendite nei settori dell'Edilizia (-4,5%) e dello Yachting (-21,9%) nonché dalla riduzione del fatturato verso le altre società del Gruppo (-36,2%) rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

La Società ha conseguito un margine di contribuzione in lieve miglioramento rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio. La contrazione dei ricavi delle vendite sopra citata è stata in parte compensata dalla riduzione dell'incidenza dei costi di approvvigionamento delle materie prime sui ricavi delle vendite derivante dalla diminuzione dei prezzi delle materie prime rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

Si è inoltre verificata una diminuzione dei costi fissi di gestione di natura commerciale ottenuta dal management attraverso politiche di contenimento dei costi.

Il risultato operativo del primo semestre 2009 risente infine di maggiori ammortamenti per euro 421 mila circa, principalmente a seguito della parziale entrata in funzione del nuovo stabilimento in località Rivalta Scrivia (Tortona), come meglio spiegato in parte successiva della presente Relazione.

Il risultato della gestione finanziaria al 30 giugno 2009, positivo per euro 1.408 mila, evidenzia un peggioramento di euro 151 mila rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (risultato positivo per euro 1.559 mila al 30 giugno 2008). Escludendo i proventi da partecipazione in aumento di 150 mila euro rispetto al primo semestre dell'esercizio 2008 (al 30 giugno 2009 proventi da partecipazione per euro 2.000 mila, al 30 giugno 2008 per euro 1.850 mila), la gestione finanziaria risulta onerosa per euro 592 mila, in peggioramento di euro 301 mila rispetto al risultato oneroso di euro 291 mila del precedente semestre. Tale andamento è strettamente collegato al maggior indebitamento per la realizzazione del nuovo complesso industriale in località Rivalta Scrivia (Tortona) come meglio spiegato a commento della posizione finanziaria netta nel paragrafo successivo della presente Relazione.

L'utile netto del primo semestre 2009 pari a euro 3.480 mila (euro 5.191 mila al 30 giugno 2008), sconta imposte per euro 1.771 mila (euro 2.679 mila al 30 giugno 2008). L'incidenza del carico fiscale per imposte sul reddito risulta sostanzialmente invariata rispetto al primo semestre 2008.

Si precisa che in data 8 aprile 2009, al termine di una verifica fiscale condotta da parte dell'Agenzia delle Entrate, Direzione Regionale della Liguria, Ufficio Controlli Fiscali, ed avente ad oggetto il periodo di imposta 2006, è stato elevato a carico della società Boero Bartolomeo S.p.A. apposito processo verbale di constatazione.

I verificatori hanno ritenuto di accertare rilievi per complessivi euro 312 mila, di cui euro 247 mila si riferiscono ad un rilevante preteso maggior valore normale, rispetto ai prezzi effettivamente praticati, con riguardo alle vendite operate nel 2006 da parte di Boero Bartolomeo alla propria controllata totalitaria di diritto francese Boero Colori France S.a.r.l.

La società Capogruppo ritiene, anche con il conforto dei propri consulenti fiscali, che il suddetto rilievo in materia di *transfer pricing* sia infondato, per ragioni sia di metodo sia di merito e in punto sia di diritto sia di fatto e si riserva, pertanto, di contestarlo nelle competenti sedi amministrative e/o giurisdizionali.

Sulla base di tali presupposti è stato di conseguenza effettuato un accantonamento corrispondente alla passività ritenuta probabile pari a euro 60 mila, ritenendo remoto il rischio massimo stimato complessivamente in euro 360 mila, calcolato comprendendo le maggiori imposte, interessi e sanzioni anche sul rilievo relativo al *transfer pricing* di euro 247 mila. L'accantonamento non ricorrente di euro 60 mila è stato registrato alla voce "Altri costi operativi" con contropartita il Fondo rischi non corrente "Fondo per imposte contenzioso", iscritto nelle passività non correnti in considerazione della difficile previsione in merito ai tempi di chiusura del procedimento.

Si precisa inoltre che nel primo semestre dell'esercizio 2008 la Società iscriveva alla voce "Altri costi operativi" euro 68 mila circa, sostenuti a seguito della definizione del procedimento di accertamento con adesione con il competente Ufficio dell'Agenzia delle Entrate, avvenuta in data 28 aprile 2008. Occorre infatti ricordare che, in data 22 dicembre 2006, al termine di una verifica fiscale condotta da parte dell'Agenzia delle Entrate, Direzione Regionale della Liguria ed avente ad oggetto il periodo di imposta 2004, fu elevato a carico della Società apposito processo verbale di constatazione.

Si rammenta che il ministero dell'Università e della Ricerca ha ammesso il progetto esecutivo di ricerca e finanziamento agevolato denominato "SIS PRECODE-Sistemi innovativi di prevenzione della corrosione e del decadimento delle strutture navali". La società

Capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A. partecipa a questo progetto insieme a RINA S.p.A., Perseveranza S.p.A. di Navigazione, Atlantica S.p.A. di Navigazione, Azimut – Benetti S.p.A., Fincantieri Cantieri Navali Italiani S.p.A. e API S.p.A..

La scadenza del progetto è fissata alla data del 31 dicembre 2010.

Alla Boero Bartolomeo S.p.A. è stata assegnata una quota di costo agevolabile pari a euro 586.440,00 che viene così ripartito:

- ◆ Contributo alla Ricerca per euro 87.966,00;
- ◆ Finanziamento agevolato per euro 448.626,60: finanziamento a medio-lungo termine a 10 anni di cui 3 anni di pre-ammortamento e 7 anni di rimborso con quote semestrali a partire dal 31 dicembre 2011 con scadenza 30 giugno 2018 a un tasso dello 0,50% su base 360;
- ◆ Finanziamento bancario per euro 49.847,40 (finanziamento a medio-lungo termine con rimborso a rate semestrali successive alla data in cui il finanziamento agevolato sarà rimborsato al 50%, a partire quindi dal 30 giugno 2015 con scadenza 30 giugno 2018, ad un tasso del Euribor sei mesi (base 365)+spread del 1,35%).

Alla data del 30 giugno i finanziamenti sopra descritti non sono stati ancora erogati.

Posizione finanziaria netta

L'indebitamento finanziario netto della Società Capogruppo verso banche e società del Gruppo risulta pari a euro 45.171 mila al 30 giugno 2009, di cui euro 18.529 mila scadenti oltre l'anno (euro 31.961 mila al 31 dicembre 2008 di cui euro 18.261 mila scadenti oltre l'esercizio; euro 20.185 mila al 30 giugno 2008, di cui euro 6.168 mila scadenti oltre l'anno).

Per quanto riguarda l'evoluzione rispetto al 31 dicembre 2008, l'aumento dell'indebitamento di euro 13.210 mila è principalmente determinato dagli importanti investimenti realizzati per la costruzione del nuovo complesso industriale di Rivalta Scrivia nel comune di Tortona. Al 30 giugno 2009 gli investimenti legati al nuovo stabilimento ammontano, infatti, a euro 32.833 mila di cui euro 7.053 mila realizzati nel semestre di riferimento, a fronte dei quali si è registrata una diminuzione dei debiti verso fornitori di immobilizzazioni per euro 3.219 mila conseguente alla ultimazione ormai prossima del nuovo complesso industriale di Rivalta Scrivia. Sulla posizione finanziaria netta al 30 giugno 2009 rispetto al 31 dicembre 2008 incide inoltre la stagionalità delle vendite, che registrano tassi di crescita particolarmente elevati nei primi sette mesi dell'esercizio, determinando un aumento significativo degli investimenti in capitale circolante. L'aumento del capitale circolante netto di euro 6.565 mila rispetto al 31 dicembre 2008 è stato in parte assorbito dall'aumento del patrimonio netto di euro 3.484 mila, determinato dall'utile conseguito nel semestre.

Il confronto con la situazione finanziaria al 30 giugno 2008, che peraltro permette di meglio isolare l'effetto della stagionalità, evidenzia un peggioramento di euro 24.986 mila per effetto dei rilevanti investimenti in immobilizzazioni materiali (+euro 18.787 mila) derivanti dalla realizzazione del nuovo stabilimento e per effetto della diminuzione, pari a euro 5.247 mila, dei debiti verso fornitori di immobilizzazioni, anche essa derivante dalla ultimazione ormai prossima del nuovo complesso industriale di Rivalta Scrivia (Tortona). L'aumento del patrimonio netto di euro 2.551 mila ha permesso di fronteggiare quasi completamente i maggiori investimenti in capitale circolante netto per euro 2.803 mila rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

Il debito finanziario di euro 18.529 mila iscritto fra le passività non correnti in quanto scadente oltre l'anno si riferisce integralmente al contratto di finanziamento stipulato dalla Società in data 4 dicembre 2006 per un importo complessivo di euro 25.000.000, concesso congiuntamente da UNICREDIT MCC S.p.A. (capofila) e UNICREDIT BANCA al fine di

finanziare parte del fabbisogno derivante dalla costruzione del nuovo sito produttivo di Rivalta Scrivia (Tortona). Tale finanziamento è stato erogato in più tranches sulla base degli stati avanzamento lavori raggiunti 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 2009 il finanziamento sottoscritto risulta utilizzato per euro 20.000 mila al netto dell'imposta sostitutiva di euro 42 mila circa, di cui euro 1.429 mila scadenti entro il 30 giugno 2010 (euro 6.168 mila dedotta l'imposta sostitutiva di euro 14 mila circa al 30 giugno 2008, euro 18.261 mila al netto dell'imposta sostitutiva di euro 40 mila circa al 31 dicembre 2008). In particolare nel primo trimestre 2009, nel mese di febbraio è stata utilizzata una tranche del finanziamento per un importo di euro 1.695 mila, pari a euro 1.699 mila dedotta l'imposta sostitutiva di euro 4 mila circa.

Il piano finanziario predisposto dalla Società Capogruppo prevede l'utilizzo integrale del finanziamento concesso nell'esercizio 2009, a fronte degli stati avanzamento contrattualmente previsti. Sulla base di tale previsione e tenendo conto dell'attuale situazione dei tassi di interesse, gli oneri finanziari netti stimati per l'esercizio 2009 ammontano a circa euro 700 mila.

Situazione patrimoniale e finanziaria - Costruzione nuovo complesso industriale

Passando al commento della situazione patrimoniale e finanziaria occorre evidenziare che al 30 giugno 2009 la Società Capogruppo ha realizzato investimenti connessi alla costruzione del nuovo complesso industriale nel Comune di Tortona per complessivi euro 32.833 mila di cui euro 7.053 mila contabilizzati nel primo semestre 2009: euro 5.075 mila riguardanti la parte impiantistica, euro 1.680 mila riguardanti la parte edile ed euro 298 mila riguardanti l'acquisto di due porzioni di terreno adiacenti allo stabilimento.

In particolare, al 30 giugno 2009 sono stati realizzati investimenti relativi alla parte edile per un importo totale di euro 8.000 mila circa. Sono stati contabilizzati ulteriori euro 900 mila circa per la progettazione, la direzione lavori ed interventi minori.

Per quanto concerne la parte impiantistica, al 30 giugno 2009 sono stati realizzati investimenti per euro 14.700 mila riguardanti l'impiantistica di processo, euro 2.160 mila riguardanti gli impianti generali e termotecnici, ed euro 3.800 mila circa riguardanti la progettazione, la direzione lavori, il reparto confezionamento, l'acquisto diretto di materiali ed interventi minori.

Si ricorda inoltre che nel corso del primo trimestre 2009 è stata completata la costruzione del reparto per i prodotti a base solvente con avvio dei primi test di produzione e collaudo. Nel corso del secondo trimestre 2009 i test effettuati hanno dato esito positivo con conseguente avvio della produzione corrente. Nel mese di luglio 2009 è stata inoltre ultimata la costruzione del secondo reparto, dedicato alla produzione delle pitture murali, con avvio dei primi test di produzione e collaudo.

E' pertanto previsto che l'avvio della produzione corrente del secondo reparto avvenga nel terzo trimestre del 2009. L'avvio della produzione corrente avvenuto nel secondo trimestre 2009 per il reparto dei prodotti a base solvente ha comportato la riclassifica da immobilizzazioni in corso a immobilizzazioni materiali di euro 19.510 mila e l'iscrizione di ammortamenti al 30 giugno 2009 per euro 455 mila.

Si ricorda che gli interventi per la costruzione del nuovo complesso industriale comporteranno per la Società un investimento complessivo, inclusi terreni, fabbricati ed impianti, stimato in circa euro 35.300 mila. L'importo degli investimenti previsti sarà finanziato, oltre che da

un'apertura di credito appositamente dedicata meglio descritta nel paragrafo precedente della presente Relazione, tramite autofinanziamento e dismissioni di immobili, così come previsto dal piano economico-finanziario predisposto per verificare la sostenibilità degli investimenti complessivi.

In merito all'operazione di dismissione del sito di Genova Molassana, come è noto, la Società Capogruppo ha effettuato nell'esercizio 2008 un accantonamento non ricorrente di euro 2.000 mila al fondo ambientale e di smantellamento del sito produttivo di Genova Molassana, destinato ad una graduale chiusura da completare entro la fine dell'esercizio 2009. Si ricorda che allo scopo di acquisire un quadro conoscitivo esauriente e validato dagli Enti competenti la società Capogruppo ha provveduto a redigere un Piano di Caratterizzazione dell'area ai sensi del D. Lgs. 152/06 che è stato approvato, a seguito degli esiti della Conferenza dei Servizi dell'8 marzo 2007, con Deliberazione della Giunta del Comune di Genova N. 409 del 10 maggio 2007 (notificata il 7 giugno 2007). La stima preliminare dei costi di bonifica è stata individuata mediante apposita perizia sulla base degli esiti finali della caratterizzazione e dei contenuti del progetto di riqualificazione dell'area mediante un'analisi di rischio sito-specifica. In aggiunta alle tipiche approssimazioni associabili alla stima preliminare per questa tipologia di interventi, occorre precisare che il progetto di bonifica, conformemente alla normativa vigente, è ancora in corso di approvazione da parte del Comune di Genova mediante Conferenza di Servizi; in tale sede potranno essere introdotte dagli Enti ulteriori prescrizioni tali da incidere sui costi al momento stimati.

Sempre nell'ambito dell'operazione di chiusura dello stabilimento di Genova Molassana e di costruzione di un nuovo complesso industriale in località Rivalta Scrivia nel Comune di Tortona, la società Capogruppo ha avviato in data 30 dicembre 2008, ai sensi della Legge 223/91, una procedura di riduzione del personale. Il provvedimento è legato all'eccedenza di personale determinata dalla revisione degli assetti produttivi conseguente sia alla sopra citata chiusura dello Stabilimento di Genova Molassana, con cessazione dell'attività produttiva e dell'attività di ricerca e sviluppo svolta presso tale sito, sia al riassetto delle quote e dei volumi di produzione tra i diversi stabilimenti della società (stabilimento in costruzione di Rivalta Scrivia, stabilimento di Pozzolo, stabilimento di Aprilia). Il provvedimento è inoltre legato alla revisione delle attività di supporto e servizio degli uffici della direzione di sede di Via G. Macaggi (a Genova) alle varie aree aziendali, a fronte degli interventi organizzativi effettuati. Nella configurazione del piano operativo, la società Capogruppo si è attivata per reimpiegare al proprio interno la mano d'opera eccedente presso il nuovo stabilimento di Rivalta Scrivia nonché attraverso il trasferimento nella nuova sede a Genova Sampierdarena dei lavoratori impiegati nell'attività di ricerca e sviluppo precedentemente svolta presso il sito produttivo di Genova Molassana. A fronte di tale provvedimento di riduzione del personale la società Capogruppo ha effettuato al 31 dicembre 2008 un accantonamento non ricorrente di euro 453 mila iscritto alla voce "Altri accantonamenti" ed ha inoltre iscritto al 31 dicembre 2008 euro 47 mila alla voce "Costo del personale" relativi ai contributi previdenziali di apertura della procedura di riduzione del personale in oggetto. In conseguenza delle risoluzioni dei rapporti di lavoro, non sono state previste erogazioni patrimoniali diverse da quelle già stabilite dalle vigenti normative, fatta salva la corresponsione, a seguito di accordo sindacale, firmato in data 12 gennaio 2009, di somme a titolo di incentivo all'esodo. Nel corso del I semestre 2009 il fondo accantonato al 31 dicembre 2008 nelle passività correnti dedicato alla procedura di riduzione del personale sopra descritta, pari a euro 453 mila, è stato utilizzato per euro 147 mila in relazione all'adesione alla procedura di riduzione del personale da parte di cinque dipendenti.

Si ricorda che la società Capogruppo ha registrato al 31 dicembre 2008 investimenti per euro 3.926 mila (comprensivi di oneri accessori pari a euro 156 mila) per l'acquisto di un'unità immobiliare ove ubicare gli uffici del laboratorio di ricerca e sviluppo (precedentemente

collocati presso il sito produttivo di Genova Molassana), e pari a euro 164 mila circa a titolo di acconto per l'acquisto di attrezzature tecniche destinate all'attività di laboratorio. Gli interventi necessari per rendere il locale idoneo all'attività di laboratorio sono stati completati nel mese di marzo 2009 con contestuale avvio dell'attività. Nel corso del primo semestre 2009 la società Capogruppo ha pertanto provveduto a riclassificare euro 3.926 mila dalla voce "Immobilizzazioni in corso" alla voce "Fabbricati". Si precisa inoltre che la Società Capogruppo ha effettuato nel I semestre 2009 ulteriori investimenti per euro 477 mila circa relativi all'acquisto di impianti, attrezzature tecniche e mobili ed arredi per l'attività di laboratorio.

La Società Capogruppo ha effettuato nel semestre investimenti complessivi in immobilizzazioni materiali per euro 8.596 mila ed in immobilizzazioni immateriali per euro 52 mila. Gli investimenti in immobilizzazioni materiali, oltre a quelli già commentati relativi al nuovo insediamento produttivo di Rivalta Scrivia (euro 7.053 mila) ed al nuovo laboratorio di Genova Sampierdarena (euro 477 mila), hanno riguardato principalmente impianti e macchinari per euro 241 mila, necessari al mantenimento e potenziamento degli stabilimenti attuali, macchinario elettronico per euro 433 mila (di cui euro 281 mila relativi all'acquisto di macchine tintometriche concesse in comodato alla clientela), e migliorie su immobili di terzi per euro 68 mila.

L'incremento delle immobilizzazioni immateriali è iscritto alla voce "Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno" per euro 52 mila e si riferisce principalmente a licenze di software applicativo.

Con riferimento alla situazione patrimoniale, si segnala infine l'incremento per euro 116 mila della Riserva Legale e per euro 4.144 mila della Riserva Straordinaria in conseguenza della delibera sulla ripartizione dell'utile dell'esercizio 2008 adottata dall'Assemblea degli Azionisti del 16 aprile 2009 che non ha previsto la distribuzione di alcun dividendo agli Azionisti al fine di rafforzare la struttura patrimoniale della Società.

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 2009, 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 2009 continuando ad applicare i principi contabili nazionali, conformemente a quelli adottati per la redazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008. 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 2009.

Andamento della società controllata Boat S.p.A.

La società controllata Boat S.p.A., operante nel settore Navale, registra, per il primo semestre 2009, un risultato operativo di euro 2.342 mila, in sensibile aumento rispetto al risultato conseguito nel primo semestre dell'esercizio precedente (risultato operativo di euro 1.716 mila). I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano ad euro 11.472 mila, registrando una crescita del 6,7% rispetto al volume d'affari del primo semestre 2008 (euro 10.753 mila)

imputabile principalmente al comparto manutenzione. Tale andamento è dovuto sostanzialmente a lavori di manutenzione effettuati su navi soggette a fermo conseguente a riduzione dell'attività per la crisi economica in corso. Pertanto l'incremento del fatturato conseguito nel I semestre 2009 potrebbe non essere confermato nei mesi successivi dell'esercizio 2009, date anche le forti turbolenze che stanno caratterizzando il settore navale.

Si rammenta che, a seguito del provvedimento pubblicato il 9 febbraio 2007, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, in esito all'istruttoria a suo tempo avviata per verificare la sussistenza di intese restrittive della concorrenza nel mercato delle vernici marine, ha comminato a carico della società Boat S.p.A una sanzione di euro 1.080.000, integralmente accantonata al 31 dicembre 2006.

Come noto la Società ha impugnato il provvedimento davanti al T.A.R. del Lazio che con sentenza depositata in data 29 dicembre 2007 ha parzialmente accolto il ricorso dimezzando l'entità della sanzione. Il 30 gennaio 2008, sulla base di tale sentenza, la Società ha pertanto pagato la metà della sanzione amministrativa a suo tempo disposta dall'Autorità Garante (da euro 1.080 mila a euro 540 mila).

In data 28 aprile 2008 è stato notificato il ricorso dell'Autorità Garante in appello al Consiglio di Stato avverso la sopra citata sentenza per ottenere la conferma della sanzione originaria.

Lo specifico fondo per rischi ed oneri costituito per l'intero importo della sanzione comminata è stato di conseguenza mantenuto per la differenza di euro 540 mila tra la sanzione comminata e la sanzione effettivamente pagata. Al 30 giugno 2009 lo specifico fondo risulta iscritto nelle passività non correnti in considerazione della difficile previsione in merito ai tempi di chiusura del procedimento.

Si ricorda infine che in data 23 maggio 2007 la società Boat S.p.A. costituì 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, aveva un capitale sociale pari ad euro 100.000, con una partecipazione di Boat S.p.A. al 55% e di soci terzi al 45%.

Al 30 giugno 2008 la nuova società, ancora di fatto non operativa, presentava una perdita per oneri fissi di gestione di circa euro 37 mila. La società Boero & Partners S.r.l. è stata messa in liquidazione nel corso dell'esercizio 2008; la liquidazione si è conclusa nel corso dello stesso 2008 e la Società, a seguito di domanda presentata in data 29 dicembre 2008, è stata cancellata dal Registro delle Imprese di Genova in data 9 gennaio 2009.

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 2009 con un risultato operativo di euro 574 mila circa, in lieve miglioramento rispetto al risultato di euro 517 mila conseguito nei primi sei mesi del 2008.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano ad euro 2.266 mila, registrando una flessione del 6,8% rispetto al volume d'affari del primo semestre 2008 (euro 2.432 mila), tale andamento si è riflesso anche sul risultato operativo.

Tale flessione del fatturato è stata compensata dalla riduzione dei costi per servizi in presenza di un'incidenza dei costi di approvvigionamento delle materie prime e merci sui ricavi delle vendite in diminuzione. I costi per servizi registrano una variazione in diminuzione di euro 108 mila (-16,4%) determinata dalla riduzione dei costi fissi, con particolare riferimento ai costi di natura commerciale e alle spese per consulenze, ottenuta attraverso politiche di contenimento dei costi al fine di contrastare la contrazione del fatturato.

Il secondo semestre dell'esercizio 2009 dovrebbe confermare l'andamento realizzato nel primo semestre dell'esercizio 2009.

Si precisa che il Consiglio di Amministrazione della società Boero Bartolomeo S.p.A. ha approvato in data 29 giugno 2009 il progetto di fusione per incorporazione della controllata Yacht Systems S.r.l. nella Capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A.. L'operazione è finalizzata a semplificare la struttura del Gruppo Boero, riducendo i costi di amministrazione e di gestione dello stesso e conferendo maggiore flessibilità operativa al Gruppo nel suo complesso ed all'incorporante in particolare, realizzando migliori sinergie. Sul piano economico e patrimoniale, l'operazione di fusione non comporta variazioni negli assetti proprietari e finanziari del Gruppo posto che sostanzialmente si tratta di una mera operazione di riorganizzazione che consiste nell'incorporazione di una società interamente posseduta da Boero Bartolomeo S.p.A.. Per tale ragione la procedura di fusione è semplificata, ai sensi dell'art. 2505 c.c.. L'operazione di fusione non determina alcun beneficio fiscale per le società partecipanti. Al contempo, non determina neppure oneri tributari in capo né all'incorporante né all'incorporata, in quanto, sotto il profilo fiscale, la fusione è un'operazione neutrale e, pertanto, non costituisce realizzo né distribuzione delle plusvalenze dei beni della società incorporata.

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 2009 con un risultato operativo di euro 450 mila, in contrazione di euro 41 mila rispetto al risultato del primo semestre 2008 di euro 491 mila.

La società controllata ha registrato nei primi sei mesi del 2009 una flessione del fatturato di circa euro 733 mila (i ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a euro 2.942 mila al 30 giugno 2009; euro 3.675 mila al 30 giugno 2008) a fronte di un margine di contribuzione in modesto miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La stagionalità delle vendite tipica del mercato prevede una naturale contrazione delle vendite nel secondo semestre dell'anno con una conseguente riduzione del risultato conseguito al 30 giugno 2009.

3. Andamento della Gestione Consolidata

Nel primo semestre del 2009 il Gruppo Boero ha conseguito i risultati economico-finanziari sintetizzati nel seguente prospetto:

Migliaia di euro	1° semestre 2009	Var. % 2009-2008	1° semestre 2008
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	65.264	-6,0%	69.394
Ricavi operativi totali	65.760	-5,8%	69.822
Consumi materie prime e merci	27.174	-7,5%	29.380
Costi per servizi, locazioni e noleggi	17.572	-4,4%	18.376
Costo del personale	10.853	1,7%	10.667
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.737	31,8%	1.318
Altri accantonamenti	122	-45,8%	225
<i>Componenti operative non ricorrenti</i>	<i>(60)</i>	<i>N.S.</i>	<i>(68)</i>
Risultato operativo	7.351	-17,3%	8.889
Proventi (oneri) finanziari	(588)	81,5%	(324)
Risultato prima delle imposte	6.763	-21,0%	8.565
Utile netto del semestre	3.777	-24,2%	4.983

- ♦ I ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo, che includono la variazione dei lavori in corso su ordinazione, presentano una flessione di euro 4.130 mila rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (-6%), attribuibile in misura diversa agli andamenti registrati nei settori di mercato in cui il Gruppo opera tradizionalmente: in particolare il fatturato del settore Edilizia ha registrato una flessione del 4,5% passando da euro 43.517 mila al 30 giugno 2008 a euro 41.551 mila al 30 giugno 2009, il fatturato del settore Yachting ha subito una contrazione del 18,9% passando da euro 15.066 mila al 30 giugno 2008 a euro 12.220 mila al 30 giugno 2009. Per contro il settore Navale ha registrato un significativo aumento del fatturato (+euro 724 mila, +6,7%) imputabile al comparto delle manutenzioni navali.
- ♦ Il risultato operativo, pari a euro 7.351 mila al 30 giugno 2009, registra una diminuzione di euro 1.538 mila rispetto al primo semestre del precedente esercizio (euro 8.889 mila, -17,3%) che risente dei diversi andamenti registrati dai settori del Gruppo: il settore Edilizia registra una riduzione del margine operativo del 15,5% (euro 3.503 mila al 30 giugno 2009; euro 4.145 mila al 30 giugno 2008), il settore Yachting presenta anche esso una diminuzione del margine operativo del 35,3% (euro 2.387 mila al 30 giugno 2009; euro 3.687 mila al 30 giugno 2008) mentre il settore Navale registra una crescita del margine operativo del 15,1% (euro 2.104 mila al 30 giugno 2009; euro 1.828 mila al 30 giugno 2008).

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

	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Ricavi operativi	100	100
Consumo materie prime e merci	41,32%	42,08%
Servizi, locazioni e noleggi	26,72%	26,32%
Costi del personale	16,50%	15,28%

L'incidenza del consumo di materie prime e merci sui ricavi operativi risulta in lieve diminuzione rispetto al primo semestre del 2008 confermando la tendenza al ribasso dei prezzi delle materie prime già manifestatasi nel corso del secondo semestre dell'esercizio 2008 per effetto della riduzione dei prezzi del petrolio e dei suoi derivati e dei prodotti di origine naturale.

I costi per servizi, locazioni e noleggi registrano una variazione in diminuzione di euro 804 mila (-4,4%) imputabile alla diminuzione dei costi variabili per effetto della contrazione dei volumi di vendita nonché alla riduzione dei costi fissi, con particolare riferimento ai costi di natura commerciale e di rappresentanza e alle spese per consulenze, ottenuta dal management attraverso politiche di contenimento dei costi al fine di contrastare l'impatto dei fenomeni sopra descritti.

Il costo del personale evidenzia un aumento di euro 186 mila (+1,7%) prevalentemente imputabile ai maggiori costi sostenuti dalla Capogruppo per prestazioni di lavoro interinale strettamente connesse all'entrata in funzione del nuovo complesso industriale di Rivalta Scrivia (Tortona).

Per ciò che riguarda la gestione non ricorrente, si precisa che alla voce "Altri costi operativi" risultano iscritti al 30 giugno 2009 oneri non ricorrenti sostenuti da Boero Bartolomeo S.p.A. pari a euro 60 mila relativi alla passività ritenuta probabile con riferimento al processo verbale di constatazione elevato in data 8 aprile 2009 a carico della società Capogruppo al termine di una verifica fiscale condotta da parte dell'Agenzia delle Entrate, Direzione Regionale della Liguria, Ufficio Controlli Fiscali, ed avente ad oggetto il periodo di imposta 2006. A tale proposito si rimanda a quanto meglio descritto in parte precedente della presente Relazione. Si rammenta inoltre che la voce "Altri costi operativi" recepiva al 30 giugno 2008 oneri non ricorrenti pari a euro 68 mila sostenuti dalla Società Capogruppo a seguito della definizione del procedimento di accertamento con adesione con il competente Ufficio dell'Agenzia delle Entrate, avvenuta in data 28 aprile 2008, come meglio precisato in parte precedente della presente Relazione.

- ♦ Il risultato della gestione finanziaria risulta oneroso per euro 588 mila al 30 giugno 2009 in peggioramento di euro 264 mila rispetto al 30 giugno 2008 (oneri finanziari netti per euro 324 mila al 30 giugno 2008), variazione determinata da un aumento dell'indebitamento finanziario netto, principalmente collegato agli investimenti sostenuti dalla Società Capogruppo per la realizzazione del nuovo stabilimento produttivo di Rivalta Scrivia, 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 2009:

Euro/migliaia	30/06/2009	31/03/2009	31/12/2008	30/06/2008	Variaz.	Variaz.	Variaz.
					30/06/09- 31/12/08	30/06/09- 30/06/08	30/06/09- 31/03/09
Rimanenze	18.596	18.921	17.967	20.138	629	(1.542)	(325)
Crediti commerciali	72.000	61.861	58.454	67.728	13.546	4.272	10.139
Altri crediti correnti e risconti	2.757	2.266	1.561	2.246	1.196	511	491
Crediti tributari correnti	490	832	2.512	210	(2.022)	280	(342)
Debiti commerciali	(28.686)	(23.538)	(23.441)	(29.434)	(5.245)	748	(5.148)
Altri debiti correnti e risconti	(8.568)	(6.928)	(7.321)	(7.853)	(1.247)	(715)	(1.640)
Debiti tributari correnti	(2.906)	(1.025)	(861)	(4.869)	(2.045)	1.963	(1.881)
Altri fondi correnti per rischi ed oneri	(2.686)	(2.770)	(2.921)	(210)	235	(2.476)	84
Capitale circolante netto	50.997	49.619	45.950	47.956	5.047	3.041	1.378
Immob. Immat.	8.432	8.418	8.453	8.576	(21)	(144)	14
Immob. Mat.	48.881	44.932	41.973	30.153	6.908	18.728	3.949
Immob. Fin.	90	102	96	142	(6)	(52)	(12)
Debiti per forniture di immobilizzazioni*	(1.896)	(3.519)	(5.115)	(7.143)	3.219	5.247	1.623
Imposte anticipate	1.924	2.102	2.173	1.343	(249)	581	(178)
Fondi non correnti	(5.722)	(5.754)	(5.776)	(5.973)	54	251	32
Fondi per imposte differite	(1.827)	(1.819)	(1.863)	(1.796)	36	(31)	(8)
Capitale investito netto	100.879	94.081	85.891	73.258	14.988	27.621	6.798
Posizione finanziaria netta	(43.905)	(39.932)	(32.695)	(20.116)	(11.210)	(23.789)	(3.973)
Patrimonio netto di gruppo e di terzi	56.974	54.149	53.196	53.142	3.778	3.832	2.825

* Si è ritenuto di esplicitare tale voce al 30 giugno 2009 considerata la significatività dell'importo in relazione alla costruzione del nuovo complesso industriale da parte della Società Capogruppo.

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2009 risulta negativa per euro 43.905 mila (negativa per euro 20.116 mila al 30 giugno 2008 e negativa per euro 32.695 mila al 31 dicembre 2008).

Per quanto riguarda l'evoluzione rispetto al 31 dicembre 2008 (peggioramento di euro 11.210 mila), il maggiore fabbisogno finanziario collegato sia alla stagionalità delle vendite sia agli importanti investimenti in immobilizzazioni materiali relativi alla realizzazione del nuovo sito produttivo di Rivalta Scrivia (meglio commentati nel paragrafo dedicato all'andamento della società Capogruppo), ha determinato complessivamente una crescita del capitale investito netto di euro 14.988 mila, solo parzialmente compensata dall'incremento del patrimonio netto di euro 3.778 mila per il risultato del periodo.

Il confronto con la situazione finanziaria e patrimoniale al 30 giugno 2008, che peraltro permette di meglio isolare l'effetto della stagionalità, evidenzia un aumento dell'indebitamento più accentuato (euro 23.789 mila). L'aumento del patrimonio netto di euro 3.832 mila ha permesso di fronteggiare maggiori investimenti in capitale circolante netto per euro 3.041 mila rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio. L'aumento dell'esposizione finanziaria è pertanto collegato agli investimenti in immobilizzazioni materiali (euro 18.728 mila) principalmente relativi alla realizzazione del nuovo insediamento produttivo, nonché alla

diminuzione per euro 5.247 mila dei debiti verso fornitori di immobilizzazioni derivante dalla ultimazione ormai prossima del nuovo stabilimento di Rivalta Scrivia.

Rispetto al 31 marzo 2009 (indebitamento netto di euro 39.932 mila), il Gruppo ha registrato un peggioramento di euro 3.973 mila.

L'aumento dei crediti commerciali, 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 1.378 mila. Il maggiore fabbisogno finanziario collegato agli investimenti sostenuti per il costruendo stabilimento da parte della società Capogruppo è stato in parte compensato dall'aumento del patrimonio netto (+euro 2.825 mila) a seguito del risultato di periodo.

Nel complesso il saldo della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2009 risulta così ripartito per scadenza: a breve (e comunque entro il 30 giugno 2010) euro 25.376 mila, a lungo (a partire dal 1° luglio 2010) euro 18.529 mila. Al 31 marzo 2009, l'indebitamento finanziario netto di euro 39.932 mila risultava scadente oltre l'anno per euro 19.956 mila, mentre al 30 giugno 2008 la quota a breve risultava di euro 13.948 mila su una posizione finanziaria netta totale di euro 20.116 mila.

Il debito finanziario di euro 18.529 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 UNICREDIT MCC S.p.A. (capofila) e UNICREDIT BANCA 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. Al 30 giugno 2009 il finanziamento sottoscritto risulta utilizzato per euro 20.000 mila al netto dell'imposta sostitutiva di euro 42 mila circa, di cui euro 1.429 mila scadenti entro il 30 giugno 2010 (euro 6.168 mila dedotta l'imposta sostitutiva di euro 14 mila circa al 30 giugno 2008, euro 18.261 mila al netto dell'imposta sostitutiva di euro 40 mila circa al 31 dicembre 2008). In particolare nel primo trimestre 2009, nel mese di febbraio è stata utilizzata una tranches del finanziamento per un importo di euro 1.695 mila, pari a euro 1.699 mila dedotta l'imposta sostitutiva di euro 4 mila circa.

Il piano finanziario predisposto dalla Società Capogruppo prevede l'utilizzo integrale del finanziamento concesso nell'esercizio 2009, a fronte degli stati avanzamento contrattualmente previsti. Sulla base di tale previsione e tenendo conto dell'attuale situazione dei tassi di interesse, gli oneri finanziari netti stimati per l'esercizio 2009 ammontano a circa euro 700 mila.

Si precisa infine che la voce "Crediti verso clienti" comprende crediti per importi scadenti oltre l'anno per euro 2.453 mila (euro 2.446 mila al 31 marzo 2009, euro 2.468 mila al 31 dicembre 2008 ed euro 2.544 mila al 30 giugno 2008).

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

Euro/migliaia	30/06/2009	31/03/2009	31/12/2008	30/06/2008
Denaro e valori in cassa	66	53	26	33
Depositi bancari e postali	2.003	861	996	1.230
Totale disponibilità liquide	2.069	914	1.022	1.263
Debiti bancari correnti	(26.016)	(20.890)	(15.456)	(15.211)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.429)	0	0	0
Totale debiti finanziari correnti	(27.445)	(20.890)	(15.456)	(15.211)
Indebitamento netto a breve termine	(25.376)	(19.976)	(14.434)	(13.948)
Debiti bancari non correnti	(18.529)	(19.956)	(18.261)	(6.168)
Indebitamento finanziario netto	(43.905)	(39.932)	(32.695)	(20.116)

4. Prospetto di raccordo del bilancio della Società capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A. e del bilancio consolidato

	PATRIMONIO NETTO 30/06/2009	UTILE PERIODO I Semestre 2009	PATRIMONIO NETTO 31/12/2008	UTILE PERIODO Esercizio 2008
Società Capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A.	53.124	3.480	49.640	4.260
Eccedenza dei patrimoni e utili/perdite risultanti dai bilanci delle società consolidate rispetto ai corrispondenti valori di carico	3.848	2.199	3.649	2.680
Quota di Patrimonio e Utili/Perdite netti di competenza di terzi	0	0	0	0
Dividendi da controllate	0	(2.000)	0	(1.850)
Effetti rettifiche di consolidamento	0	98	(98)	(7)
Arrotondamenti	2	0	5	(1)
Consolidato	56.974	3.777	53.196	5.082

5. Eventi successivi alla chiusura del semestre e prospettive per l'anno in corso

Il primo semestre dell'esercizio 2009 è stato caratterizzato da una considerevole contrazione del fatturato per effetto della debolezza delle condizioni generali dell'economia e dei settori in cui il Gruppo opera, pur in presenza di un parziale recupero delle vendite avvenuto nel secondo trimestre del 2009. Nel mese di luglio, inoltre, il fatturato ha confermato l'andamento in parziale ripresa rispetto ai primi mesi del 2009 realizzato nel secondo trimestre dell'esercizio.

Non è tuttavia prevedibile se tale trend di stabilizzazione e miglioramento delle condizioni di mercato possa mantenersi e consolidarsi nel corso del secondo semestre dell'esercizio 2009, in particolare per quanto concerne i settori dell'edilizia e della nautica da diporto, i quali sono risultati particolarmente penalizzati dal deterioramento del mercato del credito e dalla contrazione del reddito disponibile.

Inoltre si evidenzia che il Gruppo risulta essere sottoposto, per la natura dell'attività svolta, a stringenti standard ambientali che comportano significativi investimenti in tale ambito. In particolare la Società Capogruppo ha effettuato al 31 dicembre 2008, sulla base di apposita perizia, un accantonamento al fondo ambientale e di smantellamento di euro 2.000 mila relativo al progetto di bonifica del sito produttivo di Genova Molassana, destinato ad utilizzazioni non industriali. Tale progetto, conformemente alla normativa vigente, è attualmente in corso di approvazione da parte del Comune di Genova mediante Conferenza di Servizi, in tale sede potranno essere introdotte dagli Enti ulteriori prescrizioni tali da incidere sui costi al momento stimati.

In considerazione delle prestazioni finora ottenute e delle considerazioni sull'andamento della domanda, il Gruppo prevede una contrazione dell'utile lordo atteso per il 2009 rispetto a quanto ottenuto nel precedente esercizio.

Tali previsioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di rischiosità ed incertezza.

6. 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.

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo.

Il Gruppo Boero è da sempre caratterizzato dal ruolo d'indirizzo e coordinamento strategico svolto dalla società Capogruppo 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 e dei rendiconti di periodo - 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. Si rammenta che la società Capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A. ha prestato, per l'esercizio 2008, il servizio per l'espletamento di tali funzioni anche per la società Boero & Partners S.r.l., controllata da Boat S.p.A. al 55%. La società Boero & Partners S.r.l. è stata messa in liquidazione nel corso dell'esercizio 2008; la liquidazione si è conclusa nel corso dello stesso 2008 e la Società, a seguito di domanda presentata in data 29 dicembre 2008, è stata cancellata dal Registro delle Imprese di Genova in data 9 gennaio 2009.

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.

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 della holding Boero Bartolomeo S.p.A.

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

RAPPORTI INFRAGRUPPO**BOERO BARTOLOMEO S.p.A.****Prestazioni di servizi a Società controllate:**

	1° semestre 2009	1° semestre 2008
a Boat S.p.A.	263	317
a Yacht Systems S.r.l.	122	129
a Boero & Partners S.r.l.	0	3
TOTALE	385	449

Cessione di prodotti a Società controllate:

a Boat S.p.A.	2.538	3.807
a Yacht Systems S.r.l.	441	724
a Boero Colori France S.r.l.	668	1.331
TOTALE	3.647	5.862

Altri ricavi e proventi verso Società controllate:

a Boat S.p.A.	14	14
TOTALE	14	14

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

a Boat S.p.A.	8	10
a Yacht Systems S.r.l.	1	1
TOTALE	9	11

Acquisto di prodotti da Società controllate:

da Boat S.p.A.	14	25
da Boero Colori France S.r.l.	37	43
da Yacht Systems S.r.l.	21	6
TOTALE	72	74

Proventi da partecipazioni**Dividendi Società controllate:**

Yacht Systems S.r.l.	0	550
Boat S.p.A.	2.000	1.300
TOTALE	2.000	1.850

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

Boat S.p.A.	11	10
Yacht Systems S.r.l.	5	13
TOTALE	16	23

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

Boat S.p.A.	0	1
TOTALE	0	1

	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Crediti verso imprese controllate per cessione di prodotti		
verso Boat S.p.A.	299	840
verso Yacht Systems S.r.l.	128	159
verso Boero Colori France S.a.r.l.	1.092	1.280
TOTALE	1.519	2.279
Crediti verso imprese controllate per prestazione di servizi		
verso Boat S.p.A.	40	55
verso Yacht Systems S.r.l.	55	55
verso Boero & Partners S.r.l.	0	3
TOTALE	95	113
Crediti verso controllate per consolidato fiscale nazionale		
verso Boat S.p.A.	241	0
verso Yacht Systems S.r.l.	76	17
TOTALE	317	17
Attività finanziarie verso Società del Gruppo		
verso Boat S.p.A.	634	691
verso Yacht Systems S.r.l.	21	440
TOTALE	655	1.131
Debiti verso imprese controllate per acquisto di prodotti		
verso Boat S.p.A.	0	2
verso Yacht Systems S.r.l.	1	0
verso Boero Colori France S.a.r.l.	5	0
TOTALE	6	2
Debito verso controllate per consolidato fiscale nazionale		
verso Boat S.p.A.	0	7
TOTALE	0	7
RAPPORTI INFRAGRUPPO ALTRE SOCIETA'		
	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Cessione di prodotti tra Società del Gruppo:		
Da Yacht Systems S.r.l. a Boero Colori France S.a.r.l.	0	48
Da Boat S.p.A. a Yacht Systems S.r.l.	0	0
TOTALE	0	48
	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Crediti per cessione di prodotti		
Yacht Systems S.r.l. verso Boero Colori France S.a.r.l.	0	111
Boat S.p.A. verso Yacht Systems S.r.l.	0	0
TOTALE	0	111
	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Prestazioni di servizi tra Società del Gruppo:		
Da Boero Colori France S.a.r.l. a Yacht Systems S.r.l.	9	0
TOTALE	9	0
	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Crediti per prestazioni di servizi tra Società del Gruppo:		
Da Boero Colori France S.a.r.l. a Yacht Systems S.r.l.	9	0
TOTALE	9	0

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 di prodotti finiti.
- ◆ dalla società Boero Colori France S.a.r.l. a Yacht Systems S.r.l. servizi diversi

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 2007-2008-2009, 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 sia 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, di tipo sia economico sia 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, di tipo sia economico sia 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 minori imposte corrisposte dal gruppo in virtù del trasferimento di tali perdite e, quindi, di una somma pari all'aliquota Ires vigente applicata alla quota di perdita fiscale trasferita ed effettivamente utilizzata in sede di dichiarazione consolidata.

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 e socio unico la Signora Andreina Boero, Presidente di Boero Bartolomeo S.p.A.. Il canone per il primo semestre 2009 è stato di euro 139 mila, in linea con i prezzi di mercato per immobili di analogo prestigio e posizione.
- ◆ Risultano impiegati presso società del gruppo al 30 giugno 2009 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 15.000 al 30 giugno 2009) 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 finiti vernicianti. La fornitura del primo semestre 2009 ammonta a euro 278 mila ed è stata effettuata alle condizioni correnti di mercato. Il debito al 30 giugno 2009 ammonta a euro 177 mila.

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

Incidenza delle operazioni con parti correlate	Totale	Parti correlate	
		Valore assoluto	%
a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale			
Debiti commerciali, altri debiti e risconti	39.150	227	0,6%
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	27.174	278	1,0%
Costi per servizi	16.386	511	3,1%
Locazioni e noleggi	1.186	139	11,7%
Costo del personale	10.853	189	1,7%
c) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sui flussi finanziari			
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	27.174	278	1,0%
Costi per servizi	16.386	511	3,1%
Locazioni e noleggi	1.186	139	11,7%
Costo del personale	10.853	189	1,7%

La voce costi per servizi comprende, oltre a quanto già descritto, gli emolumenti corrisposti agli amministratori della Società Capogruppo e delle società controllate (euro 446 mila) interamente pagati al 30 giugno 2009 nonché gli emolumenti ai componenti degli organi di controllo della Società Capogruppo e delle società controllate (euro 50 mila), contabilizzati alla voce "Altri debiti" al 30 giugno 2009.

La voce costi del personale si riferisce per euro 189 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.

GRUPPO BOERO BARTOLOMEO S.p.A.

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

Gennaio – Giugno 2009

**PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA
CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2009 – ATTIVO**

<i>Valori in migliaia di euro</i>	Note	30 Giugno 2009	31 Dicembre 2008
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni immateriali			
Brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno	(1)	436	455
Concessioni licenze marchi	(1)	32	33
Avviamento	(1)	7.964	7.964
Immobilizzazioni in corso e acconti	(1)	0	1
Altre	(1)	0	0
		8.432	8.453
Immobilizzazioni materiali			
Terreni e fabbricati:			
Terreni	(2)	7.785	7.212
Fabbricati	(2)	13.561	3.069
Totale	(2)	21.346	10.281
Impianti e macchinario	(2)	14.229	2.598
Attrezzature industriali e commerciali	(2)	0	0
Altri beni	(2)	2.954	1.867
Migliorie su immobili di terzi	(2)	279	276
Immobilizzazioni in corso e acconti	(2)	10.073	26.951
		48.881	41.973
Immobilizzazioni finanziarie			
Partecipazioni in altre imprese	(3)	26	26
Crediti finanziari	(3)	64	70
		90	96
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		0	0
Imposte anticipate	(4)	1.924	2.173
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		59.327	52.695
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze			
Materie prime, sussidiarie, di consumo	(5)	5.144	3.865
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(5)	348	163
Lavori in corso su ordinazione	(5)	0	0
Prodotti finiti e merci	(5)	13.104	13.939
		18.596	17.967
Crediti commerciali, altri crediti e risconti			
Verso clienti			
verso clienti per importi scadenti entro l'anno	(6)	69.547	55.986
verso clienti per importi scadenti oltre l'anno	(6)	2.453	2.468
Totale	(6)	72.000	58.454
Verso altri	(6)	1.734	1.222
Risconti attivi	(6)	1.023	339
		74.757	60.015
Crediti Tributari	(7)	490	2.512
Disponibilità liquide			
Depositi bancari e postali	(8)	2.003	996
Denaro e valori in cassa	(8)	66	26
		2.069	1.022
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		95.912	81.516
Attività destinate alla vendita		0	0
TOTALE ATTIVO		155.239	134.211

**PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA
CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2009– PASSIVO**

<i>Valori in migliaia di euro</i>	Note	30 Giugno 2009	31 Dicembre 2008
PATRIMONIO NETTO			
Di spettanza del Gruppo			
Capitale sociale	(9)	11.285	11.285
(Azioni proprie)	(9)	(790)	(790)
Riserva Legale	(9)	2.257	2.141
Altre riserve di utili	(9)	34.181	30.037
Riserva da differenze di traduzione	(9)	(3)	(3)
Utili (Perdite) a nuovo	(9)	6.267	5.444
Utile (Perdita) del periodo	(9)	3.777	5.082
		56.974	53.196
Di spettanza di terzi			
Capitale e riserve	(9)	0	0
Utile (Perdita) dell'esercizio	(9)	0	0
		0	0
Totale Patrimonio Netto		56.974	53.196
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Fondi non correnti			
Per trattamenti di quiescenza e simili	(10)	0	0
Trattamento di fine rapporto	(11)	3.178	3.300
Altri fondi	(10)	2.544	2.476
<i>-di cui non ricorrenti:</i>	(10)	650	590
		5.722	5.776
Fondo per imposte differite	(12)	1.827	1.863
Debiti finanziari verso banche	(13)	18.529	18.261
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		26.078	25.900
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti commerciali, altri debiti e risconti			
Verso fornitori	(14)	30.582	28.447
<i>-di cui con parti correlate:</i>	(25)	177	361
Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	(14)	1.192	1.325
Altri debiti	(14)	7.373	6.100
<i>-di cui con parti correlate:</i>	(25)	50	101
Risconti passivi	(14)	3	5
		39.150	35.877
Debiti tributari	(15)	2.906	861
Altri fondi correnti	(10)	2.686	2.921
<i>-di cui non ricorrenti:</i>	(10)	2.605	2.867
Debiti finanziari verso banche	(13)	27.445	15.456
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		72.187	55.115
Passività destinate alla vendita		0	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		155.239	134.211

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2009

	Note	I Semestre 2009	I Semestre 2008
<i>Valori in migliaia di euro</i>			
Ricavi operativi			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	(17)	65.264	69.394
Altri ricavi operativi	(17)	496	428
Totale ricavi operativi		65.760	69.822
Costi operativi			
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	(18)	27.174	29.380
- di cui con parti correlate:	(25)	278	378
Costi per servizi	(18)	16.386	17.212
- di cui non ricorrenti:	(27)	0	0
- di cui con parti correlate:	(25)	511	511
Locazioni e noleggi	(18)	1.186	1.164
- di cui con parti correlate:	(25)	139	137
Altri costi operativi	(18)	681	516
- di cui non ricorrenti:	(27)	60	68
Costo del personale	(18)	10.853	10.667
- di cui non ricorrenti:	(27)	0	0
- di cui con parti correlate:	(25)	189	270
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(18)	1.737	1.318
Svalutazione crediti	(18)	270	451
Altri accantonamenti	(18)	122	225
- di cui non ricorrenti:	(27)	0	0
Totale costi operativi		58.409	60.933
Risultato operativo		7.351	8.889
Proventi e oneri finanziari			
Proventi finanziari	(19)	188	152
Oneri finanziari	(19)	(776)	(476)
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		(588)	(324)
Risultato prima delle imposte		6.763	8.565
Imposte	(20)	(2.986)	(3.582)
Utile (perdita) del periodo		3.777	4.983
Di terzi		0	(17)
Del Gruppo		3.777	5.000
Utile per azione ordinaria	(21)	0,88	1,17

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO PER IL SEMESTRE
CHIUSO AL 30 GIUGNO 2009**

	I Semestre 2009	I Semestre 2008
Utile (perdita) del periodo	3.777	4.983
Utili (perdite) riconosciute a Patrimonio netto	0	0
Totale utile (perdita) di Conto economico complessivo	3.777	4.983

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2009

Valori in migliaia di euro

	I Semestre 2009	I semestre 2008
Flussi finanziari della gestione operativa		
Risultato ante imposte	6.763	8.565
Ammortamenti e svalutazioni	1.737	1.318
Oneri (proventi) finanziari netti a conto economico	588	324
Variazione dei crediti del circolante	(12.720)	(12.479)
Variazione dei debiti	2.552	10.891
Variazione netta delle attività (fondi) per imposte anticipate (differite)	213	76
Variazione del magazzino	(629)	(4.300)
Variazione netta dei fondi	(289)	(733)
Interessi passivi pagati	(70)	(193)
Interessi percepiti	94	87
Utili (perdite) su cambi	2	8
Imposte sul reddito pagate	(6)	(34)
Imposte anticipate (differite)	(213)	(77)
Flusso di cassa netto generato (assorbito) da attività operative	(1.978)	3.453
Flusso finanziario da attività di investimento		
Investimento in Immobilizzazioni materiali e immateriali	(8.660)	(12.611)
Valore netto delle Immobilizzazioni cedute	36	64
Acquisto di partecipazioni	0	0
Corrispettivi cessione partecipazioni	0	0
Costituzione Boero & Partners S.r.l.	0	0
Ricostituzione capitale sociale Boero & Partners S.r.l.	0	43
Variazione dei crediti finanziari e altre attività finanziarie	6	(61)
Dividendi percepiti	0	0
Interessi percepiti su finanziamenti attivi	0	0
Flusso finanziario netto generato (assorbito) da attività di investimento	(8.618)	(12.565)
Flusso finanziario da attività di finanziamento		
Dividendi pagati agli Azionisti	0	(1.713)
Variazione dei debiti bancari	11.989	6.894
Accensione finanziamenti bancari	1.697	4.272
Estinzione finanziamenti bancari	0	0
Passaggio a breve di quote di indebitamento a lungo termine	(1.429)	0
Interessi passivi su finanziamenti	(614)	(226)
Flusso finanziario netto generato (assorbito) da attività di finanziamento	11.643	9.227
Flusso generato/(assorbito) nel periodo	1.047	115
Disponibilità liquide o equivalenti all'inizio dell'esercizio	1.022	1.148
Disponibilità liquide o equivalenti alla fine dell'esercizio	2.069	1.263

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

Denaro e valori in cassa	26	21
Depositi bancari e postali	996	1.127
	1.022	1.148

Disponibilità liquide o equivalenti alla fine dell'esercizio

Denaro e valori in cassa	66	33
Depositi bancari e postali	2.003	1.230
	2.069	1.263

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO
CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2009**

Valori 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) del periodo	Totale Patrimonio Netto Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale
Saldi al 1 gennaio 2008	11.285	(790)	1.813	25.506	(3)	4.631	7.383	49.825	2	49.827
Destinazione utile esercizio a riserve			328	4.528		814	(5.670)	0		0
Dividendi distribuiti agli azionisti							(1.713)	(1.713)		(1.713)
Utili (perdite) riconosciute a Patrimonio netto							0	0		0
Arrotondamenti Euro				3		(1)		2		2
Ricostituzione Capitale Sociale Boero & Partners S.r.l.								0	43	43
Utile (perdita) del periodo							5.000	5.000	(17)	4.983
Saldi al 30 giugno 2008	11.285	(790)	2.141	30.037	(3)	5.444	5.000	53.114	28	53.142
Saldi al 1 gennaio 2009	11.285	(790)	2.141	30.037	(3)	5.444	5.082	53.196	0	53.196
Destinazione utile esercizio a riserve			116	4.144		822	(5.082)	0		0
Dividendi distribuiti agli azionisti										0
Utili (perdite) riconosciute a Patrimonio netto							0	0		0
Arrotondamenti Euro						1		1		1
Utile (perdita) del periodo							3.777	3.777	0	3.777
Saldi al 30 giugno 2009	11.285	(790)	2.257	34.181	(3)	6.267	3.777	56.974	0	56.974

GRUPPO BOERO BARTOLOMEO S.p.A.

NOTE ESPLICATIVE SINTETICHE

Gennaio – Giugno 2009

NOTE ESPLICATIVE SINTETICHE

(Gli importi sono espressi in migliaia di Euro)

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

La presente relazione finanziaria 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").

La presente relazione finanziaria 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 2008.

Nella redazione del bilancio sintetico intermedio del Gruppo Boero Bartolomeo sono stati modificati alcuni principi ed interpretazioni rispetto a quelli utilizzati ai fini della predisposizione del bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2008 al fine di recepire nuovi principi ed interpretazioni applicabili a partire del 1 gennaio 2009.

Sono di seguito illustrati i principi e le interpretazioni applicati per la prima volta nel 2009, con conseguenti variazioni nelle procedure contabili adottate e nell'informativa fornita dal Gruppo.

IFRS 8 Settori Operativi - L'IFRS 8 è stato emanato nel Novembre 2006. Tale modifica è efficace per gli esercizi a partire dall'1 Gennaio 2009 o successivamente. L'adozione di questo nuovo principio non ha comportato variazioni sostanziali nella informativa di settore rispetto alle informazioni presentate in base allo IAS 14. L' informativa è fornita nella Nota 16 "Informativa di settore".

IAS 1 Presentazione del bilancio (Rivisto) - Lo IASB ha pubblicato lo IAS 1 rivisto Presentazione del bilancio nel settembre del 2007; tale modifica è efficace per gli esercizi a partire dall'1 Gennaio 2009 o successivamente. Il principio richiede la presentazione in modo separato delle variazioni di patrimonio netto intervenute nel capitale proprio e nel capitale di terzi. Conseguentemente il prospetto delle variazioni di patrimonio netto include soltanto i

dettagli delle transazioni effettuate sul capitale proprio mentre le variazioni del capitale di terzi sono presentate in una singola linea. In aggiunta, il principio introduce il conto economico complessivo, che deve presentare tutte le voci di costo e ricavo riconosciuti a patrimonio netto, o in un singolo prospetto, o in due prospetti collegati. Il Gruppo ha optato per l'adozione di due prospetti collegati, tuttavia, alla data del 30 giugno 2009 il Gruppo non ha allegato il prospetto dedicato alle voci di costo e ricavo riconosciute a patrimonio netto non essendosi verificata la fattispecie in oggetto.

IAS 23 Oneri finanziari- Rivisto - Lo IAS 23 è stato rivisto e pubblicato nell' Aprile del 2007 ed è efficace per gli esercizi a partire dall'1 Gennaio 2009 o successivamente. Il principio rivisto richiede che tutti gli oneri finanziari direttamente attribuibili all'acquisto, costruzione o produzione di un'attività qualificata devono essere capitalizzati.

IFRS 7 Strumenti Finanziari: Informativa - Queste modifiche sono state emanate nel Marzo del 2009 e sono applicabili agli esercizi a partire dall'1 Gennaio 2009 o successivamente. Le modifiche delineano la necessità di fornire informazioni addizionali in merito alla valutazione del fair value e del rischio di liquidità. Tali modifiche non sono tuttavia applicabili alla redazione del bilancio sintetico intermedio IAS 34.

Migliorie agli IFRS - Nel maggio 2008 il Board ha emesso le prime modifiche ai suoi standard, fondamentalmente allo scopo di rimuovere le inconsistenze e chiarirne la terminologia. Ciascuno standard ha delle proprie clausole di transizione ad hoc.

Sono stati inoltre emanati i seguenti principi ed interpretazioni, applicati per la prima volta nel 2009, non applicabili al Gruppo Boero.

- IAS 32 Strumenti finanziari: Presentazione e IAS 1 Presentazione del bilancio – Puttable Financial Instruments e obbligazioni derivanti dalla loro liquidazione
- IFRIC 9 Rivalutazione dei derivati incorporati e IAS 39 Strumenti finanziari: Riconoscimento e valutazione
- IFRIC 13 Programmi di fidelizzazione della clientela
- IFRIC 16 Coperture di un investimento netto in un'operazione estera. L'IFRIC ha emesso l'IFRIC 16 nel Luglio del 2008. Questa interpretazione fornisce una linea guida in merito alla contabilizzazione della copertura di un investimento netto. Tale prescrizione è effettiva per gli esercizi a partire dal 1° 1 Ottobre 2008 o successivamente.
- IFRS 2 Pagamenti basati su azioni – Condizioni di maturazione ed annullamento

Ad eccezione di quanto sopra descritto i criteri contabili e di valutazione ed i principi di consolidamento adottati per la redazione della presente relazione finanziaria semestrale sono omogenei a quelli utilizzati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008, 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 salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

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

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

La redazione in migliaia di euro della relazione finanziaria 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.

L'attestazione del Bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art.154 bis del D.Lgs. 58/98 è riportata nell'Allegato 1 alla presente relazione finanziaria semestrale della quale costituisce parte integrante.

Nuovi principi contabili

Lo IASB ha emesso i seguenti nuovi principi contabili o interpretazioni, che non sono in vigore per gli esercizi annuali a partire dal 1° luglio 2009 e che non sono stati adottati anticipatamente nella relazione finanziaria semestrale del Gruppo Boero al 30 giugno 2009.

IFRS 3	Aggregazioni aziendali (Standard rivisto emesso il 10 Gennaio 2008)
IAS 27	Bilancio consolidato e separato (Standard rivisto emesso il 10 Gennaio 2008)
IFRIC 17	Distributions of Non-Cash Assets to Owners
IFRIC 18	Transfers of Assets from Customers

Area di consolidamento

L'area di consolidamento è invariata rispetto al 31 dicembre 2008 come meglio dettagliato alla Nota 26 "Informativa ai sensi dell'art. 126 del regolamento consob n. 11971/1999 e successive modifiche".

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.

NOTA 1. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

I movimenti intervenuti nel semestre sono i seguenti:

	Valore storico	Fondo Amm.to Cumulato	Saldo 01/01/2009	Increment.	Riclass.	Svalutaz. e Decrementi	Ammort.	Saldo 30/06/2009
Brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno	3.531	(3.076)	455	56	85	0	(160)	436
Concessioni, licenze, marchi	51	(18)	33	0	0	0	(1)	32
Avviamento	10.808	(2.844)	7.964	0	0	0	0	7.964
Immobilizzazioni in corso ed acconti	1	0	1	0	(1)	0	0	0
Altre	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale	14.391	(5.938)	8.453	56	84	(0)	(161)	8.432

La voce “Brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno” al 30 giugno 2009 si riferisce prevalentemente a software applicativo acquisito a titolo di proprietà in licenza d'uso a tempo indeterminato.

La riclassifica positiva di euro 85 mila concerne il software relativo al sistema di automazione del nuovo stabilimento di Rivalta Scrivia, limitatamente al reparto “produzione solvente”, entrato in funzione nel primo semestre 2009.

La voce “Concessioni, licenze e marchi” è interamente relativa alla licenza esclusiva per l'utilizzo del marchio Veneziani acquisita per euro 51 mila circa, ed ammortizzata in 25 anni.

I costi di ricerca sostenuti nel primo semestre dell'esercizio 2009 per complessivi euro 1.796 mila circa sono stati integralmente iscritti a conto economico.

Il Gruppo non detiene attività immateriali a vita utile indefinita, fatta eccezione per la voce “Avviamento e differenza di consolidamento” 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 2009 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 salvo i casi in cui vi

siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore. Al 30 giugno 2009 non esistevano indicatori di impairment che rendessero necessaria tale valutazione.

NOTA 2. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Valore storico

	Saldo 01/01/2009	Increment.	Cessioni	Riclass.	Saldo 30/06/2009
Terreni	7.212	573	0	0	7.785
Fabbricati	20.717	47	0	10.909	31.673
Impianti e Macchinario	17.987	349	(2)	11.918	30.252
Attrezzature ind.li e comm.li	369	0	(2)	0	367
Altri Beni	9.401	1.009	(73)	525	10.862
Migliorie su immobili di terzi	2.220	68	0	0	2.288
Immob. in corso e acconti	26.951	6.558	0	(23.436)	10.073
TOTALE	84.857	8.604	(77)	(84)	93.300

Ammortamenti

	Saldo 01/01/2009	Ammort.	Cessioni	Riclass.	Saldo 30/06/2009
Fabbricati	17.648	464	0	0	18.112
Impianti e Macchinario	15.389	636	(2)	0	16.023
Attrezzature ind.li e comm.li	369	0	(2)	0	367
Altri Beni	7.534	411	(37)	0	7.908
Migliorie su immobili di terzi	1.944	65	0	0	2.009
TOTALE	42.884	1.576	(41)	0	44.419

Immobilizzazioni nette

	Saldo 01/01/2009	Increment.	Cessioni	Ammort.	Riclass.	Saldo 30/06/2009
Terreni	7.212	573	0	0	0	7.785
Fabbricati	3.069	47	0	(464)	10.909	13.561
Impianti e Macchinario	2.598	349	0	(636)	11.918	14.229
Attrezzature ind.li e comm.li	0	0	0	0	0	0
Altri Beni	1.867	1.009	(36)	(411)	525	2.954
Migliorie su immobili di terzi	276	68	0	(65)	0	279
Immob. in corso ed acconti	26.951	6.558	0	0	(23.436)	10.073
TOTALE	41.973	8.604	(36)	(1.576)	(84)	48.881

Con riferimento alla voce "Terreni", gli incrementi del semestre, pari ad euro 573 mila, comprendono, per euro 298 mila, l'acquisto di due porzioni di terreno adiacenti allo stabilimento di Rivalta Scrivia, e, per euro 275 mila, costi connessi a progetti di riqualificazione del complesso industriale di Genova-Molassana (euro 265 mila) e di Pozzolo Formigaro (euro 10 mila).

La voce “Fabbricati” evidenzia una riclassifica positiva di euro 10.909 mila relativa, per euro 6.983 mila, agli immobili industriali del nuovo stabilimento di Rivalta Scrivia, entrati in funzione nel primo semestre 2009, e, per euro 3.926 mila, all’unità immobiliare sita in Genova Sampierdarena ove sono ubicati gli uffici del nuovo laboratorio di ricerca e sviluppo entrato in funzione anche esso nel primo semestre 2009.

La voce “Impianti e macchinari” evidenzia una riclassifica positiva pari ad euro 11.918 mila, relativa agli impianti e macchinari del nuovo stabilimento di Rivalta Scrivia, entrati in funzione nel primo semestre 2009.

L’incremento di euro 349 mila si riferisce essenzialmente ad investimenti della controllante Boero Bartolomeo S.p.A (euro 345 mila), in prevalenza presso il nuovo laboratorio di Genova Sampierdarena (euro 104 mila) e presso lo stabilimento di Pozzolo Formigaro (euro 146 mila).

La voce “Altri beni” registra acquisti per euro 1.009 mila relativi essenzialmente ad investimenti realizzati dalla Capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A.(euro 1.006 mila) in apparecchiature elettroniche e tintometriche, attrezzatura di laboratorio e mobili per uffici.

La riclassifica positiva di euro 525 mila riguarda beni durevoli utilizzati presso il nuovo stabilimento di Rivalta Scrivia ed in corso di ammortamento.

Gli incrementi della voce "Migliorie su immobili di terzi", pari ad euro 68 mila, si riferiscono prevalentemente a lavori di manutenzione straordinaria effettuati presso la sede di Genova (euro 53 mila).

La voce “Immobilizzazioni in corso ed acconti” espone al 30 giugno 2009 un saldo di euro 10.073 mila rappresentato dai costi capitalizzati relativi al complesso industriale in corso di realizzazione a Rivalta Scrivia, nel Comune di Tortona. Come meglio precisato in parte precedente della presente Relazione, si ricorda che nel corso del primo trimestre 2009 è stata completata la costruzione del reparto per i prodotti a base solvente con avvio dei primi test di produzione e collaudo. Nel corso del secondo trimestre 2009 i test effettuati hanno dato esito positivo con conseguente avvio della produzione corrente. Nel mese di luglio 2009 è stata inoltre ultimata la costruzione del secondo reparto, dedicato alla produzione delle pitture murali, con avvio dei primi test di produzione e collaudo.

E’ pertanto previsto che l’avvio della produzione corrente del secondo reparto avvenga nel terzo trimestre del 2009.

Gli incrementi della voce “Immobilizzazioni in corso ed acconti” avvenuti nel primo semestre 2009, pari a euro 6.558 mila, attengono per euro 6.722 mila ai costi capitalizzati relativi al complesso industriale in corso di realizzazione a Rivalta Scrivia, al netto dell’utilizzo di acconti per euro 164 mila sostenuti nel 2008 relativi ad attrezzature del nuovo laboratorio di Genova Sampierdarena.

La riclassifica negativa di euro 23.436 mila iscritta alla voce “Immobilizzazioni in corso ed acconti” comprende, per euro 19.510 mila, investimenti relativi al nuovo stabilimento di Rivalta Scrivia in immobilizzazioni materiali entrate in funzione nel primo semestre 2009, e, per euro 3.926 mila, l’acquisto dell’unità immobiliare di Genova Sampierdarena in cui è ubicato il nuovo laboratorio, entrato in funzione anch’esso nel primo semestre 2009.

Il saldo di euro 10.073 mila è costituito da investimenti riguardanti il nuovo stabilimento di Rivalta Scrivia, che al 30 giugno 2009 erano ancora in corso concernenti per euro 1.899 mila fabbricati e per euro 8.174 mila impianti e macchinari relativi al secondo reparto dedicato alla produzione delle pitture murali, entrato in funzione nel mese di luglio 2009, come sopra indicato.

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

- ◆ Fabbricati: 4% se fabbricati industriali, 3% se immobili commerciali, 10% se costruzioni leggere.
- ◆ 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	30/06/2009	31/12/2008	Variazione
Banca di Credito Cooperativo del Tortonese	15	15	0
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	26	26	0

Rispetto al 31 dicembre 2008 non è avvenuta alcuna variazione.

Crediti finanziari

I crediti di natura finanziaria pari a euro 64 mila si riferiscono a depositi cauzionali versati per servizi di pubblica utilità, rispetto al 31 dicembre 2008 diminuiscono di euro 6 mila a seguito di rimborsi per restituzioni garanzie.

La scadenza di tali crediti è prevedibile oltre i 5 anni.

NOTA 4. IMPOSTE ANTICIPATE

Imposte anticipate	Saldo 01/01/2009	Accantonamenti	Utilizzi	Saldo 30/06/2009
Imposte anticipate	2.173	271	(520)	1.924
Totale	2.173	271	(520)	1.924

Le imposte anticipate evidenziano un saldo al 30 giugno 2009 pari a euro 1.924 mila, in diminuzione, rispetto al 31 dicembre 2008, di euro 249 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:

	30/06/2009	31/12/2008	Variazione
Materie prime, sussidiarie, di consumo	5.144	3.865	1.279
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	348	163	185
Lavori in corso su ordinazione	0	0	0
Prodotti finiti e merci	13.104	13.939	(835)
Totale	18.596	17.967	629

Le rimanenze, che aumentano complessivamente di euro 629 mila rispetto al 31 Dicembre 2008 principalmente per effetto della stagionalità dell'attività, risentono di maggiori scorte di materie prime (euro 1.279 mila), di prodotti in corso di lavorazione e semilavorati (euro 185 mila) e di minori scorte di prodotti finiti e merci (euro 835 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 1.540 mila al 30 giugno 2009 (euro 2.465 mila al 31 dicembre 2008) mentre il debito verso committenti per fatturazioni in acconto risulta pari a euro 1.935 mila al 30 giugno 2009 (euro 2.690 mila al 31 dicembre 2008), pertanto si è proceduto ad iscrivere l'importo netto di euro 395 mila alla voce "Altri debiti".

Il valore lordo delle rimanenze per Lavori in corso su ordinazione include i costi sostenuti pari a euro 1.935 mila (euro 3.292 mila al 31 dicembre 2008), le perdite sui contratti in essere, portate per il loro importo complessivo a diretta riduzione del valore delle rimanenze, per euro 565 mila (euro 829 mila al 31 dicembre 2008) e gli utili realizzati pari a euro 170 mila (euro 71 mila al 31 dicembre 2008). L'ammontare degli anticipi ricevuti dai cantieri risulta pari a euro 213 mila al 30 giugno 2009 (euro 182 mila al 31 dicembre 2008).

L'andamento nel primo semestre del 2009 dei lavori in corso su ordinazione evidenzia l'aumento del debito per i lavori in corso su ordinazione iscritti al passivo alla voce "Altri debiti" per euro 170 mila (euro 395 mila al 30 giugno 2009; euro 225 mila al 31 dicembre 2008). Tale andamento è dipeso dai minori stati avanzamento conseguiti sulle commesse in essere al 30 giugno 2009 rispetto al 31 dicembre 2008.

NOTA 6. CREDITI COMMERCIALI, ALTRI CREDITI, RISCONTI

Verso Clienti	30/06/2009	31/12/2008	Variazione
Italia	69.671	57.544	12.127
Estero	4.223	2.633	1.590
Fondo svalutazione crediti	(1.894)	(1.723)	(171)
Totale	72.000	58.454	13.546

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2008 pari a euro 13.546 mila, 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 2.453 mila (euro 2.468 al 31 dicembre 2008) e sono riferiti principalmente alla cessione di apparecchiature tintometriche alla clientela. I crediti verso l'estero, pari a euro 4.223 mila, si riferiscono a clienti collocati in paesi della Comunità Europea per euro 3.366 mila e per la restante parte, euro 857 mila, a crediti verso clienti operanti in paesi non appartenenti alla Comunità Europea.

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

Verso Altri	30/06/2009	31/12/2008	Variazione
Agenti c/anticipi	701	301	400
Clienti c/sconti anticipati	450	450	0
Dipendenti c/anticipi e prestiti	187	127	60
Emit S.p.A.	141	141	0
Personale viaggiante c/spese	86	83	3
Anticipi e crediti verso fornitori	78	19	59
Diversi per documenti da ricevere	48	56	(8)
Crediti verso INAIL	20	25	(5)
Ansaldo Energia	8	8	0
Amministrazione Stabili c/anticipi	7	7	0
Altri e arrotondamento euro	6	2	4
Poste Italiane	1	2	(1)
Ufficio registro c/rimborsi	1	1	0
Totale	1.734	1.222	512

I crediti verso altri aumentano di euro 512 mila circa rispetto al 31 dicembre 2008.

L'incremento scaturisce principalmente dai maggiori acconti erogati alla rete di vendita, finalizzati in particolare 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 684 mila rispetto al 31 dicembre 2008 (euro 1.023 mila al 30 giugno 2009; euro 339 mila al 31 dicembre 2008) principalmente per effetto del risconto pari ad euro 357 mila dei compensi agli amministratori, liquidati pressoché integralmente nel primo semestre dell'esercizio. La voce include risconti di costi per rinnovo e deposito marchi per euro 106 mila.

NOTA 7. CREDITI TRIBUTARI

Crediti tributari	30/06/2009	31/12/2008	Variazione
Credito per imposte sul reddito e IRAP	0	1.518	(1.518)
I.V.A. c/erario	364	868	(504)
Rimborsi richiesti all'erario	126	126	0
Altro	0	0	0
Totale	490	2.512	(2.022)

La voce "Credito per imposte sul reddito e IRAP", sorta al 31 dicembre 2008 per effetto dei maggiori acconti versati e delle ritenute subite dalle società partecipanti alla tassazione IRES di gruppo, nonché dei maggiori acconti versati ai fini IRAP, rispetto all'IRES di gruppo e all'IRAP liquidate per l'esercizio 2008, si azzerà per effetto delle imposte dovute con riferimento al primo semestre 2009.

A differenza del 31 dicembre 2008, 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 2009 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, e al netto delle eccedenze a credito derivanti dal precedente esercizio 2008.

La voce "Rimborsi richiesti all'erario", pari a euro 126 mila, si riferisce all'istanza di rimborso presentata nell'esercizio 2007 dalla società controllante e dalla società controllata Boat S.p.A. all'erario in relazione all'IVA non detratta relativa ai veicoli aziendali di cui all'art. 19 bis1 lettere c) e d) del D.P.R. 26 ottobre 1972 n. 633 sugli acquisti effettuati tra il 1° gennaio 2003 e il 13 settembre 2006, in ottemperanza al decreto legge 15 settembre 2006 n. 258 convertito con modificazioni dalla legge 10 novembre 2006 n. 278.

NOTA 8. DISPONIBILITA' LIQUIDE

Ammontano ad euro 2.069 mila, in aumento di euro 1.047 mila rispetto al 31 dicembre 2008 e sono così composte:

Disponibilità liquide	30/06/2009	31/12/2008	Variazione
Depositi bancari e postali	2.003	996	1.007
Denaro e valori in cassa	66	26	40
Totale	2.069	1.022	1.047

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 2009.

NOTA 9. PATRIMONIO NETTO

Valori in migliaia di euro

	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva Legale	Altre riserve di utili	Riserva da differenze di traduzione	Utili (Perdite) a nuovo	Utile (Perdita) del periodo	Totale Patrimonio Netto Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale
Saldi al 1 gennaio 2008	11.285	(790)	1.813	25.506	(3)	4.631	7.383	49.825	2	49.827
Destinazione utile esercizio a riserve			328	4.528		814	(5.670)	0		0
Dividendi distribuiti agli azionisti							(1.713)	(1.713)		(1.713)
Utili (perdite) riconosciute a Patrimonio netto							0	0		0
Arrotondamenti Euro				3		(1)		2		2
Ricostituzione Capitale Sociale Boero & Partners S.r.l.								0	43	43
Utile (perdita) del periodo							5.000	5.000	(17)	4.983
Saldi al 30 giugno 2008	11.285	(790)	2.141	30.037	(3)	5.444	5.000	53.114	28	53.142
Saldi al 1 gennaio 2009	11.285	(790)	2.141	30.037	(3)	5.444	5.082	53.196	0	53.196
Destinazione utile esercizio a riserve			116	4.144		822	(5.082)	0		0
Dividendi distribuiti agli azionisti										0
Utili (perdite) riconosciute a Patrimonio netto							0	0		0
Arrotondamenti Euro						1		1		1
Utile (perdita) del periodo							3.777	3.777	0	3.777
Saldi al 30 giugno 2009	11.285	(790)	2.257	34.181	(3)	6.267	3.777	56.974	0	56.974

Il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2009 aumenta di euro 3.777 mila rispetto al 31 dicembre 2008 per effetto del risultato del periodo.

La delibera di destinazione dell'utile dell'esercizio 2008 adottata dall'Assemblea degli Azionisti della Capogruppo del 16 aprile 2008 non ha previsto la distribuzione di alcun dividendo agli Azionisti al fine di rafforzare la struttura patrimoniale del Gruppo.

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 2,60 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.

Alla data del 30 giugno 2009 il controllo della società Capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A. è così strutturato:

- San Martino Netherlands B.V. titolare di n. 2.164.698 azioni pari al 49,87% del Capitale Sociale;
- Baia dei Saraceni S.p.A. titolare di n. 263.894 azioni pari al 6,08% del Capitale Sociale.

Alla data del 30 giugno 2009 la San Martino Netherlands B.V. e la Baia dei Saraceni S.p.A. risultavano controllate indirettamente o direttamente da Andreina Boero.

Per una più completa informativa sul Capitale sociale della società Capogruppo si rinvia alla Nota 12 al bilancio consolidato al 31 dicembre 2008.

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 24.590 mila.

Riserve di rivalutazione:

Riserve di rivalutazione	30/06/2009	31/12/2008
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	30/06/2009	31/12/2008
Riserva straordinaria (società capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A.)	18.489	14.346
Riserva ex lege 904/77 e D.L. 41/95 (Società capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A.)	2.642	2.642
Riserva ex lege 904/77 e D.L. 41/95 (Società incorporata Attiva S.p.A.)	2.562	2.562
Riserva Azioni proprie	790	790
Riserva ex lege 488/92 (Società incorporata Boero Colori S.r.l.)	39	39
Riserva contributi Reg. Piemonte 470/87 (Società incorporata Attiva S.p.A.)	25	25
Riserva ex lege 823/73 (Società capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A.)	13	13
Riserva L. 526/82 Riserva ex lege 526/82 (Società incorporata Boero Colori S.r.l.)	12	12
Avanzo di fusione (Società capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A.)	7	7
Riserva ex lege 675/77 (Società capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A.)	5	5
Riserva ex lege 130/83 (Società incorporata Boero Colori S.r.l.)	5	5
Arrotondamenti	1	2
Totale	24.590	20.448

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 6.267 mila al 30 giugno 2009 (euro 5.444 mila al 31 dicembre 2008) si riferiscono per euro 2.713 mila ad utili a nuovo della società Capogruppo (euro 2.713 mila al 31 dicembre 2008).

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

	Saldo 01/01/09	Acc.	Utilizzi	Ricl.	Saldo 30/06/09
Per trattamenti di quiescenza e simili	0	0	0	0	0
Altri fondi					
Fondo rischi-non ricorrente	540	0	0	0	540
Fondo rischi contenzioso dipendenti-quota non ricorrente	50	0	0	0	50
Fondo imposte	0	60	0	0	60
Totale Altri Fondi non correnti-non ricorrenti	590	60	0	0	650
Fondo rischi contenzioso dipendenti-quota ricorrente	3	15	(3)	0	15
Fondo indennità clientela	1.799	96	(100)	0	1.795
Fondo rischi contrattuali	84	0	0	0	84
Totale Altri Fondi	2.476	171	(103)	0	2.544

Il fondo rischi "non ricorrente" pari a euro 540 mila è integralmente relativo alla sanzione comminata in data 9 febbraio 2007 a carico della società controllata Boat S.p.A dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, in esito all'istruttoria a suo tempo avviata per verificare la sussistenza di intese restrittive della concorrenza nel mercato delle vernici marine. La società Boat S.p.A. ha impugnato il provvedimento davanti al T.A.R. del Lazio che con recente sentenza ha parzialmente accolto il ricorso.

Il 30 gennaio 2008, sulla base della sentenza depositata in data 29 dicembre 2007, la società ha pagato la metà della sanzione amministrativa a suo tempo disposta dall'Autorità Garante (da euro 1.080 mila a euro 540 mila).

In data 28 aprile 2008 è stato notificato il ricorso dell'Autorità Garante in appello al Consiglio di Stato avverso la sopra citata sentenza per ottenere la conferma della sanzione originaria.

Lo specifico fondo per rischi ed oneri costituito per l'intero importo della sanzione comminata è stato di conseguenza mantenuto per la differenza di euro 540 mila tra la sanzione comminata e la sanzione effettivamente pagata. Al 31 dicembre 2008 lo specifico fondo è stato inoltre riclassificato dalle passività correnti alle passività non correnti in considerazione della difficile previsione in merito ai tempi di chiusura del procedimento.

Il fondo rischi per contenziosi con dipendenti ammonta a euro 50 mila (quota non ricorrente), maggiorato delle spese legali e di costi accessori per euro 15 mila, ed è relativo ad

accantonamenti effettuati dalla società controllata Boero Colori France S.a.r.l. a fronte di contenziosi sorti per il licenziamento di personale dipendente.

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 ammonta a euro 84 mila ed è composto da un fondo di euro 35 mila istituito dalla controllata Boero Colori France S.a.r.l. a garanzia di contenziosi che potrebbero derivare dalla conclusione di lavori e forniture nel settore Yachting e da un fondo pari ad euro 49 mila che fu costituito dalla Capogruppo per fronteggiare il rischio derivante dall'acquisizione di alcuni crediti avvenuta con l'operazione di cessione della partecipazione in Apsa S.p.A.

Come già precisato in parte precedente della presente Relazione, la società Capogruppo ha effettuato al 30 giugno 2009 l'accantonamento non ricorrente di euro 60 mila registrato alla voce "Altri costi operativi" con contropartita il Fondo rischi non corrente "Fondo per imposte contenzioso", a fronte delle sopravvenienze ritenute probabili in esito alla verifica fiscale conclusasi in data 8 aprile 2009 da parte dell'Agenzia delle Entrate - Direzione Regionale della Liguria, avente ad oggetto il periodo di imposta 2006.

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

Fondi correnti

	Saldo 01/01/09	Acc.	Utilizzi	Riclass.	Saldo 30/06/09
Altri fondi					
Fondo ambientale e di smantellamento-non ricorrente	2.064	0	(55)	0	2.009
Fondo ristrutturazione aziendale-non ricorrente	453	0	(147)	0	306
Fondo rischi contenziosi-non ricorrente	350	0	(60)	0	290
Totale Altri Fondi correnti-non ricorrenti	<u>2.867</u>	<u>0</u>	<u>(262)</u>	<u>0</u>	<u>2.605</u>
Fondo rischi contrattuali	54	27	0	0	81
Totale Altri Fondi	2.921	27	(262)	0	2.686

Il Fondo ambientale e di smantellamento non ricorrente accantonato, nei precedenti esercizi, dalla società Capogruppo a fronte degli oneri di bonifica e di smantellamento che dovranno essere sostenuti per la chiusura del sito produttivo di Genova-Molassana (euro 2.064 mila al 31 dicembre 2008) è stato utilizzato nel primo semestre del 2009 per euro 55 mila (euro 2.009 mila al 30 giugno 2009).

Il fondo non ricorrente di ristrutturazione aziendale fu istituito dalla società Capogruppo al 31 dicembre 2008 per euro 453 mila a fronte degli oneri che potevano derivare dalla procedura di riduzione del personale avviata nell'ambito dell'operazione di chiusura dello stabilimento di Genova-Molassana e di costruzione di un nuovo complesso industriale in località Rivalta Scrivia nel Comune di Tortona. Nel corso del I semestre 2009 il fondo accantonato al 31 dicembre 2008 dedicato alla procedura di riduzione del personale sopra descritta è stato utilizzato per euro 147 mila in relazione all'adesione alla procedura di riduzione del personale da parte di cinque dipendenti.

Il Fondo rischi contenziosi non ricorrente accantonato nell'esercizio precedente per un importo complessivo di euro 350 mila fu appostato a fronte di contenziosi derivanti dalla conclusione di lavori e forniture della società Capogruppo per euro 290 mila e della società controllata Boero Colori France S.a.r.l. per euro 60 mila. Il contenzioso relativo alla controllata Boero Colori France S.a.r.l si è concluso nel corso del primo semestre 2009 con l'integrale utilizzo del fondo di euro 60 mila accantonato al 31 dicembre 2008.

Il Fondo rischi contrattuali è istituito a garanzia di contestazioni che potrebbero derivare dalla conclusione di lavori e forniture delle controllate Boat S.p.A (euro 54 mila) e Boero Colori France S.a.r.l. (euro 27 mila).

NOTA 11. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Trattamento di fine rapporto	I semestre 2009
Saldo iniziale	3.300
Accantonamento dell'esercizio	484
Utilizzi/Pagamenti	(606)
Saldo finale	3.178

NOTA 12. FONDO PER IMPOSTE DIFFERITE

Fondo imposte differite	Saldo 01/01/2009	Accantonamenti	Utilizzi	Saldo 30/06/2009
Per imposte differite	1.863	78	(114)	1.827
Totale	1.863	78	(114)	1.827

NOTA 13. DEBITI FINANZIARI VERSO BANCHE NON CORRENTI E CORRENTI

Debiti finanziari non correnti

Il debito finanziario di euro 18.529 mila iscritto fra le passività non correnti in quanto scadente oltre l'anno si riferisce integralmente al contratto di finanziamento stipulato dalla Società in data 4 dicembre 2006 per un importo complessivo di euro 25.000.000, concesso congiuntamente da UNICREDIT MCC S.p.A. (capofila) e UNICREDIT BANCA al fine di finanziare parte del fabbisogno derivante dalla costruzione del nuovo sito produttivo di Rivalta Scrivia (Tortona). Tale finanziamento è stato erogato in più tranches sulla base degli stati avanzamento lavori raggiunti 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 2009 il finanziamento sottoscritto risulta utilizzato per euro 20.000 mila al netto dell'imposta

sostitutiva di euro 42 mila circa, di cui euro 1.429 mila scadenti entro il 30 giugno 2010 (euro 6.168 mila dedotta l'imposta sostitutiva di euro 14 mila circa al 30 giugno 2008, euro 18.261 mila al netto dell'imposta sostitutiva di euro 40 mila circa al 31 dicembre 2008). In particolare nel primo trimestre 2009, nel mese di febbraio è stata utilizzata una tranche del finanziamento per un importo di euro 1.695 mila, pari a euro 1.699 mila dedotta l'imposta sostitutiva di euro 4 mila circa.

Il piano finanziario predisposto dalla Società Capogruppo prevede l'utilizzo integrale del finanziamento concesso nell'esercizio 2009, a fronte degli stati avanzamento contrattualmente previsti. Sulla base di tale previsione e tenendo conto dell'attuale situazione dei tassi di interesse, gli oneri finanziari netti stimati per l'esercizio 2009 ammontano a circa euro 700 mila.

Si precisa inoltre che nel corso del primo semestre 2009 sulla quota utilizzata del finanziamento -euro 20.000 mila- sono maturati interessi passivi per euro 410 mila circa calcolati al tasso euribor semestrale +0,80% in vigore durante l'esercizio, pari al 4% circa. Ipotizzando un rialzo dei tassi al 5%, gli interessi maturati sarebbero stati pari a euro 487 mila.

Debiti finanziari correnti

Aumentano rispetto al 31 dicembre 2008 da euro 15.456 mila a euro 27.445 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 0,3.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2009 risulta negativa per euro 43.905 mila (negativa per euro 20.116 mila al 30 giugno 2008 e negativa per euro 32.695 mila al 31 dicembre 2008).

La ripartizione fra attività e passività nonché la composizione per scadenza della posizione finanziaria netta del Gruppo è sintetizzata nel seguente prospetto.

Euro/migliaia	30/06/2009	di cui Parti correlate	31/12/2008	di cui Parti correlate
Denaro e valori in cassa	66	0	26	0
Depositi bancari e postali	2.003	0	996	0
Totale disponibilità liquide	2.069	0	1.022	0
Debiti bancari correnti	(26.016)	0	(15.456)	0
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.429)	0	0	0
Totale debiti finanziari correnti	(27.445)	0	(15.456)	0
Indebitamento netto a breve termine	(25.376)	0	(14.434)	0
Debiti bancari non correnti	(18.529)	0	(18.261)	0
Indebitamento finanziario netto	(43.905)	0	(32.695)	0

Per quanto riguarda l'evoluzione rispetto al 31 dicembre 2008 (peggioramento di euro 11.210 mila), il maggiore fabbisogno finanziario collegato sia alla stagionalità delle vendite sia agli importanti investimenti in immobilizzazioni materiali relativi alla realizzazione del nuovo sito produttivo di Rivalta Scrivia, ha determinato complessivamente una crescita del capitale investito netto di euro 14.988 mila, solo parzialmente compensata dall'incremento del patrimonio netto di euro 3.778 mila per il risultato del periodo.

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

I debiti verso fornitori hanno natura commerciale e passano da euro 28.447 al 31 dicembre 2008 a euro 30.582 mila al 30 giugno 2009, aumentando di euro 2.135 mila.

Verso fornitori	30/06/2009	31/12/2008	Variazione
Debiti per acquisto materie prime, prodotti finiti, servizi	30.582	28.447	2.135
Totale	30.582	28.447	2.135

L'incremento dei debiti commerciali è principalmente imputabile alla stagionalità dell'attività. La dilazione facciale media del Gruppo dei debiti commerciali verso fornitori è pari a circa 88 giorni.

Verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	30/06/2009	31/12/2008	Variazione
Contributi previdenziali INPS-INPDAI	920	1.020	(100)
Altri istituti di previdenza e sicurezza sociale francesi	126	108	18
Debiti verso Tesoreria INPS	41	26	15
Contributi FONCHIM	40	74	(34)
PREVINDAI	37	71	(34)
Contributi FASCHIM	23	23	0
Inail	4	2	2
Debiti verso altri fondi pensione	1	1	0
Totale	1.192	1.325	(133)

I debiti verso Istituti di previdenza diminuiscono di euro 133 mila rispetto al 31 dicembre 2008.

Altri debiti	30/06/2009	31/12/2008	Variazione
Agenti per provvigioni da corrispondere	3.803	3.024	779
Dipendenti c/spettanze	1.879	1.230	649
Diversi per documenti da ricevere	759	979	(220)
Debito netto verso committenti	395	225	170
Cantieri c/anticipi	213	182	31
Enasarco	131	112	19
Royalties	96	145	(49)
Compensi Collegio Sindacale	51	101	(50)
Altri	43	25	18
Azionisti c/dividendi	3	5	(2)
Assicurazioni	0	72	(72)
Totale	7.373	6.100	1.273

I Debiti verso altri aumentano di euro 1.273 mila rispetto al 31 dicembre 2008.

La voce “Agenti per provvigioni da corrispondere”, relativa al debito verso la rete di vendita delle società nazionali, aumenta di euro 779 mila circa rispetto al bilancio al 31 dicembre 2008 principalmente a seguito di un tasso di crescita del fatturato (cui le provvigioni sono legate) particolarmente elevato nel secondo trimestre dell’esercizio conseguentemente alla stagionalità delle vendite che, come già spiegato, caratterizza l’andamento del Gruppo.

La voce “Diversi per documenti da ricevere” diminuisce di euro 220 mila circa rispetto al 31 dicembre 2008 principalmente a causa di minori costi tecnico-legali sostenuti dalla Capogruppo.

Al 30 giugno 2009 l’importo relativo alla voce “Debito netto verso committenti” (euro 225 mila al 31 dicembre 2008). Tale voce è la risultante della differenza tra le rimanenze per Lavori in corso su ordinazione pari a euro 1.540 mila al 30 giugno 2009 (euro 2.465 mila al 31 dicembre 2008) ed il debito verso committenti per fatturazioni in acconto pari a euro 1.935 mila al 30 giugno 2009 (euro 2.690 mila al 31 dicembre 2008). Per maggiori dettagli si rimanda a quanto precisato alla Nota 5. “Rimanenze”.

I debiti verso parti correlate, iscritti per euro 177 mila alla voce debiti “Verso fornitori” e per euro 50 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 3 mila (euro 5 mila al 31 dicembre 2008).

NOTA 15. DEBITI TRIBUTARI

	30/06/2009	31/12/2008	Variazione
Debiti v/ Erario per I.V.A.	1.273	0	1.273
Debito per imposte sui redditi	1.270	0	1.270
Ritenute su reddito di lavoro dipendente/autonomo	363	861	(498)
TOTALE	2.906	861	2.045

I debiti tributari aumentano di euro 2.045 mila circa rispetto al precedente esercizio per effetto sia delle imposte a carico delle singole società consolidate (+euro 1.270 mila) sia del maggior debito per IVA da corrispondere all'erario (+euro 1.273 mila). Il debito per imposte correnti, che ammonta a euro 1.270 mila, è composto da euro 622 mila circa per IRES su base consolidata, da euro 484 mila per IRAP e da euro 164 mila per imposte a carico della controllata estera Boero Colori France S.a.r.l..

A differenza del 31 dicembre 2008, 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 2009 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, e al netto delle eccedenze a credito derivanti dal precedente esercizio 2008.

NOTA 16. INFORMATIVA DI SETTORE

Ai fini gestionali, il Gruppo è organizzato 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.

I settori di attività identificati sono di seguito illustrati. Nel corso del primo semestre 2009 e del primo semestre 2008 non vi sono stati ricavi infrasettoriali.

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.

Il management monitora separatamente i risultati operativi dei suoi settori di attività allo scopo di prendere decisioni in merito all'allocazione delle risorse ed alla valutazione della performance. La performance del settore è valutata sulla base dell'utile o perdita operativa che in certi aspetti, come riportato nella tabella che segue, è misurato in modo diverso dall'utile o perdita operativa nel bilancio consolidato, non includendo infatti alcuni costi operativi non allocabili ai singoli settori. Inoltre il risultato della gestione finanziaria e le imposte sul reddito sono gestite a livello di gruppo e quindi non allocate a livello di singolo settore operativo.

	2009				2008			
	EDILIZIA	YACHTING	NAVALE	TOTALE	EDILIZIA	YACHTING	NAVALE	TOTALE
Ricavi di vendita	41.551	12.220	11.453	65.224	43.517	15.066	10.729	69.312
Ricavi di vendita non allocati				40				82
Ricavi di vendita				65.264				69.394
Risultato operativo	3.503	2.387	2.104	7.994	4.145	3.687	1.828	9.660
Costi e altri ricavi non ripartiti				(643)				(771)
Utile prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari				7.351				8.889
Oneri finanziari netti				(588)				(324)
Utile prima delle imposte				6.763				8.565
Imposte				(2.986)				(3.582)
Utile netto				<u>3.777</u>				<u>4.983</u>
Attività								
Attività dei settori	107.863	18.414	12.773	139.050	80.859	17.214	11.762	109.835
Attività non ripartite				16.189				21.964
Totale attività				<u>155.239</u>				<u>131.799</u>

NOTA 17. RICAVI OPERATIVI

Ricavi delle vendite e delle prestazioni (inclusa la variazione dei lavori in corso su ordinazione)

Diminuiscono, rispetto al primo semestre 2008, da euro 69.394 mila a euro 65.264 mila. Si compongono di ricavi di vendita e delle prestazioni per euro 66.189 mila e della variazione negativa dei lavori in corso su ordinazione per euro 925 mila (positiva per euro 395 mila al 30 giugno 2008).

Dettaglio per società del Gruppo dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni	I semestre 2009	I semestre 2008	Variazione
Boero Bartolomeo S.p.A.	48.658	52.657	(3.999)
Boat S.p.A.	11.458	10.729	729
Boero Colori France S.a.r.l.	2.904	3.631	(727)
Yacht Systems S.r.l.	2.244	2.377	(133)
Totale	65.264	69.394	(4.130)

I ricavi delle vendite si riferiscono principalmente a vendite di prodotti vernicianti e macchine tintometriche (euro 64.064 mila) nonché a ricavi per commesse navali (euro 2.086 mila); i ricavi delle prestazioni pari a euro 39 mila sono relativi per lo più a servizi di intermediazione e di assistenza tecnica. I ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo, che includono la variazione dei lavori in corso su ordinazione, presentano una flessione di euro 4.130 mila rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (-6%), attribuibile in misura diversa agli andamenti registrati nei settori di mercato in cui il Gruppo opera tradizionalmente: in

particolare il fatturato del settore Edilizia ha registrato una flessione del 4,5% passando da euro 43.517 mila al 30 giugno 2008 a euro 41.551 mila al 30 giugno 2009, il fatturato del settore Yachting ha subito una contrazione del 18,9% passando da euro 15.066 mila al 30 giugno 2008 a euro 12.220 mila al 30 giugno 2009. Per contro il settore Navale ha registrato un significativo aumento del fatturato (+euro 724 mila, +6,7%) imputabile al comparto delle manutenzioni navali.

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 operativi	I semestre 2009	I semestre 2008	Variazione
Proventi diversi	494	423	71
Contributi in conto esercizio (Legge 488/92)	2	5	(3)
Totale	496	428	68

La voce proventi diversi comprende principalmente beni scaricati a patrimonio per euro 246 mila circa e recuperi e riverse per euro 82 mila.

NOTA 18. COSTI OPERATIVI

I costi di acquisto di materiali compresa la variazione delle rimanenze sono pari a euro 27.174 mila circa (euro 29.380 mila al 30 giugno 2008). Essi includono principalmente acquisti per materie prime e merci per euro 26.735 mila, materiale per la produzione per euro 126 mila e materiale reclamistico per euro 860 mila.

	I semestre 2009	I semestre 2008	Variazione
Acquisti di materie prime e merci	27.811	33.602	(5.791)
Variazione delle rimanenze	(637)	(4.222)	3.585
TOTALE	27.174	29.380	(2.206)

I costi per servizi, pari ad euro 16.386 mila circa, includono, in particolare, costi relativi a provvigioni ed altri costi agenti (euro 3.863 mila circa), prestazioni di trasporto e facchinaggio (euro 3.461 mila circa), servizi forniti da depositari (euro 470 mila circa), manutenzione ordinaria (euro 794 mila circa), consulenze e prestazioni professionali (euro 1.195 mila circa), pubblicità e promozioni (euro 1.626 mila circa), utenze (euro 668 mila circa), emolumenti amministratori (euro 446 mila circa), servizi per la produzione (euro 348 mila circa), assicurazioni (euro 141 mila circa), emolumenti collegio sindacale (euro 50 mila circa). I costi per servizi registrano una variazione in diminuzione di euro 826 mila rispetto al primo semestre 2008, sostanzialmente imputabile a minori costi commerciali sostenuti nel semestre.

I costi per locazioni e noleggi, pari a euro 1.186 mila circa, includono affitti passivi per euro 625 mila, locazioni di automezzi per euro 305 mila, carrelli elevatori e canoni di noleggio per complessivi euro 146 mila, royalties per euro 110 mila. Il Gruppo non ha in essere contratti di leasing operativo.

Gli altri costi operativi, pari a euro 681 mila, includono costi per tasse diverse per euro 76 mila, costi per imposte comunali per euro 73 mila e costi per quote associative per euro 59 mila. Gli altri costi operativi, in crescita di euro 165 mila rispetto al primo semestre 2008, risentono per euro 60 mila circa di oneri registrati dalla Società Capogruppo, a fronte delle

sopravvenienze ritenute probabili in seguito alla verifica fiscale da parte dell'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale della Liguria, conclusasi in data 8 aprile 2009, avente ad oggetto il periodo di imposta 2006.

Il costo del personale, pari a euro 10.853 mila, aumenta di euro 186 mila rispetto al primo semestre 2008

La voce Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni, pari a euro 1.737 mila, è relativa, per euro 161 mila agli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, per euro 1.576 mila agli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali.

La voce Altri accantonamenti include l'accantonamento al fondo indennità di clientela per euro 95 mila e l'accantonamento al fondo rischi contrattuali per euro 27 mila relativo alla controllata Boero Colori France S.a.r.l. Si rimanda a quanto meglio commentato all'interno della Nota 10. "Fondi non correnti e altri fondi correnti escluso il trattamento di fine rapporto".

NOTA 19. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Altri proventi finanziari	I semestre 2009	I semestre 2008	Variazione
Proventi finanziari da attualizzazione	89	75	14
Interessi diversi	2	4	(2)
Interessi bancari	3	8	(5)
Totale	94	87	7

Interessi passivi ed altri oneri finanziari	I semestre 2009	I semestre 2008	Variazione
Interessi su finanziamenti (a breve e a medio-lungo termine)	614	227	387
Interessi bancari	67	191	(124)
Interessi diversi	0	1	(1)
Ammortamenti oneri accessori mutui	3	0	3
Totale	684	419	265

Utili e perdite su cambi	I semestre 2009	I semestre 2008	Variazione
Utili su cambi	94	65	29
Perdite su cambi	(92)	(57)	(35)
Totale	2	8	(6)

Il risultato della gestione finanziaria risulta oneroso per euro 588 mila al 30 giugno 2009 in peggioramento rispetto al 30 giugno 2008 di euro 264 mila (oneri finanziari netti per euro 324 mila al 30 giugno 2008), tale variazione è principalmente determinata dall'aumento dell'indebitamento finanziario netto necessario a fronteggiare gli investimenti connessi alla costruzione del nuovo complesso industriale di Rivalta Scrivia, 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 2009	I Semestre 2008	Variazione
Imposte correnti	2.772	3.505	(733)
Imposte differite	214	77	137
Totale	2.986	3.582	(596)

Il dettaglio è il seguente:

	I Semestre 2009	I Semestre 2008
Imposte correnti		
IRES	1.917	2.703
IRAP	685	644
Imposte Francesi	170	158
	2.772	3.505
Imposte differite		
IRES	(33)	(18)
IRAP	(2)	5
Imposte Francesi	0	(2)
	(35)	(15)
Imposte anticipate		
IRES	193	95
IRAP	11	14
Imposte Francesi	45	(17)
	249	92
Totale	2.986	3.582

NOTA 21. UTILE PER AZIONE

L'Utile per azione è ottenuto dividendo il Risultato netto del Gruppo di euro 3.777 mila al 30 giugno 2009 (euro 5.000 mila al 30 giugno 2008) 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 UNICREDIT MCC S.p.A. (capofila) e UNICREDIT BANCA, per la costruzione del nuovo complesso industriale di Rivalta Scrivia (Comune di Tortona). 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 fideiussioni rilasciate da istituti bancari a garanzia di obbligazioni delle società del gruppo non esposte in bilancio per copertura di potenziali impegni nei confronti di un ente pubblico (euro 89 mila circa) e di copertura delle obbligazioni relative alle commesse per costruzioni navali (euro 613 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 2009, per euro 1.095 mila circa.

NOTA 23. ALTRE INFORMAZIONI

	I semestre 2009	I semestre 2008
Numero medio dei dipendenti		
Dirigenti	11	10
Quadri ed Impiegati	210	206
Operai	121	139
Totale	342	355

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

	I semestre 2009	I semestre 2008
Compensi ad Amministratori e Sindaci		
Compensi agli Amministratori	267	264
Compensi ai Sindaci	35	35
Totale	302	299

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 2009 non si sono verificati cambiamenti nell'ambito della gestione dei rischi rispetto a quanto indicato sul bilancio dell'esercizio 2008.

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.

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo.

Il Gruppo Boero è da sempre caratterizzato dal ruolo d'indirizzo e coordinamento strategico svolto dalla società Capogruppo 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 e dei rendiconti di periodo - 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. Si rammenta che la società Capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A. ha prestato, per l'esercizio 2008, il servizio per l'espletamento di tali funzioni anche per la società Boero & Partners S.r.l., controllata da Boat S.p.A. al 55%. La società Boero & Partners S.r.l. è stata messa in liquidazione nel corso dell'esercizio 2008; la liquidazione si è conclusa nel corso dello stesso 2008 e la Società, a seguito di domanda presentata in data 29 dicembre 2008, è stata cancellata dal Registro delle Imprese di Genova in data 9 gennaio 2009.

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.

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 della holding Boero Bartolomeo S.p.A.

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

RAPPORTI INFRAGRUPPO**BOERO BARTOLOMEO S.p.A.****Prestazioni di servizi a Società controllate:**

	1° semestre 2009	1° semestre 2008
a Boat S.p.A.	263	317
a Yacht Systems S.r.l.	122	129
a Boero & Partners S.r.l.	0	3
TOTALE	385	449

Cessione di prodotti a Società controllate:

a Boat S.p.A.	2.538	3.807
a Yacht Systems S.r.l.	441	724
a Boero Colori France S.r.l.	668	1.331
TOTALE	3.647	5.862

Altri ricavi e proventi verso Società controllate:

a Boat S.p.A.	14	14
TOTALE	14	14

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

a Boat S.p.A.	8	10
a Yacht Systems S.r.l.	1	1
TOTALE	9	11

Acquisto di prodotti da Società controllate:

da Boat S.p.A.	14	25
da Boero Colori France S.r.l.	37	43
da Yacht Systems S.r.l.	21	6
TOTALE	72	74

Proventi da partecipazioni**Dividendi Società controllate:**

Yacht Systems S.r.l.	0	550
Boat S.p.A.	2.000	1.300
TOTALE	2.000	1.850

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

Boat S.p.A.	11	10
Yacht Systems S.r.l.	5	13
TOTALE	16	23

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

Boat S.p.A.	0	1
TOTALE	0	1

	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Crediti verso imprese controllate per cessione di prodotti		
verso Boat S.p.A.	299	840
verso Yacht Systems S.r.l.	128	159
verso Boero Colori France S.a.r.l.	1.092	1.280
TOTALE	1.519	2.279
Crediti verso imprese controllate per prestazione di servizi		
verso Boat S.p.A.	40	55
verso Yacht Systems S.r.l.	55	55
verso Boero & Partners S.r.l.	0	3
TOTALE	95	113
Crediti verso controllate per consolidato fiscale nazionale		
verso Boat S.p.A.	241	0
verso Yacht Systems S.r.l.	76	17
TOTALE	317	17
Attività finanziarie verso Società del Gruppo		
verso Boat S.p.A.	634	691
verso Yacht Systems S.r.l.	21	440
TOTALE	655	1.131
Debiti verso imprese controllate per acquisto di prodotti		
verso Boat S.p.A.	0	2
verso Yacht Systems S.r.l.	1	0
verso Boero Colori France S.a.r.l.	5	0
TOTALE	6	2
Debito verso controllate per consolidato fiscale nazionale		
verso Boat S.p.A.	0	7
TOTALE	0	7
RAPPORTI INFRAGRUPPO ALTRE SOCIETA'		
	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Cessione di prodotti tra Società del Gruppo:		
Da Yacht Systems S.r.l. a Boero Colori France S.a.r.l.	0	48
Da Boat S.p.A. a Yacht Systems S.r.l.	0	0
TOTALE	0	48
	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Crediti per cessione di prodotti		
Yacht Systems S.r.l. verso Boero Colori France S.a.r.l.	0	111
Boat S.p.A. verso Yacht Systems S.r.l.	0	0
TOTALE	0	111
	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Prestazioni di servizi tra Società del Gruppo:		
Da Boero Colori France S.a.r.l. a Yacht Systems S.r.l.	9	0
TOTALE	9	0
	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Crediti per prestazioni di servizi tra Società del Gruppo:		
Da Boero Colori France S.a.r.l. a Yacht Systems S.r.l.	9	0
TOTALE	9	0

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 di prodotti finiti.
- ◆ dalla società Boero Colori France S.a.r.l. a Yacht Systems S.r.l. servizi diversi

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 2007-2008-2009, 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 sia 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, di tipo sia economico sia 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, di tipo sia economico sia 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 minori imposte corrisposte dal gruppo in virtù del trasferimento di tali perdite e, quindi, di una somma pari all'aliquota Ires vigente applicata alla quota di perdita fiscale trasferita ed effettivamente utilizzata in sede di dichiarazione consolidata.

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 e socio unico la Signora Andreina Boero, Presidente di Boero Bartolomeo S.p.A.. Il canone per il primo semestre 2009 è stato di euro 139 mila, in linea con i prezzi di mercato per immobili di analogo prestigio e posizione.
- ◆ Risultano impiegati presso società del gruppo al 30 giugno 2009 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 15.000 al 30 giugno 2009) 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 finiti vernicianti. La fornitura del primo semestre 2009 ammonta a euro 278 mila ed è stata effettuata alle condizioni correnti di mercato. Il debito al 30 giugno 2009 ammonta a euro 177 mila.

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

Incidenza delle operazioni con parti correlate	Totale	Parti correlate	
		Valore assoluto	%
a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale			
Debiti commerciali, altri debiti e risconti	39.150	227	0,6%
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	27.174	278	1,0%
Costi per servizi	16.386	511	3,1%
Locazioni e noleggi	1.186	139	11,7%
Costo del personale	10.853	189	1,7%
c) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sui flussi finanziari			
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	27.174	278	1,0%
Costi per servizi	16.386	511	3,1%
Locazioni e noleggi	1.186	139	11,7%
Costo del personale	10.853	189	1,7%

La voce costi per servizi comprende, oltre a quanto già descritto, gli emolumenti corrisposti agli amministratori della Società Capogruppo e delle società controllate (euro 446 mila) interamente pagati al 30 giugno 2009 nonché gli emolumenti ai componenti degli organi di controllo della Società Capogruppo e delle società controllate (euro 50 mila), contabilizzati alla voce "Altri debiti" al 30 giugno 2009.

La voce costi del personale si riferisce per euro 189 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
			06/2009	12/2008	

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
Società Boero Colori France S.a.r.l.	Pègomas 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	-	-	31.12
----------------------------------	--------	--------------	---	---	-------

*Società costituita in data 23 maggio 2007 dalla società controllata Boat S.p.A. con una partecipazione del 55%; in data 15 dicembre 2008 la Società Boero & Partners S.r.l. ha redatto il bilancio finale di liquidazione approvato dall'Assemblea dei soci in data 22 dicembre 2008. La Società, a seguito di domanda presentata in data 29 dicembre 2008, è stata cancellata dal Registro delle Imprese di Genova in data 9 gennaio 2009.

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

La voce Altri costi operativi recepisce l'onere non ricorrente di euro 60 mila sostenuto dalla società Capogruppo a seguito di una verifica fiscale, conclusasi in data 8 aprile 2009, condotta da parte dell'Agenzia delle Entrate, Direzione Regionale della Liguria, Ufficio Controlli Fiscali, ed avente ad oggetto il periodo di imposta 2006, al termine della quale è stato elevato a carico della società Boero Bartolomeo S.p.A. apposito processo verbale di constatazione.

I verificatori hanno ritenuto di accertare rilievi per complessivi euro 312 mila, di cui euro 247 mila si riferiscono ad un rilevante preteso maggior valore normale, rispetto ai prezzi effettivamente praticati, con riguardo alle vendite operate nel 2006 da parte di Boero Bartolomeo alla propria controllata totalitaria di diritto francese Boero Colori France S.a.r.l..

La società Capogruppo ritiene, anche con il conforto dei propri consulenti fiscali, che il suddetto rilievo in materia di *transfer pricing* sia infondato, per ragioni sia di metodo sia di merito e in punto sia di diritto sia di fatto e si riserva, pertanto, di contestarlo nelle competenti sedi amministrative e/o giurisdizionali.

Sulla base di tali presupposti è stato di conseguenza effettuato un accantonamento corrispondente alla passività ritenuta probabile pari a euro 60 mila, ritenendo remoto il rischio massimo stimato complessivamente in euro 360 mila, calcolato comprendendo le maggiori imposte, interessi e sanzioni anche sul rilievo relativo al *transfer pricing* di euro 247 mila.

L'accantonamento non ricorrente di euro 60 mila è stato registrato alla voce "Altri costi operativi" con contropartita il Fondo rischi non corrente "Fondo per imposte contenzioso", iscritto nelle passività non correnti. in considerazione della difficile previsione in merito ai tempi di chiusura del procedimento.

Di seguito si riporta una tabella riepilogativa degli effetti di eventi e/o operazioni non ricorrenti sopra descritti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 30 giugno 2009:

	Patrimonio Netto		Risultato del periodo		Indebitamento finanziario Netto		Flussi finanziari*	
	Val. Ass.	%	Val. Ass.	%	Val. Ass.	%	Val. Ass.	%
Valori di bilancio (A)	56.974		3.777		(43.905)		1.047	
Boero Bartolomeo S.p.A.								
Effetto oneri non ricorrenti iscritti alla voce "Altri costi operativi"	60	0%	60	2%	0	0%	0	0%
<i>Effetto fiscale relativo</i>	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Totale (B)	60	0%	60	2%	0	0%	0	0%
Valore figurativo lordo di bilancio (A+B)	57.034		3.837		(43.905)		1.047	

*i flussi finanziari si riferiscono all'aumento (o diminuzione) nel semestre delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Si precisa inoltre che nel primo semestre dell'esercizio 2008 la Società iscriveva alla voce "Altri costi operativi" non ricorrenti euro 68 mila circa, sostenuti a seguito della definizione del procedimento di accertamento con adesione con il competente Ufficio dell'Agenzia delle Entrate, avvenuta in data 28 aprile 2008. Occorre infatti ricordare che, in data 22 dicembre 2006, al termine di una verifica fiscale condotta da parte dell'Agenzia delle Entrate, Direzione Regionale della Liguria ed avente ad oggetto il periodo di imposta 2004, fu elevato a carico della Società apposito processo verbale di constatazione.

Si segnala infine che il Gruppo provvedeva a iscrivere al 31 dicembre 2008 le seguenti operazioni significative non ricorrenti:

- ◆ alla voce di conto economico "Costi per servizi" euro 92 mila, relativi agli oneri sostenuti dalla controllata Boero Colori France S.a.r.l. a fronte di una transazione effettuata a seguito di un contenzioso sorto dalla conclusione di lavori e forniture;
- ◆ alla voce "Altri costi operativi" euro 68 mila circa, relativi agli oneri sostenuti a seguito della definizione del procedimento di accertamento con adesione con il competente Ufficio dell'Agenzia delle Entrate, avvenuta in data 28 aprile 2008 da parte della Società Capogruppo;
- ◆ Alla voce di conto economico "Costo del personale" euro 47 mila relativi ai contributi previdenziali versati dalla Società Capogruppo a seguito dell'avvio in data 30 dicembre 2008 della procedura di riduzione del personale ai sensi della Legge 223/91;
- ◆ Alla voce "Altri accantonamenti" euro 2.853 mila riferibili:
 - per complessivi euro 2.743 mila agli accantonamenti effettuati dalla Società Capogruppo relativi per euro 2.000 mila al fondo ambientale e di smantellamento del sito produttivo di Genova Molassana destinato ad una graduale chiusura che verrà completata entro la fine dell'esercizio 2009, per euro 453 mila al fondo di ristrutturazione aziendale a fronte della procedura di riduzione del personale sopra citata sempre nell'ambito dell'operazione di chiusura dello stabilimento di Genova

Molassana, per euro 290 mila al fondo rischi per contenziosi derivanti dalla conclusione di lavori e forniture;

- per euro 110 mila agli accantonamenti effettuati dalla controllata Boero Colori France S.a.r.l. a fronte di un contenzioso derivante dalla conclusione di lavori e forniture (euro 60 mila) nonché a fronte di un contenzioso sorto a seguito del licenziamento di un dipendente (euro 50 mila);

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

Non si segnalano passività potenziali alla data del 30 giugno 2009.

NOTA 29. EVENTI SUCCESSIVI

Non si sono verificati, dopo la chiusura del semestre, fatti che possano incidere significativamente sulla situazione finanziaria, patrimoniale ed economica del Gruppo. Si rinvia a quanto dettagliatamente descritto in parte precedente della presente relazione finanziaria semestrale alla sezione dedicata alla relazione intermedia sulla gestione.

GRUPPO BOERO BARTOLOMEO S.p.A.

Allegato 1

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI
DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO
1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI**

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI
DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO
1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI**

1. I sottoscritti Giorgio Rupnik in qualità di Amministratore Delegato e Giampaolo Iacone in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Boero Bartolomeo S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2009.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio semestrale abbreviato:

a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, e in particolare dello IAS 34 – Bilanci Intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 38/2005;

b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

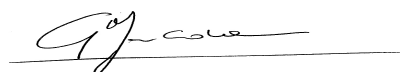
2.2 la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione contiene, altresì, informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

31 luglio 2009

L'Amministratore Delegato
Giorgio Rupnik



Il Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari
Giampaolo Iacone



Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Boero Bartolomeo S.p.A.


1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Boero Bartolomeo S.p.A. e controllate (Gruppo Boero Bartolomeo) al 30 giugno 2009. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, 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.
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 del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. 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 sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, riclassificati per tener conto delle modifiche agli schemi di bilancio introdotte dallo IAS 1 (2007), si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 31 marzo 2009 e in data 29 agosto 2008.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Boero Bartolomeo al 30 giugno 2009 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità, al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Genova, 3 agosto 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Giorgio Mosci
(Socio)