

GRUPPO BOERO BARTOLOMEO S.p.A.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

Gennaio – Giugno 2008

GRUPPO BOERO BARTOLOMEO S.p.A.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Gennaio – Giugno 2008

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

1. Andamento dei principali settori di mercato

I ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo pari a euro 69.394 mila al 30 giugno 2008 (euro 68.831 mila al 30 giugno 2007), presentano un incremento di euro 563 mila rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (+0,82%), attribuibile in misura diversa agli andamenti registrati nei settori di mercato in cui il Gruppo opera tradizionalmente. In particolare risultati positivi in termini di fatturato sono stati conseguiti dai settori Yachting e Navale mentre il settore Edilizia ha subito una leggera flessione, confermando, di fatto, i trend già registrati nel primo trimestre 2008:

Settore 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 2008 una flessione del 3,3% circa in termini di fatturato rispetto al corrispondente periodo del 2007, risentendo dell'indebolimento della domanda registrato a livello macroeconomico.

Settore 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 ottenuto una crescita del fatturato del 3,9% rispetto allo stesso periodo del 2007.

Settore Navale

La società controllata Boat S.p.A. che opera in questo settore ha conseguito nel primo semestre 2008 un significativo aumento del fatturato in rialzo del 16,1% rispetto a quanto conseguito nel corrispondente periodo dell'anno precedente.

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 2007:

Euro/Migliaia	Boero Bartolomeo	Boat	Yacht Systems	Boero Colori France	Boero & Partners	Consolidato
Ricavi delle vendite e prestazioni						
I trim. 2008	27.325	5.288	1.103	1.860	0	32.460
II trim. 2008	31.654	5.465	1.329	1.815	0	36.934
Totale 30/06/2008	58.979	10.753	2.432	3.675	0	69.394
Totale 30/06/2007	59.249	9.254	2.426	3.621	0	68.831
Risultato Operativo						
I trim. 2008	2.281	891	240	346	(19)	3.760
II trim. 2008	4.030	825	277	145	(18)	5.129
Totale 30/06/2008	6.311	1.716	517	491	(37)	8.889
Totale 30/06/2007	6.802	1.763	586	600	(22)	9.588
Utile netto (perdita) del periodo						
I trim. 2008	2.689	524	155	241	(19)	1.809
II trim. 2008	2.502	521	178	88	(18)	3.174
Totale 30/06/2008	5.191	1.045	333	329	(37)	4.983
Totale 30/06/2007	4.884	1.065	355	390	(22)	5.431
Posizione finanziaria netta*						
30 giugno 2008	(20.185)	(117)	(337)	304	77	(20.116)
30 giugno 2007	(16.420)	1.697	(298)	700	99	(14.058)

*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.

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

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

Il recepimento in Italia della Direttiva Europea sull'armonizzazione degli obblighi di trasparenza riguardanti le informazioni sugli emittenti i cui valori mobiliari sono ammessi alle negoziazioni in un mercato regolamentato (cosiddetta "Direttiva Transparency") è in fase di completamento anche a livello regolamentare. Qualora le proposte di modifica al Regolamento Emittenti contenute nel Documento di Consultazione emanato dalla Consob il 7 luglio 2008 venissero riflesse nel provvedimento definitivo, sarebbe sancito, in via definitiva, che l'informativa contabile semestrale non debba essere necessariamente integrata con i riferimenti della società capogruppo. Nell'attuale contesto, si forniscono comunque nelle pagine successive i prospetti contabili di Boero Bartolomeo S.p.A. al 30 giugno 2008, precisando che gli stessi sono stati assoggettati a revisione contabile esclusivamente ai fini della revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato, senza l'emissione di autonoma relazione.

I prospetti contabili al 30 giugno 2008 della Capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A. qui di seguito commentati, sono stati redatti applicando principi e criteri contabili conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007, cui si fa rinvio e che verranno adottati anche per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008.

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

Boero Bartolomeo S.p.A. ha chiuso il primo semestre 2008 con un risultato operativo di euro 6.311 mila, in diminuzione di euro 491 mila rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio (risultato operativo di euro 6.802 mila). Tale variazione risente, per complessivi euro 337 mila, del diverso andamento delle componenti reddituali "non ricorrenti" (positive per euro 269 mila al 30 giugno 2007, negative per euro 68 mila al 30 giugno 2008). Si ricorda, infatti, che sul risultato del primo semestre 2007 avevano influito proventi non ricorrenti pari a euro 419 mila, contabilizzati a riduzione della voce "Costi del personale" a seguito della rilevazione contabile del "curtailment" derivante dalle modifiche apportate alla regolamentazione del Fondo trattamento di fine rapporto (TFR) dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007. Tali proventi erano stati solo in parte compensati da un accantonamento non ricorrente di euro 150 mila al fondo ambientale.

Per contro, il primo semestre 2008 ha registrato oneri non ricorrenti per euro 68 mila circa, a seguito della definizione del procedimento di accertamento con adesione in corso con il competente Ufficio dell'Agenzia delle Entrate.

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, è stato elevato a carico della Società Capogruppo apposito processo verbale di constatazione.

I verificatori hanno ritenuto di accertare rilievi per complessivi euro 432 mila, di cui euro 399 mila circa riferiti ad un rilevante preteso maggior valore normale, rispetto ai prezzi effettivamente praticati, con riguardo alle vendite operate nel 2004 da parte di Boero Bartolomeo alla propria controllata totalitaria di diritto francese Boero Colori France S.a.r.l.. In riferimento al processo verbale di constatazione in oggetto, Boero Bartolomeo ha presentato, in data 15 febbraio 2007, istanza di accertamento con adesione ex articolo 6

comma 1 D. Lgs. 218/1997 al solo fine di pervenire ad una sollecita definizione del processo verbale stesso.

In tale istanza di accertamento con adesione, la Società ha recisamente contestato l'operato dei verificatori in riferimento al rilievo in materia di transfer pricing, deducendo l'illegittimità e l'infondatezza dello stesso, sia per ragioni di metodo che di merito e sia in punto di diritto che di fatto.

In considerazione delle ampie, circostanziate e documentate argomentazioni addotte dalla Società, l'Amministrazione Finanziaria ha formulato una proposta di definizione dell'accertamento nella quale è stata riconosciuta una sensibile riduzione dell'originaria pretesa erariale, abbattendo da euro 399 mila circa ad euro 164 mila circa il preteso maggior valore normale relativo alle vendite soprarichiamate.

Pertanto, in data 28 aprile 2008, la Società, pur facendo constare formalmente di non condividere e di non accettare le tesi e le metodologie adottate dall'Amministrazione Finanziaria in riferimento al rilievo in materia di transfer pricing, ha, tuttavia, accettato, in considerazione del rilevante ridimensionamento dell'originaria contestazione fiscale, di aderire alla suddetta proposta, al solo ed esclusivo fine di evitare tutti i rilevanti oneri e dispendi - sia temporali che economici - inevitabilmente connessi ad una contestazione in sede contenziosa della pretesa erariale.

Sulla base di tale conclusione, nel primo semestre 2008, è stato integrato l'accantonamento a suo tempo effettuato per euro 30 mila, al fine di adeguarlo all'importo complessivo di euro 98 mila definito in sede di adesione.

Per quanto riguarda l'andamento della gestione caratteristica i ricavi delle vendite e delle prestazioni sono risultati sostanzialmente stabili rispetto al primo semestre 2007, passando da euro 59.249 mila al 30 giugno 2007 a euro 58.979 mila al 30 giugno 2008. La modesta contrazione di euro 270 mila (-0,5%) rispetto al primo semestre 2007 è principalmente attribuibile all'andamento del settore edilizia (-3,3% circa) compensato dall'incremento del fatturato del settore yachting (+5,6%) e del fatturato realizzato verso le altre società del gruppo, in crescita del 13,2% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio.

Anche la marginalità delle vendite è risultata sostanzialmente stabile riflettendo il sopra descritto andamento del fatturato ed un'incidenza pressoché invariata dei costi di approvvigionamento delle materie prime sui ricavi delle vendite.

Escludendo l'effetto delle componenti reddituali non ricorrenti meglio sopra commentate, la contrazione del risultato operativo ha quindi risentito di un aumento dei costi fissi di gestione. In particolare i costi per servizi, locazioni e noleggi registrano una variazione in aumento di euro 194 mila (+1,3%) sostanzialmente imputabile a maggiori costi di natura commerciale e a maggiori costi di manutenzione ordinaria sostenuti dagli attuali stabilimenti. Il costo del personale, escludendo l'effetto dei proventi non ricorrenti di euro 419 mila del primo semestre 2007, risulta sostanzialmente stabile (euro 9.533 mila al 30 giugno 2008, euro 9.529 mila al 30 giugno 2007).

Il risultato operativo del primo semestre 2008 risente infine di una contrazione degli ammortamenti di euro 209 mila, principalmente a seguito del completamento del processo di ammortamento di alcune categorie di immobilizzazioni.

Il risultato della gestione finanziaria migliora di euro 555 mila principalmente per effetto dei dividendi percepiti dalle società controllate in aumento di euro 700 mila. Escludendo i proventi da partecipazione, la gestione finanziaria risulta onerosa per circa euro 291 mila in lieve peggioramento rispetto al risultato del semestre precedente di euro 146 mila circa. 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 2008 (euro 5.191 mila al 30 giugno 2008, euro 4.884 mila al 30 giugno 2007) risente infine di una minore incidenza del carico fiscale per imposte sul reddito principalmente per effetto della riduzione delle aliquote Ires (dal 33% al 27,5%) ed Irap (dal 4,25% al 3,9%) a partire dall'esercizio 2008 introdotta dalla Legge 24 dicembre 2007 n. 244 (legge finanziaria 2008).

Posizione finanziaria netta

L'indebitamento finanziario netto della Società Capogruppo verso banche e società del Gruppo risulta pari a euro 20.185 mila al 30 giugno 2008, di cui euro 6.168 mila scadenti oltre l'anno (euro 9.896 mila al 31 dicembre 2007 di cui euro 1.896 mila scadenti oltre l'esercizio; euro 16.420 mila al 30 giugno 2007, di cui euro 1.895 mila scadenti oltre l'anno).

Per quanto riguarda l'evoluzione rispetto al 31 dicembre 2007, l'aumento dell'indebitamento di euro 10.289 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 2008 gli investimenti legati al nuovo stabilimento ammontano, infatti, a euro 17.554 mila di cui euro 11.618 mila realizzati nel semestre di riferimento, solo parzialmente compensati da un aumento dei debiti verso fornitori di immobilizzazioni per euro 4.852 mila. Sulla posizione finanziaria netta al 30 giugno 2008 rispetto al 31 dicembre 2007 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 7.026 mila rispetto al 31 dicembre 2007 è stato in parte assorbito dall'aumento del patrimonio netto di euro 3.475 mila, determinato dall'utile conseguito nel semestre al netto dei dividendi distribuiti agli Azionisti.

Il confronto con la situazione finanziaria al 30 giugno 2007, che peraltro permette di meglio isolare l'effetto della stagionalità, evidenzia un peggioramento di euro 3.765 mila.

Il significativo aumento del patrimonio netto (al netto dei dividendi distribuiti agli Azionisti) di euro 5.161 mila ha permesso di fronteggiare maggiori investimenti in capitale circolante netto per euro 2.569 mila rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio nonché parte degli investimenti in immobilizzazioni materiali (euro 12.957 mila) principalmente collegati alla realizzazione del nuovo insediamento produttivo, compensati per euro 6.383 mila da un aumento dei debiti verso fornitori di immobilizzazioni.

Il debito finanziario di euro 6.168 mila iscritto fra le passività non correnti in quanto scadente oltre l'anno si riferisce integralmente al contratto di finanziamento stipulato in data 4 dicembre 2006 per un importo complessivo di euro 25.000.000, concesso congiuntamente da MCC S.p.A. (capofila) e Banca di Roma S.p.A. al fine di finanziare parte del fabbisogno derivante dalla costruzione del nuovo sito produttivo di Rivalta Scrivia (Tortona). Tale finanziamento verrà erogato in più tranches sulla base degli stati avanzamento lavori raggiunti e sarà rimborsato a partire dalla fine del terzo anno in 14 rate costanti semestrali scadenti il 1° giugno e il 1° dicembre di ciascun anno, di cui la prima in pagamento il 1° giugno 2010. L'apertura di credito è remunerata al tasso Euribor semestrale + 0,80% ed è garantita da ipoteca di primo grado sia sul terreno che sul costruendo stabilimento nonché da privilegio di primo grado sugli impianti e macchinari ivi installati, senza l'introduzione di altre convenzioni contrattuali (covenants). Al 30 giugno 2008 il finanziamento sottoscritto risultava utilizzato per euro 6.182 mila al netto dell'imposta sostitutiva di euro 14 mila circa (euro 1.900 mila al netto dell'imposta sostitutiva di euro 4 mila circa al 30 giugno 2007 e al 31 dicembre 2007). In particolare in data 21 aprile 2008 sono stati erogati euro 4.282 mila sulla base degli stati avanzamento lavori raggiunti e presentati. Si segnala infine che nel mese di luglio 2008 sono stati erogati ulteriori euro 6.481 mila.

Il piano finanziario predisposto dalla Società Capogruppo prevede l'utilizzo pressoché integrale del finanziamento concesso nell'esercizio 2008, 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 2008 ammontano a circa euro 1.300 mila.

Situazione patrimoniale e finanziaria - Costruzione nuovo complesso industriale

Passando al commento della situazione patrimoniale e finanziaria occorre evidenziare che al 30 giugno 2008 la Società Capogruppo ha realizzato investimenti connessi alla costruzione del nuovo complesso industriale nel Comune di Tortona per complessivi euro 17.554 mila di cui euro 11.618 mila realizzati nel primo semestre 2008: euro 3.491 mila riguardanti la parte edile ed euro 8.127 mila riguardanti la parte impiantistica. In particolare, al 30 giugno 2008 è stato completato il 67% circa dell'opera edile per un importo totale di euro 5.352 mila su un corrispettivo complessivo di appalto per la costruzione dell'immobile di euro 7.723 mila.

Per quanto concerne la parte impiantistica, la fase progettuale e di esame delle offerte è stata completata nei primi mesi del 2008, il 14 febbraio 2008 è stato assegnato l'appalto per la realizzazione dell'impiantistica di processo per un corrispettivo totale di euro 12.420 mila e in data 27 febbraio 2008 è stato assegnato l'appalto per la realizzazione degli impianti generali e termotecnici per un importo totale di euro 1.935 mila. A fronte di tali importi complessivi al 30 giugno 2008 sono stati realizzati investimenti per euro 7.726 mila, oltre ad acquisti di materiale effettuati direttamente per euro 401 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 32.000 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 particolare verrà ceduto lo stabilimento di Genova Molassana e, a tal fine, la Società sta predisponendo il progetto edilizio finalizzato all'ottenimento di uno strumento urbanistico idoneo a dar corso alla riqualificazione del sito produttivo.

Allo scopo di acquisire un quadro conoscitivo esauriente e validato dagli Enti competenti la Società 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). Al 30 giugno 2008 è stata confermata la stima del fondo rischi ambientale già accantonato nel bilancio dell'esercizio 2007, non essendo disponibili nuovi aggiornamenti in merito alla valutazione dei risultati della procedura amministrativa formalmente aperta presso le autorità locali. Tale stima sarà soggetta a revisione sulla base degli esiti finali della caratterizzazione che si renderanno presumibilmente disponibili solo nel corso del secondo semestre 2008.

Relativamente all'operazione di dismissione del sito produttivo di Genova Molassana la Società Capogruppo ha inoltre sottoscritto nel corso del primo semestre 2008 un contratto preliminare per la locazione di un'unità immobiliare nel Comune di Genova da destinare agli uffici del laboratorio di ricerca e sviluppo. Tale contratto prevede l'ultimazione dell'immobile per fine 2008 ed un'opzione di acquisto ad un prezzo concordato di euro 3.400 mila da esercitarsi entro 30 giorni dalla consegna dell'immobile. Al mancato esercizio dell'opzione farà seguito la locazione dell'immobile ad un canone annuo di euro 238 mila.

Infine, nel mese di aprile 2008, la Società ha raggiunto un accordo con le organizzazioni sindacali al fine di agevolare il trasferimento nel nuovo stabilimento dell'organico di novanta unità, corrispondenti al numero attuale di lavoratori a tempo indeterminato nell'area produzione/servizi dello stabilimento di Genova Molassana.

In base a tale accordo la Società riconoscerà, oltre ai rimborsi e alle indennità previste in via ordinaria dal vigente contratto collettivo nazionale per i dipendenti dell'industria chimica, un incentivo economico ulteriore ai lavoratori dipendenti che acquistino o prendano in locazione un'abitazione entro un periodo compreso tra il 1° e il 24° mese dal trasferimento, in zona limitrofa al nuovo stabilimento di Rivalta Scrivia (Comune di Tortona).

Al momento non è prevedibile il numero dei dipendenti che intenderanno trasferirsi definitivamente usufruendo dell'incentivo sopra descritto e, di conseguenza, non è possibile effettuare una stima attendibile dei relativi costi. Alla data della presente Relazione, decorsi circa quattro mesi dalla sottoscrizione dell'accordo, un solo dipendente ha comunicato la propria intenzione a trasferire la propria residenza.

La Società ha effettuato nel semestre investimenti complessivi in immobilizzazioni materiali per euro 12.495 mila circa (di cui euro 11.618 mila relativi al nuovo complesso industriale di Rivalta Scrivia) ed in immobilizzazioni immateriali per euro 86 mila. Gli investimenti in immobilizzazioni materiali, oltre a quanto già commentato per il nuovo insediamento produttivo, hanno riguardato principalmente impianti e macchinari per euro 127 mila, necessari al mantenimento e potenziamento della capacità produttiva degli stabilimenti attuali, macchinario elettronico per euro 357 mila (di cui euro 309 mila relativi all'acquisto di macchine tintometriche concesse in comodato alla clientela), carrelli elevatori per euro 120 mila e migliorie su immobili di terzi per euro 115 mila.

L'incremento delle immobilizzazioni immateriali è iscritto alla voce "Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno" per euro 86 mila e si riferisce principalmente a licenze di software applicativo.

Con riferimento alla situazione patrimoniale, si segnala infine, l'incremento per euro 328 mila della Riserva Legale e per euro 4.528 mila della Riserva Straordinaria nonché il pagamento di dividendi per euro 1.712.916,80, in ragione di euro 0,40 per ciascuna delle n. 4.282.292 azioni ordinarie in circolazione, pari al totale delle azioni ordinarie dedotte n. 58.087 azioni proprie, in conseguenza della delibera sulla ripartizione dell'utile dell'esercizio 2007 adottata dall'Assemblea degli Azionisti del 18 aprile 2008.

Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione

Nel mese di luglio e nel periodo immediatamente successivo alla chiusura del semestre il fatturato ha confermato l'andamento realizzato fino al 30 giugno 2008. Qualora tale trend dovesse proseguire anche nei mesi successivi del secondo semestre dell'esercizio, si può ragionevolmente prevedere un risultato economico gestionale per l'esercizio 2008 in linea con quello conseguito al 31 dicembre 2007. Per una più ampia e dettagliata descrizione dei rischi e delle incertezze prevedibili per il secondo semestre si rimanda a quanto descritto nel paragrafo "Eventi successivi alla chiusura del semestre e prospettive per l'anno in corso" riportato nelle pagine successive della presente Relazione nella sezione dedicata alla gestione consolidata.

Come già comunicato, in data 7 luglio 2008 Boero Bartolomeo S.p.A. ha avviato la procedura di fronte al collegio dei Probiviri prevista dall'art. 7.3, comma 2, Regolamento di mercato quale condizione di procedibilità per attivare contro Borsa Italiana S.p.A. la procedura arbitrale di cui all'art. 7.5 Regolamento di mercato in quanto la Società ritiene che il mercato delle

azioni Boero Bartolomeo non presenti le condizioni di normalità e regolarità richieste ai sensi dell'art. 2.5.1 Regolamento di mercato.

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 2008, 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 2008 continuando ad applicare i principi contabili nazionali, conformemente a quelli adottati per la redazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007. 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 2008.

Andamento della società controllata Boat S.p.A.

La società controllata Boat S.p.A., operante nel settore Navale, registra, per il primo semestre 2008, un risultato operativo di euro 1.716 mila, in linea rispetto al risultato conseguito nel primo semestre dell'esercizio precedente (risultato operativo di euro 1.763 mila). I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano ad euro 10.753 mila, registrando una crescita del 16,2% rispetto al volume d'affari del primo semestre 2007 (euro 9.254 mila) imputabile principalmente ai comparti manutenzione e nuove costruzioni, a fronte di un trend stabile nel comparto "Shop primer".

Nel mese di luglio e nel periodo immediatamente successivo il fatturato ha confermato il trend di crescita realizzato nel primo semestre, tale andamento dovrebbe consentire di ottenere un risultato economico gestionale per l'esercizio 2008 in linea rispetto a quello conseguito nel precedente anno.

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 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.

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, ha 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, presenta una perdita per oneri fissi di gestione di circa euro 37 mila. Nel secondo semestre dell’esercizio 2008 Boat S.p.A. valuterà la valenza strategica della prosecuzione dell’azione di inserimento su tale mercato.

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 2008 con un risultato operativo di euro 517 mila circa, in modesto peggioramento rispetto al risultato di euro 586 mila conseguito nei primi sei mesi del 2007.

La società ha confermato il fatturato raggiunto nel corrispondente periodo dello scorso esercizio passando da euro 2.426 mila del primo semestre 2007 a euro 2.432 mila del primo semestre 2008. A fronte di un margine di contribuzione sulle vendite sostanzialmente stabile il lieve peggioramento del risultato operativo è quindi spiegato da una modesta crescita dei costi fissi di gestione.

Il secondo semestre dell’esercizio 2008 dovrebbe consentire di confermare un risultato economico gestionale in linea con quello conseguito nel precedente anno.

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

La società, presente sul mercato francese del settore Yachting, ha chiuso il primo semestre del 2008 con un risultato operativo di euro 491 mila, in contrazione di euro 109 mila rispetto al risultato del primo semestre 2007 di euro 600 mila.

La società controllata ha registrato nei primi sei mesi del 2008 una modesta crescita del fatturato di circa euro 54 mila (i ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano a euro 3.675 mila al 30 giugno 2008; 3.621 mila al 30 giugno 2007) a fronte di un margine di contribuzione sulle vendite sostanzialmente stabile rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente. Rispetto al 2007 è risultata meno positiva la gestione del credito verso la clientela sia in termini di crediti inesigibili, tuttora, comunque, a livelli contenuti sia in termini di giorni medi di incasso con una conseguente maggiore svalutazione registrata nel conto economico del semestre 2008 (euro 80 mila al 30 giugno 2008, euro 16 mila al 30 giugno 2007).

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 2008. Tuttavia, si prevede un miglioramento del risultato 2008 rispetto a quello conseguito nel 2007, esercizio fortemente penalizzato dai costi sostenuti per lo spostamento della sede sociale da La Rochelle (situata sull’Atlantico) a Pégomas (situata sul Mediterraneo, in prossimità di Cannes).

3. Andamento della Gestione Consolidata

Nel primo semestre del 2008 il Gruppo Boero ha conseguito i risultati economico-finanziari sintetizzati nel seguente prospetto:

Migliaia di Euro	1° semestre 2008	Var. % 2008-2007	1° semestre 2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	69.394	0,82%	68.831
Ricavi operativi totali	69.822	0,74%	69.308
Consumi materie prime e merci	29.380	1,32%	28.998
Costi per servizi, locazioni e noleggi	18.376	2,97%	17.846
Costo del personale	10.667	4,02%	10.255
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.318	-14,19%	1.536
<i>Componenti operative non ricorrenti</i>	<i>(68)</i>	<i>N.S.</i>	<i>269</i>
Risultato operativo	8.889	-7,29%	9.588
Proventi (oneri) finanziari	(324)	N.S.	(144)
Risultato prima delle imposte	8.565	-9,31%	9.444
Utile netto del semestre	4.983	-8,25%	5.431

- ♦ I ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo, che includono la variazione dei lavori in corso su ordinazione, presentano un incremento di euro 563 mila rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (+0,82%), 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 3,3% passando da euro 44.988 mila al 30 giugno 2007 a euro 43.517 mila al 30 giugno 2008 mentre i settori i Yachting e Navale hanno registrato trend positivi; il settore Yachting è cresciuto da euro 14.505 mila al 30 giugno 2007 a euro 15.066 mila al 30 giugno 2008 (+3,9%) e il settore Navale da euro 9.239 mila al 30 giugno 2007 a euro 10.729 mila al 30 giugno 2008 (+16,1%).
- ♦ Il risultato operativo, pari a euro 8.889 mila al 30 giugno 2008, registra una diminuzione di euro 699 mila rispetto al primo semestre del precedente esercizio (euro 9.588 mila, -7,29%). Tale variazione risente, per complessivi euro 337 mila, del diverso andamento delle componenti reddituali "non ricorrenti" (positive per euro 269 mila al 30 giugno 2007, negative per euro 68 mila al 30 giugno 2008). Si ricorda, infatti, che sul risultato del primo semestre 2007 avevano influito proventi non ricorrenti pari a euro 419 mila, contabilizzati dalla Società Capogruppo a riduzione della voce "Costi del personale" a seguito della rilevazione contabile del "curtailment" derivante dalle modifiche apportate alla regolamentazione del Fondo trattamento di fine rapporto (TFR) dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007. Tali proventi erano stati solo in parte compensati da un accantonamento non ricorrente di euro 150 mila al fondo ambientale.
Per contro, il primo semestre 2008 ha registrato oneri non ricorrenti per euro 68 mila circa, sostenuti dalla Società Capogruppo a seguito della definizione del procedimento di accertamento con adesione in corso con il competente Ufficio dell'Agenzia delle Entrate, meglio descritto in parte precedente della presente Relazione.
Escludendo l'effetto di tali componenti, il risultato della gestione caratteristica risente dei diversi andamenti registrati dai settori del Gruppo: il settore Edilizia registra una riduzione del margine operativo del 5,8% (euro 4.145 mila al 30 giugno 2008; euro 4.400 mila al 30

giugno 2007), il settore Yachting presenta un andamento stabile (euro 3.687 mila al 30 giugno 2008; euro 3.696 mila al 30 giugno 2007) mentre il settore Navale registra una crescita del margine operativo del 15,1% (euro 1.828 mila al 30 giugno 2008; euro 1.588 mila al 30 giugno 2007).

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

	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Ricavi operativi	100	100
Consumo materie prime e merci	42,08%	41,84%
Servizi, locazioni e noleggi	26,32%	25,75%
Costi del personale	15,28%	14,80%

La maggiore incidenza del consumo di materie prime e merci sui ricavi operativi è strettamente legata ai rincari dei prezzi delle principali materie prime ed in particolare dalla continua escalation del prezzo del petrolio e dei suoi principali derivati, con tassi più elevati nel secondo trimestre 2008.

I costi per servizi, locazioni e noleggi registrano una variazione in aumento di euro 530 mila (+2,97%) sostanzialmente imputabile a maggiori costi fissi di natura commerciale.

Il costo del personale evidenzia un aumento di euro 412 mila, tuttavia, escludendo l'effetto dei proventi non ricorrenti di euro 419 mila che avevano diminuito il costo del primo semestre 2007, l'andamento è sostanzialmente stabile (euro 10.667 mila al 30 giugno 2008, euro 10.674 mila al 30 giugno 2007).

- ♦ Il risultato della gestione finanziaria risulta oneroso per euro 324 mila al 30 giugno 2008 in peggioramento di euro 180 mila rispetto al 30 giugno 2007 (oneri finanziari netti per euro 144 mila al 30 giugno 2007), 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 2008:

Euro/migliaia	30/06/2008	31/03/2008	31/12/2007	30/06/2007	Variaz.	Variaz.	Variaz.
					30/06/08- 31/12/07	30/06/08- 30/06/07	30/06/08- 31/03/08
Rimanenze	20.138	19.190	15.838	19.041	4.300	1.097	948
Crediti commerciali	67.728	61.641	56.110	68.184	11.618	(456)	6.087
Altri crediti correnti e risconti	2.246	1.749	1.379	2.289	867	(43)	497
Crediti tributari correnti	210	313	214	9	(4)	201	(103)
Debiti commerciali	(29.434)	(28.060)	(23.646)	(30.410)	(5.788)	976	(1.374)
Altri debiti correnti e risconti	(7.853)	(7.952)	(7.563)	(8.639)	(290)	786	99
Debiti tributari correnti	(4.869)	(2.921)	(1.437)	(6.752)	(3.432)	1.883	(1.948)
Altri fondi correnti per rischi ed oneri	(210)	(250)	(1.330)	(1.370)	1.120	1.160	40
Capitale circolante netto	47.956	43.710	39.565	42.352	8.391	5.604	4.246
Immob. Immateriali	8.576	8.618	8.693	9.075	(117)	(499)	(42)
Immob. Materiali	30.153	21.922	18.807	17.130	11.346	13.023	8.231
Immob. Finanziarie	142	81	81	81	61	61	61
Debiti per forniture di immobilizzazioni *	(7.143)	(743)	(2.291)	(760)	(4.852)	(6.383)	(6.400)
Imposte anticipate	1.343	1.417	1.434	1.623	(91)	(280)	(74)
Fondi non correnti	(5.973)	(5.869)	(5.586)	(5.589)	(387)	(384)	(104)
Fondi per imposte differite	(1.796)	(1.808)	(1.811)	(1.938)	15	142	12
Capitale investito netto	73.258	67.328	58.892	61.974	14.366	11.284	5.930
Posizione finanziaria netta	(20.116)	(15.647)	(9.065)	(14.058)	(11.051)	(6.058)	(4.469)
Patrimonio netto di gruppo e di terzi	53.142	51.681	49.827	47.916	3.315	5.226	1.461

* Si è ritenuto di esplicitare tale voce al 30 giugno 2008 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 2008 risulta negativa per euro 20.116 mila (negativa per euro 14.058 mila al 30 giugno 2007 e negativa per euro 9.065 mila al 31 dicembre 2007).

Per quanto riguarda l'evoluzione rispetto al 31 dicembre 2007 (peggioramento di euro 11.051 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 14.366 mila, solo parzialmente compensata dall'incremento del patrimonio netto di euro 3.315 mila per il risultato del periodo al netto dei dividendi distribuiti.

Per contro, il confronto con la situazione finanziaria e patrimoniale al 30 giugno 2007, che peraltro permette di meglio isolare l'effetto della stagionalità, evidenzia un aumento dell'indebitamento netto più contenuto (euro 6.058 mila). Il significativo aumento del patrimonio netto (al netto dei dividendi distribuiti agli Azionisti) di euro 5.226 mila ha permesso di fronteggiare maggiori investimenti in capitale circolante netto per euro 5.604 mila rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio. L'aumento dell'esposizione finanziaria è pertanto collegata agli investimenti in immobilizzazioni materiali (euro 13.023

mila) principalmente relativi alla realizzazione del nuovo insediamento produttivo, compensati per euro 6.383 mila da un aumento dei debiti verso fornitori di immobilizzazioni.

Rispetto al 31 marzo 2008 (indebitamento netto di euro 15.647 mila), il Gruppo ha registrato un peggioramento di euro 4.469 mila. L'aumento dei crediti commerciali e delle rimanenze di magazzino, diretta conseguenza della stagionalità delle vendite, che raggiungono nel secondo trimestre dell'esercizio il loro ammontare massimo, è stato solo parzialmente compensato dall'andamento dell'indebitamento commerciale verso fornitori e verso altri, generando, di conseguenza, un aumento del capitale circolante netto pari a euro 4.246 mila. Tale variazione, unitamente al maggiore fabbisogno finanziario direttamente collegato agli investimenti sostenuti per il costruendo stabilimento da parte della società Capogruppo, è stata solo in parte compensata dall'aumento del patrimonio netto a seguito del risultato di periodo al netto dei dividendi distribuiti agli Azionisti nel secondo trimestre.

Per una più corretta interpretazione delle variazioni si precisa infine che al 30 giugno 2008 e al 31 marzo 2008 lo specifico fondo per rischi ed oneri di euro 540 mila iscritto dalla società controllata Boat S.p.A. a fronte della sanzione comminata dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato è classificato tra le passività non correnti mentre al 31 dicembre 2007 e al 30 giugno 2007, tale fondo, di euro 1.080 mila, era classificato tra le passività correnti (come meglio spiegato nel paragrafo dedicato all'andamento della società Boat S.p.A.).

Nel complesso il saldo della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2008 risulta così ripartito per scadenza: a breve (e comunque entro il 30 giugno 2009) euro 13.948 mila, a lungo (a partire dal 1° giugno 2010) euro 6.168 mila. Al 31 marzo 2008, l'indebitamento finanziario netto di euro 15.647 mila risultava scadente oltre l'anno per euro 1.896 mila, mentre al 30 giugno 2007 la quota a breve risultava di euro 12.163 mila su una posizione finanziaria netta totale di euro 14.058 mila.

Il debito finanziario di euro 6.168 mila iscritto fra le passività non correnti in quanto scadente oltre l'anno si riferisce integralmente al contratto di finanziamento stipulato dalla società Capogruppo in data 4 dicembre 2006 per un importo complessivo di euro 25.000.000, concesso congiuntamente da MCC S.p.A. (capofila) e Banca di Roma S.p.A. al fine di finanziare parte del fabbisogno derivante dalla costruzione del nuovo sito produttivo di Rivalta Scrivia (Tortona). Per una più dettagliata descrizione delle caratteristiche di tale finanziamento si rimanda al commento della posizione finanziaria netta della società Capogruppo riportata nelle pagine precedenti.

Al 30 giugno 2008 il finanziamento sottoscritto risultava utilizzato per euro 6.182 mila al netto dell'imposta sostitutiva di euro 14 mila circa (euro 1.900 mila al netto dell'imposta sostitutiva di euro 4 mila circa al 30 giugno 2007 e al 31 dicembre 2007). In particolare in data 21 aprile 2008 sono stati erogati euro 4.282 mila sulla base degli stati avanzamento lavori raggiunti e presentati. Si segnala infine che nel mese di luglio 2008 sono stati erogati ulteriori euro 6.481 mila.

Il piano finanziario predisposto dalla Società Capogruppo prevede l'utilizzo pressoché integrale del finanziamento concesso nell'esercizio 2008, 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 2008 ammontano a circa euro 1.300 mila.

Si precisa infine che la voce "Crediti verso clienti" comprende crediti per importi scadenti oltre l'anno per euro 2.544 mila (euro 2.666 mila al 31 marzo 2008, euro 2.428 mila al 31 dicembre 2007 ed euro 2.917 mila al 30 giugno 2007).

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

Euro/migliaia	30/06/2008	31/03/2008	31/12/2007	30/06/2007
Denaro e valori in cassa	33	31	21	38
Depositi bancari e postali	1.230	1.119	1.127	2.553
Totale disponibilità liquide	1.263	1.150	1.148	2.591
Debiti bancari correnti	(15.211)	(14.901)	(8.317)	(14.754)
Totale debiti finanziari correnti	(15.211)	(14.901)	(8.317)	(14.754)
Indebitamento netto a breve termine	(13.948)	(13.751)	(7.169)	(12.163)
Debiti bancari non correnti	(6.168)	(1.896)	(1.896)	(1.895)
Indebitamento finanziario netto	(20.116)	(15.647)	(9.065)	(14.058)

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

Il Gruppo entra nel secondo semestre 2008 con una chiara percezione dei rischi e delle incertezze associati al contesto di mercato in cui opera nonché alla difficile situazione macroeconomica di “stagflazione” in cui versa il Paese, caratterizzata da una forte recessione dei consumi e da una contemporanea ripresa dell’inflazione. Preoccupa l’indebolimento della domanda interna con particolare riferimento al rallentamento del comparto immobiliare e delle costruzioni, che, sebbene con impatti contenuti in termini di redditività, ha già determinato, nel primo semestre dell’esercizio, una flessione del fatturato del settore Edilizia rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio.

Ulteriori rischi sono relativi alla crescita dei prezzi delle materie prime, in particolare sono previsti forti rincari per tutte le componenti utilizzate nei processi produttivi del Gruppo, dalle commodities ai prodotti di origine naturale, ai derivati del petrolio. Non sarà peraltro trascurabile, nei prossimi mesi, l’innalzamento dei costi di trasporto conseguente alla crescita dei prezzi del carburante e dell’energia.

Il Gruppo è infine sottoposto a stringenti standard ambientali che comportano, ogni anno, significativi investimenti aziendali. Come già riportato in parte precedente della presente Relazione, sono in corso di monitoraggio e quantificazione i costi ambientali collegati alla dismissione del sito produttivo di Molassana. Sebbene un aggiornamento della stima di tali oneri sarà disponibile solamente nel secondo semestre 2008, allo stato attuale si può ragionevolmente ritenere che tali costi non abbiano un’entità particolarmente rilevante per il raggiungimento degli obiettivi aziendali.

Nel mese di luglio 2008 e nel periodo immediatamente successivo, le vendite si sono attestate sui livelli dello scorso esercizio e non si sono verificati, dopo la chiusura del semestre, fatti che possano incidere significativamente sulla situazione finanziaria, patrimoniale ed economica del Gruppo.

Nonostante il possibile impatto negativo dei fenomeni sopra descritti, le misure poste in essere dal management dovrebbero consentire di confermare la previsione di un risultato economico gestionale al 31 dicembre 2008 in linea, o di poco inferiore, rispetto a quello conseguito al 31 dicembre 2007.

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.

Per quanto riguarda l'evoluzione della situazione finanziaria, l'attività della gestione ordinaria, in contrazione nel secondo semestre per effetto della naturale stagionalità, determina una riduzione del fabbisogno finanziario collegato ai minori investimenti in capitale circolante netto. Tuttavia, gli ingenti investimenti legati alla realizzazione del nuovo complesso industriale, quantificati sulla base degli stati avanzamento lavori contrattualmente previsti determineranno, per fine esercizio, una crescita dell'indebitamento finanziario netto.

5. 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. Le informazioni sui rapporti con parti correlate includono quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006.

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragrupo, 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 da Boero Bartolomeo S.p.A..

In particolare, l'attività legale e societaria, la gestione del personale, l'attività informatica di elaborazione dati, la gestione finanziaria e la tesoreria, le funzioni amministrativa/contabile e fiscale - quindi la preparazione del bilancio 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. La Società Capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A. ha prestato per il primo semestre 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 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 2008	1° semestre 2007
a Boat S.p.A.	317	218
a Yacht Systems S.r.l.	129	126
a Boero Colori France S.r.l.	0	0
a Boero & Partners S.r.l.	3	0
TOTALE	449	344

Cessione di prodotti a Società controllate:

a Boat S.p.A.	3.807	3.053
a Yacht Systems S.r.l.	724	1.000
a Boero Colori France S.r.l.	1.331	1.180
TOTALE	5.862	5.233

Altri ricavi e proventi verso Società controllate:

a Boat S.p.A.	14	13
TOTALE	14	13

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

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

Acquisto di prodotti da Società controllate:

da Boat S.p.A.	25	12
da Boero Colori France S.r.l.	43	48
da Yacht Systems S.r.l.	6	11
TOTALE	74	71

Proventi da partecipazioni**Dividendi Società controllate:**

Yacht Systems S.r.l.	550	590
Boero Colori France S.a.r.l.	0	160
Boat S.p.A.	1.300	400
TOTALE	1.850	1.150

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

Boat S.p.A.	10	0
Yacht Systems S.r.l.	13	2
TOTALE	23	2

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

Boat S.p.A.	1	12
TOTALE	1	12

	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Crediti verso Società controllate per dividendi		
verso Boero Colori France S.a.r.l.	0	160
TOTALE	0	160
Crediti verso imprese controllate per cessione di prodotti		
verso Boat S.p.A.	840	503
verso Yacht Systems S.r.l.	159	258
verso Boero Colori France S.a.r.l.	1.280	1.042
TOTALE	2.279	1.803
Crediti verso imprese controllate per prestazione di servizi		
verso Boat S.p.A.	55	38
verso Yacht Systems S.r.l.	55	56
verso Boero & Partners S.r.l.	3	0
TOTALE	113	94
Crediti verso controllate per consolidato fiscale nazionale		
verso Boat S.p.A.	0	151
verso Yacht Systems S.r.l.	17	59
TOTALE	17	210
Attività finanziarie verso Società del Gruppo		
verso Boat S.p.A.	691	0
verso Yacht Systems S.r.l.	440	207
TOTALE	1.131	207
Debiti verso imprese controllate per acquisto di prodotti		
verso Boat S.p.A.	2	5
verso Boero Colori France S.a.r.l.	0	54
TOTALE	2	59
Debito verso controllate per consolidato fiscale nazionale		
verso Boat S.p.A.	7	0
TOTALE	7	0
Debiti finanziari verso società del Gruppo		
verso Boat S.p.A.	0	9
TOTALE	0	9
RAPPORTI INFRAGRUPPO ALTRE SOCIETA'		
	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Cessione di prodotti tra Società del Gruppo:		
Da Yacht Systems S.r.l. a Boero Colori France S.a.r.l.	48	58
Da Boat S.p.A. a Yacht Systems S.r.l.	0	3
TOTALE	48	61
	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Crediti per cessione di prodotti		
Yacht Systems S.r.l. verso Boero Colori France S.a.r.l.	111	52
Boat S.p.A. verso Yacht Systems S.r.l.	0	3
TOTALE	111	55

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 società controllante Boero Bartolomeo S.p.A. alla società controllata italiana Boero & Partners S.r.l., prestazioni di servizi di carattere amministrativo e di elaborazione dati;
- ◆ 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.

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

Si ricorda che, per quanto riguarda l'Imposta sul Reddito delle Società (IRES), la società Capogruppo aveva già aderito, in qualità di controllante – consolidante, a partire dall'esercizio 2004, al regime della tassazione di gruppo di cui agli articoli da 117 a 129 del Testo Unico Imposte sui Redditi (cosiddetto consolidato fiscale nazionale o domestico). Con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 è venuta a naturale scadenza l'opzione triennale a suo tempo esercitata; i Consigli di Amministrazione di Boero Bartolomeo S.p.A del 10 maggio 2007, di Boat S.p.A. del 11 maggio 2007 e l'Amministratore Unico di Yacht Systems S.r.l. hanno deciso di procedere al rinnovo dell'opzione per un ulteriore triennio, e cioè per gli esercizi 2007-2009, mantenendo inalterato il perimetro di consolidamento che si ricorda essere formato, in qualità di società consolidate, dalle controllate domestiche Boat S.p.A. e Yacht Systems S.r.l.

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

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

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

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

- ◆ l'addebito a ciascuna società controllata delle imposte corrispondenti al reddito imponibile prodotto nel corso dell'esercizio da parte di tale controllata (reddito imponibile da assumersi al netto di eventuali rettifiche di consolidamento imputabili a quella data consolidata);
- ◆ l'accredito, a ciascuna società controllata che ha trasferito al gruppo proprie perdite fiscali utilizzate in sede di dichiarazione dei redditi consolidata, di una somma pari alle 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 Unico nonché Socio Unico la Signora Andreina Boero, Presidente di Boero Bartolomeo S.p.A.. Il canone per il primo semestre 2008 è stato di euro 137 mila, in linea con i prezzi di mercato per immobili di analogo prestigio e posizione. Al 30 giugno 2008 risultava iscritto un debito di euro 16 mila.
- ◆ Risultano impiegati presso società del gruppo al 30 giugno 2008 un familiare (Cristina Cavalleroni Boero) ed un affine (Giorgio Rupnik) del Presidente Sig.ra Andreina Boero, con la qualifica – rispettivamente - di Collaboratore a progetto (compenso nella società Yacht Systems S.r.l. di euro 13.800 al 30 giugno 2008) e di Dirigente. La Sig.ra Cristina Cavalleroni Boero è anche membro del Consiglio di Amministrazione della Holding, mentre l'ing. Giorgio Rupnik ne è l'Amministratore Delegato. L'ing. Rupnik è inoltre Amministratore Unico di Yacht Systems S.r.l. e Boero Colori France S.a.r.l..
- ◆ Il Sig. Giuseppe Sindoni, amministratore di Boero Bartolomeo S.p.A., è Presidente del Consiglio di Amministrazione e Socio di riferimento di Italtinto S.r.l., fornitore della Capogruppo di prodotti accessori ad impianti tintometrici. La fornitura del primo semestre 2008 ammonta a euro 378 mila ed è stata effettuata alle condizioni correnti di mercato. Il debito al 30 giugno 2008 ammonta a euro 238 mila.

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

Incidenza delle operazioni con parti correlate	Totale	Parti correlate	
		Valore assoluto	%
a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale			
Crediti commerciali, altri crediti e risconti	69.974	0	0,0%
Debiti commerciali, altri debiti e risconti	44.430	376	0,8%
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	29.380	378	1,3%
Costi per servizi	17.212	511	3,0%
Locazioni e noleggi	1.164	137	11,8%
Costo del personale	10.667	270	2,5%
c) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sui flussi finanziari			
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	29.380	378	1,3%
Costi per servizi	17.212	511	3,0%
Locazioni e noleggi	1.164	137	11,8%
Costo del personale	10.667	270	2,5%

La voce costi per servizi comprende, oltre a quanto già descritto, gli emolumenti corrisposti agli amministratori della Società Capogruppo e delle società controllate (euro 446 mila) interamente pagati al 30 giugno 2008 nonché gli emolumenti ai componenti degli organi di controllo della Società Capogruppo e delle società controllate (euro 51 mila), contabilizzati alla voce "Altri debiti" al 30 giugno 2008.

La voce costi del personale si riferisce per euro 270 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.

Tale voce al 30 giugno 2008 risulta pagata per euro 199 mila e contabilizzata per la restante parte (euro 71 mila) alla voce "Altri debiti".

GRUPPO BOERO BARTOLOMEO S.p.A.

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO

Gennaio – Giugno 2008

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2008 – ATTIVO

<i>Valori espressi in Migliaia di Euro</i>	Note	30 Giugno 2008	31 Dicembre 2007	30 Giugno 2007
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Immobilizzazioni immateriali				
Brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno	(1)	578	693	1.070
Concessioni licenze marchi	(1)	34	35	36
Avviamento	(1)	7.964	7.964	7.964
Immobilizzazioni in corso e acconti	(1)	0	1	5
Altre	(1)	0	0	0
	(1)	8.576	8.693	9.075
Immobilizzazioni materiali				
Terreni e fabbricati:				
Terreni	(2)	7.055	6.958	6.893
Fabbricati	(2)	3.393	3.743	4.090
Totale	(2)	10.448	10.701	10.983
Impianti e macchinario	(2)	2.660	2.840	2.726
Attrezzature industriali e commerciali	(2)	0	0	0
Altri beni	(2)	2.040	1.902	2.046
Migliorie su immobili di terzi	(2)	363	340	370
Immobilizzazioni in corso e acconti	(2)	14.642	3.024	1.005
	(2)	30.153	18.807	17.130
Immobilizzazioni finanziarie				
Partecipazioni in altre imprese	(3)	11	11	11
Crediti finanziari	(3)	131	70	70
		142	81	81
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto		0	0	0
Imposte anticipate	(4)	1.343	1.434	1.623
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		40.214	29.015	27.909
ATTIVITA' CORRENTI				
Rimanenze				
Materie prime, sussidiarie, di consumo	(5)	5.150	3.535	5.117
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	(5)	255	161	220
Lavori in corso su ordinazione	(5)	17	0	0
Prodotti finiti e merci	(5)	14.716	12.142	13.704
	(5)	20.138	15.838	19.041
Crediti commerciali, altri crediti e risconti				
Verso clienti				
verso clienti per importi scadenti entro l'anno	(6)	65.184	53.682	65.267
verso clienti per importi scadenti oltre l'anno	(6)	2.544	2.428	2.917
	(6)	67.728	56.110	68.184
Verso altri	(6)	1.288	1.049	1.341
Risconti attivi	(6)	958	330	948
<i>-di cui con parti correlate</i>		0	0	73
		69.974	57.489	70.473
Crediti Tributarî	(7)	210	214	9
Disponibilità liquide				
Depositi bancari e postali	(8)	1.230	1.127	2.553
Denaro e valori in cassa	(8)	33	21	38
		1.263	1.148	2.591
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		91.585	74.689	92.114
Attività destinate alla vendita		0	0	0
TOTALE ATTIVO		131.799	103.704	120.023

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2008 – PASSIVO

<i>Valori espressi in Migliaia di Euro</i>	Note	30 Giugno 2008	31 Dicembre 2007	30 Giugno 2007
PATRIMONIO NETTO				
Di spettanza del Gruppo				
Capitale sociale	(9)	11.285	11.285	11.285
(Azioni proprie)	(9)	(790)	(790)	(790)
Riserva Legale	(9)	2.141	1.813	1.813
Altre riserve di utili	(9)	30.037	25.506	25.504
Riserva da differenze di traduzione	(9)	(3)	(3)	(3)
Utili (Perdite) a nuovo	(9)	5.444	4.631	4.631
Utile (perdita) del periodo	(9)	5.000	7.383	5.441
	(9)	53.114	49.825	47.881
Di spettanza di terzi				
Capitale e riserve	(9)	45	45	45
Utile (Perdita) del periodo	(9)	(17)	(43)	(10)
	(9)	28	2	35
Totale Patrimonio Netto	(9)	53.142	49.827	47.916
PASSIVITA' NON CORRENTI				
Fondi non correnti				
Per trattamenti di quiescenza e simili	(10)	0	0	0
Trattamento di fine rapporto	(11)	3.516	3.760	3.842
Altri fondi	(10)	2.457	1.826	1.747
- di cui non ricorrenti:	(10)	540	0	0
		5.973	5.586	5.589
Fondo per imposte differite	(12)	1.796	1.811	1.938
Debiti finanziari verso banche	(13)	6.168	1.896	1.895
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		13.937	9.293	9.422
PASSIVITA' CORRENTI				
Debiti commerciali, altri debiti e risconti				
Verso fornitori	(14)	36.577	25.937	31.170
- di cui con parti correlate		254	230	492
Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	(14)	1.085	1.298	1.164
Altri debiti	(14)	6.724	6.253	7.457
- di cui con parti correlate		122	97	39
Risconti passivi	(14)	44	12	18
		44.430	33.500	39.809
Debiti tributari	(15)	4.869	1.437	6.752
Altri fondi correnti	(10)	210	1.330	1.370
- di cui non ricorrenti:	(10)	159	1.280	1.330
Debiti finanziari verso banche	(12)	15.211	8.317	14.754
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		64.720	44.584	62.685
Passività destinate alla vendita		0	0	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		131.799	103.704	120.023

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2008*

	Note	I semestre 2008	I semestre 2007	Esercizio 2007
<i>Valori espressi in Migliaia di Euro</i>				
Ricavi operativi				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	(17)	69.394	68.831	124.883
Altri ricavi operativi	(17)	428	477	1.299
Totale ricavi operativi		69.822	69.308	126.182
Costi operativi				
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	(18)	29.380	28.998	54.241
Costi per servizi	(18)	17.212	16.778	30.617
Locazioni e noleggi	(18)	1.164	1.068	2.146
Altri costi operativi	(18)	516	453	1.256
- di cui non ricorrenti:		68	0	0
Costo del personale	(18)	10.667	10.255	20.273
- di cui proventi non ricorrenti:		0	(419)	(419)
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(18)	1.318	1.536	3.109
Svalutazione crediti	(18)	451	373	412
Altri accantonamenti	(18)	225	259	375
- di cui non ricorrenti:	(18)	0	150	100
Totale costi operativi		60.933	59.720	112.429
Risultato operativo		8.889	9.588	13.753
Proventi finanziari	(19)	152	128	228
Oneri finanziari	(19)	(476)	(272)	(662)
Proventi da partecipazioni		0	0	0
Rivalutazioni (svalutazioni) di partecipazioni		0	0	0
Utili (perdite) di collegate valutate con il metodo del patrimonio netto		0	0	0
Totale gestione finanziaria		(324)	(144)	(434)
Risultato prima delle imposte		8.565	9.444	13.319
Imposte	(20)	(3.582)	(4.013)	(5.979)
Utile (perdita) del periodo		4.983	5.431	7.340
Di terzi		(17)	(10)	(43)
Del Gruppo		5.000	5.441	7.383
Utile per azione ordinaria (Euro)	(21)	1,17	1,27	1,72

(*) ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27/07/2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul Conto Economico sono evidenziati nell'apposito schema di Conto Economico riportato nelle pagine successive.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2008

Valori espressi in Migliaia di Euro

	I semestre 2008	I semestre 2007
Flussi finanziari della gestione operativa		
Risultato ante imposte	8.565	9.444
Ammortamenti e svalutazioni	1.318	1.536
Oneri (proventi) finanziari netti a conto economico	324	144
Variazione dei crediti del circolante	(12.479)	(16.518)
Variazione dei debiti	10.891	11.302
Variazione netta delle attività (fondi) per imposte anticipate (differite)	76	(45)
Variazione del magazzino	(4.300)	(3.882)
Variazione netta dei fondi	(733)	(411)
Interessi passivi pagati	(193)	(155)
Interessi percepiti	87	88
Utili (perdite) su cambi	8	27
Imposte sul reddito pagate	(34)	(44)
Imposte anticipate (differite)	(77)	45
Flusso di cassa netto generato (assorbito) da attività operative	3.453	1.531
Flusso finanziario da attività di investimento		
Investimento in Immobilizzazioni materiali e immateriali	(12.611)	(2.493)
Valore netto delle Immobilizzazioni cedute	64	101
Acquisto di partecipazioni	0	0
Corrispettivi cessione partecipazioni	0	0
Costituzione Boero & Partners S.r.l.	0	45
Ricostituzione capitale sociale Boero & Partners S.r.l.	43	0
Variazione dei crediti finanziari e altre attività finanziarie	(61)	(27)
Dividendi percepiti	0	0
Interessi percepiti su finanziamenti attivi	0	0
Flusso finanziario netto generato (assorbito) da attività di investimento	(12.565)	(2.374)
Flusso finanziario da attività di finanziamento		
Dividendi pagati agli Azionisti	(1.713)	(1.713)
Variazione dei debiti bancari	6.894	2.097
Accensione finanziamenti bancari	4.272	1.895
Estinzione finanziamenti bancari	0	0
Interessi passivi su finanziamenti	(226)	(104)
Flusso finanziario netto generato (assorbito) da attività di finanziamento	9.227	2.175
Flusso generato/(assorbito) nel periodo	115	1.332
Disponibilità liquide o equivalenti all'inizio del periodo	1.148	1.259
Disponibilità liquide o equivalenti alla fine del periodo	1.263	2.591

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

Denaro e valori in cassa	21	55
Depositi bancari e postali	1.127	1.204
	1.148	1.259

Disponibilità liquide o equivalenti alla fine del periodo

Denaro e valori in cassa	33	38
Depositi bancari e postali	1.230	2.553
	1.263	2.591

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2008

Valori espressi in Migliaia di euro

(Nota 9)	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva Legale	Altre riserve di utili	Riserva da differenze di traduzione	Utili (Perdite) a nuovo	Utile (Perdita) del periodo	Totale Patrimonio Netto Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	TOTALE
Saldi al 1 gennaio 2007	11.285	(790)	1.589	22.979	(3)	4.081	5.014	44.155	0	44.155
Destinazione utile esercizio a riserve			223	2.529		549	(3.301)	0		0
Dividendi distribuiti agli azionisti							(1.713)	(1.713)		(1.713)
Arrotondamenti Euro			1	(4)		1		(2)		(2)
Costituzione Boero & Partners S.r.l.								0	45	45
Utile (perdita) del periodo							5.441	5.441	(10)	5.431
Saldi al 30 giugno 2007	11.285	(790)	1.813	25.504	(3)	4.631	5.441	47.881	35	47.916
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)
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

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2008 ai sensi della
Delibera Consob n. 15519 del 27/07/2006**

	Note	I semestre 2008	di cui Parti correlate	I semestre 2007	di cui Parti correlate
<i>Valori espressi in Migliaia di Euro</i>					
Ricavi operativi					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	(17)	69.394		68.831	
Altri ricavi operativi	(17)	428		477	
Totale ricavi operativi		69.822		69.308	
Costi operativi					
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	(18)	29.380	378	28.998	519
Costi per servizi	(18)	17.212	511	16.778	482
Locazioni e noleggi	(18)	1.164	137	1.068	133
Altri costi operativi	(18)	516		453	
- di cui non ricorrenti:		68		0	
Costo del personale	(18)	10.667	270	10.255	359
- di cui proventi non ricorrenti:		0		(419)	
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(18)	1.318		1.536	
Svalutazione crediti	(18)	451		373	
Altri accantonamenti	(18)	225		259	
- di cui non ricorrenti:	(18)	0		150	
Totale costi operativi		60.933		59.720	
Risultato operativo		8.889		9.588	
Proventi finanziari	(19)	152		128	
Oneri finanziari	(19)	(476)		(272)	
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		(324)		(144)	
Risultato prima delle imposte		8.565		9.444	
Imposte	(20)	(3.582)		(4.013)	
Utile (perdita) del periodo		4.983		5.431	
Di terzi		(17)		(10)	
Del Gruppo		5.000		5.441	
Utile per azione ordinaria (Euro)	(21)	1,17		1,27	

GRUPPO BOERO BARTOLOMEO S.p.A.

NOTE ESPLICATIVE SINTETICHE

Gennaio – Giugno 2008

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").

Il Gruppo Boero ha adottato gli IFRS a partire dall'esercizio 2005 a seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606 del 19 luglio 2002.

La presente relazione 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 2007. Gli schemi, i criteri contabili e di valutazione ed i principi di consolidamento adottati per la redazione della presente relazione semestrale sono omogenei a quelli utilizzati nella redazione del bilancio annuale consolidato al 31 dicembre 2007, cui si rinvia.

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

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

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

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

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.

Il recepimento in Italia della Direttiva Europea sull'armonizzazione degli obblighi di trasparenza riguardanti le informazioni sugli emittenti i cui valori mobiliari sono ammessi alle negoziazioni in un mercato regolamentato (cosiddetta "Direttiva Transparency") è in fase di completamento anche a livello regolamentare. Qualora le proposte di modifica al Regolamento Emittenti contenute nel Documento di Consultazione emanato dalla Consob il 7 luglio 2008 venissero riflesse nel provvedimento definitivo, sarebbe sancito, in via definitiva, che l'informativa contabile semestrale non debba essere necessariamente integrata con i riferimenti della società capogruppo. Nell'attuale contesto, si forniscono comunque nelle pagine successive i prospetti contabili di Boero Bartolomeo S.p.A. al 30 giugno 2008, precisando che gli stessi sono stati assoggettati a revisione contabile esclusivamente ai fini della revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato, senza l'emissione di autonoma relazione. I prospetti contabili al 30 giugno 2008 della Capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A. sono stati redatti applicando principi e criteri contabili conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007, cui si fa rinvio e che verranno adottati anche per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008.

Nuovi principi contabili

Lo IASB ha emesso i seguenti nuovi principi contabili o interpretazioni, non ancora omologati dall'Unione Europea, che saranno efficaci nei prossimi anni, applicabili al Gruppo:

IFRS 8 - Segmenti Operativi: in data 30 novembre 2006 lo IASB ha emesso il principio contabile IFRS 8- Segmenti Operativi (non ancora omologato dall'Unione Europea) che sarà applicabile a partire dal 1° gennaio 2009 in sostituzione dello IAS 14 Informativa di settore. Il nuovo principio contabile richiede di basare le informazioni riportate nell'informativa di settore sugli elementi che il management utilizza per prendere le proprie decisioni operative, quindi richiede l'identificazione dei segmenti operativi sulla base della reportistica interna che è regolarmente rivista dal management al fine dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e al fine delle analisi di performance. L'adozione di tale principio non produrrà alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio.

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

IFRIC 14 – IAS 19 – Limitazioni alle attività di un piano a benefici definiti, Requisiti minimi di finanziamento e loro interazione: in data 5 luglio 2007 l'IFRIC ha emesso l'interpretazione IFRIC 14 sullo IAS 19- Attività per piani a benefici definiti e criteri minimi di copertura, applicabile dal 1 gennaio 2008. L'interpretazione fornisce le linee guida generali su come determinare l'ammontare limite stabilito dallo IAS 19 per il riconoscimento delle attività a servizio dei piani e fornisce una spiegazione circa gli effetti contabili causati dalla presenza di

una clausola di copertura minima del piano. Alla data di redazione della presente relazione, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale interpretazione. Il Gruppo sta ancora valutando gli effetti dell'applicazione di tale interpretazione, senza tuttavia prevedere impatti significativi sul bilancio consolidato.

In data 6 settembre 2007 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 1 – Presentazione del bilancio che deve essere applicato dal 1° gennaio 2009. La nuova versione del principio richiede che tutte le variazioni generate da transazioni con i soci siano presentate in un prospetto delle variazioni di patrimonio netto. Tutte le transazioni generate con soggetti terzi (“comprehensive income”) devono invece essere esposte in un unico prospetto dei comprehensive income oppure in due separati prospetti (conto economico e prospetto dei comprehensive income). In ogni caso le variazioni generate da transazioni con i terzi non possono essere rilevate nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto. Alla data della presente relazione finanziaria semestrale, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale principio.

In data 10 gennaio 2008 lo IASB ha emesso una versione aggiornata dell'IFRS 3 – Aggregazioni aziendali, ed ha emendato lo IAS 27 – Bilancio consolidato e separato. Le principali modifiche apportate all'IFRS 3 riguardano l'eliminazione dell'obbligo di valutare le singole attività e passività della controllata al fair value in ogni acquisizione successiva, nel caso di acquisizione per gradi di società controllate. Il goodwill in tali casi sarà determinato come differenziale tra il valore delle partecipazioni immediatamente prima dell'acquisizione, il corrispettivo della transazione ed il valore delle attività nette acquisite. Inoltre, nel caso in cui la società non acquisti il 100% della partecipazione, la quota di patrimonio netto di competenza di terzi può essere valutata sia al fair value, sia utilizzando il metodo già previsto in precedenza dall'IFRS 3. La versione rivista del principio prevede inoltre l'imputazione a conto economico di tutti i costi connessi all'aggregazione aziendale e la rilevazione alla data di acquisizione delle passività per pagamenti sottoposti a condizione. Nell'emendamento allo IAS 27, invece, lo IASB ha stabilito che le modifiche nella quota di interessenza che non costituiscono una perdita di controllo devono essere trattate come equity transaction e quindi devono avere contropartita il patrimonio netto. Inoltre, viene stabilito che quando una società controllante cede il controllo in una propria partecipata ma continua comunque a detenere una interessenza nella società, deve valutare la partecipazione mantenuta in bilancio al fair value ed imputare eventuali utili o perdite derivanti dalla perdita del controllo a conto economico. Infine, l'emendamento allo IAS 27 richiede che tutte le perdite attribuibili ai soci di minoranza siano allocate alla quota di patrimonio netto dei terzi, anche quando queste eccedano la loro quota di pertinenza del capitale della partecipata. Le nuove regole devono essere applicate in modo prospettico dal 1° gennaio 2010. Alla data della presente relazione finanziaria semestrale, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione del principio e dell'emendamento.

In data 22 maggio 2008 lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS (“*improvement*”); il Gruppo sta valutando quali di esse comporteranno un cambiamento nella presentazione, riconoscimento e valutazione delle poste di bilancio e quali invece determineranno solo variazioni terminologiche o cambiamenti editoriali con effetti minimi in termini contabili. Alla data di redazione della presente relazione, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione degli “*improvement*”.

Lo IASB ha infine emesso i seguenti nuovi principi contabili o interpretazioni, non ancora omologati dall'Unione Europea, che saranno efficaci nei prossimi anni, non applicabili al Gruppo:

- ◆ Emendamento all'IFRS 2- *Condizioni di maturazione e cancellazione* (Applicabile dal 1 gennaio 2009)
- ◆ Emendamento allo IAS 32- *Strumenti finanziari: Presentazione* e allo IAS 1- *Presentazione del Bilancio- Strumenti finanziari puttable e obbligazioni derivanti al momento della liquidazione* (Applicabile dal 1 gennaio 2009)
- ◆ Interpretazione IFRIC 16 – *Copertura di una partecipazione in un'impresa estera* (Applicabile dal 1 gennaio 2009)
- ◆ Interpretazione IFRIC 12 – *Contratti di servizi in concessione* (Applicabile dal 1 gennaio 2008)
- ◆ Interpretazione IFRIC 13 – *Programmi di fidelizzazione dei clienti* (Applicabile dal 1 gennaio 2009)
- ◆ Interpretazione IFRIC 15 – *Contratti per la costruzione di beni immobili* (Applicabile dal 1 gennaio 2009)

Si segnala che dal 1° gennaio 2008 è divenuta applicabile l'interpretazione IFRIC 11-IFRS 2- Group and Treasury Shares Transaction non applicabile al Gruppo Boero Bartolomeo S.p.A..

Area di consolidamento

L'area di consolidamento è invariata rispetto al 31 dicembre 2007. Si rimanda alla Nota 26 "Informativa ai sensi dell'art. 126 del Regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modifiche" per il dettaglio delle società controllate direttamente e indirettamente, consolidate con il metodo integrale.

Stagionalità dell'attività

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

NOTA 1. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

I movimenti intervenuti nel semestre sono i seguenti:

	Valore iniziale	Ammort. Eserc. Prec.	Saldo 01/01/2008	Increment.	Riclass.	Svalutaz. e Decrementi	Ammort.	Saldo 30/06/2008
Brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno	3.335	2.642	693	90	0	0	(205)	578
Concessioni, licenze, marchi	51	16	35	0	0	0	(1)	34
Avviamento	10.808	2.844	7.964	0	0	0	0	7.964
Immobilizzazioni in corso e acconti	1	0	1	0	0	(1)	0	0
Altre	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale	14.195	5.502	8.693	90	0	(1)	(206)	8.576

La voce "Brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno" al 30 giugno 2008 si riferisce essenzialmente a software applicativo acquisito a titolo di proprietà in licenza d'uso a tempo indeterminato.

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 2008 per complessivi euro 1.589 mila circa sono stati integralmente iscritti a conto economico.

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

Avviamento

L'avviamento risulta iscritto per euro 7.964 mila.

Tale avviamento è relativo per euro 7.127 mila all'acquisizione di Attiva S.p.A. avvenuta nell'esercizio 2001 e, più in dettaglio, si riferisce per euro 753 mila alla partecipazione del 43% allora detenuta da Attiva S.p.A. al capitale sociale di Boat S.p.A., società controllata operante nel settore navale, e, per il valore restante di euro 6.374 mila, all'avviamento derivante dalla redditività di Attiva nei settori Edilizia e Yachting.

L'importo residuo di euro 837 mila iscritto alla voce "avviamento", è interamente relativo all'acquisizione del ramo aziendale "Veneziani Nautica".

L'avviamento ai sensi 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 2008 non è stata effettuata la verifica di riduzione del valore dell'avviamento dal momento che i processi valutativi relativi ad eventuali perdite di valore di attività immobilizzate sono effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore. Al 30 giugno 2008 non esistevano indicatori di impairment che rendessero necessaria tale valutazione.

NOTA 2. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**Valore storico**

	Saldo 01/01/2008	Incres.	Cessioni	Riclass.	Saldo 30/06/2008
Terreni	6.958	97	0	0	7.055
Fabbricati	20.690	0	0	0	20.690
Impianti e Macchinario	17.677	138	(40)	0	17.775
Attrezzature ind.li e comm.li	371	0	0	0	371
Altri Beni	9.319	554	(654)	0	9.219
Migliorie su immobili di terzi	2.118	115	0	0	2.233
Immob. in corso e acconti	3.024	11.618	0	0	14.642
TOTALE	60.157	12.522	(694)	0	71.985

Ammortamenti

	Saldo 01/01/2008	Ammort.	Cessioni	Riclass.	Saldo 30/06/2008
Fabbricati	16.947	350	0	0	17.297
Impianti e Macchinario	14.837	304	(26)	0	15.115
Attrezzature ind.li e comm.li	371	0	0	0	371
Altri Beni	7.417	366	(604)	0	7.179
Migliorie su immobili di terzi	1.778	92	0	0	1.870
TOTALE	41.350	1.112	(630)	0	41.832

Immobilizzazioni nette

	Saldo 01/01/2008	Increment.	Cessioni	Ammort.	Riclass.	Saldo 30/06/2008
Terreni	6.958	97	0	0	0	7.055
Fabbricati	3.743	0	0	(350)	0	3.393
Impianti e Macchinario	2.840	138	(14)	(304)	0	2.660
Attrezzature ind.li e comm.li	0	0	0	0	0	0
Altri Beni	1.902	554	(50)	(366)	0	2.040
Migliorie su immobili di terzi	340	115	0	(92)	0	363
Immob. in corso e acconti	3.024	11.618	0	0	0	14.642
TOTALE	18.807	12.522	(64)	(1.112)	0	30.153

Con riferimento alla voce "Terreni", gli incrementi del semestre pari a euro 97 mila sono relativi a costi connessi a progetti di riqualificazione del complesso industriale di Genova-Molassana (euro 81 mila) e di Pozzolo Formigaro (euro 16 mila).

L'incremento di euro 138 mila alla voce "Impianti e Macchinario" si riferisce principalmente ad investimenti della controllante Boero Bartolomeo S.p.A. (euro 127 mila) effettuati per euro 59 mila sullo stabilimento di Pozzolo Formigaro, per euro 51 mila sullo stabilimento di Genova-Molassana, per euro 13 mila sullo stabilimento di Aprilia, per euro 4 mila sul deposito periferico di Tortona.

La voce "Altri beni" presenta acquisti per euro 554 mila relativi principalmente-per euro 539 mila- ad investimenti realizzati dalla Capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A. in apparecchiature elettroniche per euro 357 mila (di cui macchine tintometriche concesse in comodato ai clienti per euro 309 mila), in carrelli elevatori per euro 120 mila, in attrezzatura di laboratorio per euro 49 mila e in macchine e mobili ufficio per euro 13 mila. Le cessioni e dismissioni avvenute nel semestre relativamente alla voce di bilancio in oggetto si riferiscono principalmente ad apparecchiature elettroniche, in particolare ad apparecchiature tintometriche.

Gli incrementi della voce "Migliorie su immobili di terzi", pari ad euro 115 mila, si riferiscono per euro 76 mila a lavori di manutenzione straordinaria effettuati nel deposito di Tortona, per euro 21 mila a lavori di manutenzione straordinaria effettuati presso lo stabilimento di Aprilia, e per euro 18 mila a lavori di manutenzione straordinaria effettuati presso la sede di Genova.

La voce "Immobilizzazioni in corso" espone al 30 giugno 2008 un saldo di euro 14.642 mila, rappresentato dai costi capitalizzati relativi al complesso industriale in corso di realizzazione a Rivalta Scrivia, nel Comune di Tortona. Il saldo attiene per euro 3.024 mila a costi già iscritti al 31 dicembre 2007 relativi per euro 2.033 mila agli importi per lo stato di avanzamento dei fabbricati in corso di realizzazione e per euro 991 mila a oneri per consulenze tecniche e legali e costi per la definizione dei progetti. Gli incrementi della voce avvenuti nel primo semestre 2008, pari a euro 11.618 mila, attengono:

- ◆ Per euro 3.491 mila ai fabbricati in corso di realizzazione, in particolare allo stato avanzamento lavori della società appaltante oltre che a forniture diverse e consulenze tecniche;
- ◆ per euro 8.127 mila agli impianti e macchinari in corso di realizzazione, in particolare allo stato avanzamento lavori delle società appaltanti oltre che a forniture diverse e consulenze tecniche.

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	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Sogea S.c.p.A.	7	7	0
Confidi Liguria	2	2	0
Consorzio Genova Energia	1	1	0
Altre partecipazioni unitariamente inferiori a 1.000 euro	1	1	0
Totale	11	11	0

Rispetto al 31 dicembre 2007 non è avvenuta alcuna variazione.

Crediti finanziari

I crediti di natura finanziaria, rispetto al 31 dicembre 2007, aumentano da euro 70 mila a euro 131 mila e si riferiscono a depositi cauzionali versati per servizi di pubblica utilità e, per euro 60 mila circa, all'importo versato nel corso del semestre dalla società Capogruppo a titolo di garanzia dell'impegno di addivenire alla sottoscrizione di un contratto di locazione avente ad oggetto un'unità immobiliare sita nel Comune di Genova da destinare agli uffici del laboratorio di ricerca e sviluppo, attualmente situati all'interno dello stabilimento di Genova Molassana. Tale contratto, che si colloca pertanto nell'ambito della più ampia operazione di dismissione del sito produttivo di Genova Molassana, prevede l'ultimazione dell'immobile per fine 2008 ed un'opzione di acquisto ad un prezzo concordato di euro 3.400 mila da esercitarsi entro 30 giorni dalla consegna dell'immobile.

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

NOTA 4. IMPOSTE ANTICIPATE

Imposte anticipate	Saldo 01/01/2008	Accantonam.	Utilizzi	Arrot.	Saldo 30/06/2008
Imposte anticipate	1.434	356	(448)	1	1.343
Totale	1.434	356	(448)	1	1.343

Le imposte anticipate evidenziano un saldo al 30 giugno 2008 pari a euro 1.343 mila, in diminuzione, rispetto al 31 dicembre 2007, di euro 91 mila. Le stesse recepiscono anche le imposte differite attive sulle differenze di natura temporanea tra i risultati imponibili delle società consolidate e quelli dei bilanci utilizzati per il consolidamento.

NOTA 5. RIMANENZE

Sono composte come segue:

Rimanenze	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	5.150	3.535	1.615
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	255	161	94
Lavori in corso su ordinazione	17	0	17
Prodotti finiti e merci	14.716	12.142	2.574
Totale	20.138	15.838	4.300

Le rimanenze, che aumentano complessivamente di euro 4.300 mila rispetto al 31 Dicembre 2007 principalmente per effetto della stagionalità dell'attività, risentono di maggiori scorte di materie prime (euro 1.615 mila), di prodotti in corso di lavorazione e semilavorati (euro 94 mila), di prodotti finiti e merci (euro 2.574 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 1.398 mila al 30 giugno 2008 (euro 1.004 mila al 31 dicembre 2007) mentre il debito verso committenti per fatturazioni in acconto risulta pari a euro 1.381 mila al 30 giugno 2008 (euro 1.489 mila al 31 dicembre 2007), pertanto si è proceduto ad iscrivere l'importo netto di euro 17 mila alla voce "Lavori in corso su ordinazione".

Il valore lordo delle rimanenze per Lavori in corso su ordinazione include i costi sostenuti pari a euro 1.988 mila (euro 1.835 mila al 31 dicembre 2007), le perdite sui contratti in essere, portate per il loro importo complessivo a diretta riduzione del valore delle rimanenze, per euro 619 mila (euro 919 mila al 31 dicembre 2007) e gli utili realizzati pari a euro 29 mila (euro 88 mila al 31 dicembre 2007). L'ammontare degli anticipi ricevuti dai cantieri risulta pari a euro 294 mila al 30 giugno 2008 (euro 234 mila al 31 dicembre 2007).

L'andamento nel primo semestre del 2008 dei lavori in corso su ordinazione evidenzia l'aumento delle rimanenze dei lavori in corso su ordinazione per euro 17 mila e l'azzeramento dei lavori in corso su ordinazione iscritti al passivo per euro 485 mila al 31 dicembre 2007 alla

voce “Altri debiti”. Tale andamento è dipeso dalla minore entità delle perdite subite sulle commesse in essere al 30 giugno 2008 rispetto al 31 dicembre 2007.

NOTA 6. CREDITI COMMERCIALI, ALTRI CREDITI, RISCONTI

Verso clienti	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Italia	65.597	54.545	11.052
Eestero	4.013	3.153	860
Fondo svalutazione crediti	(1.882)	(1.588)	(294)
Totale	67.728	56.110	11.618

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2007 pari a euro 11.618 mila circa, è principalmente indotto dalla stagionalità delle vendite che, nel secondo trimestre dell'esercizio, raggiungono i tassi di crescita più elevati.

I crediti scadenti oltre i dodici mesi ammontano ad euro 2.544 mila (euro 2.428 al 31 dicembre 2007) e sono riferiti principalmente alla cessione di apparecchiature tintometriche alla clientela. I crediti verso l'estero, pari a euro 4.013 mila, si riferiscono a clienti collocati in paesi della Comunità Europea per euro 2.820 mila e per la restante parte, euro 1.193 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	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Agenti c/anticipi	393	132	261
Dipendenti c/anticipi e prestiti	277	216	61
Clienti c/sconti anticipati	251	251	0
Emit S.p.A.	141	141	0
Personale viaggiante c/spese	80	82	(2)
Crediti verso INAIL	57	74	(17)
Anticipi e crediti verso fornitori	45	21	24
Diversi per documenti da ricevere	21	21	0
Ansaldo Energia	8	8	0
Altri e arrotondamento euro	7	93	(86)
Amministrazione Stabili c/anticipi	6	5	1
Poste Italiane	1	4	(3)
Ufficio registro c/rimborsi	1	1	0
Totale	1.288	1.049	239

I crediti verso altri aumentano di euro 239 mila circa rispetto al 31 dicembre 2007.

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 628 mila rispetto al 31 dicembre 2007 (euro 958 mila al 30 giugno 2008; euro 330 mila al 31 dicembre 2007) principalmente per effetto del risconto pari ad euro 344 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 108 mila.

NOTA 7. CREDITI TRIBUTARI

Crediti tributari	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Rimborsi richiesti all'erario	128	128	0
I.V.A. c/erario	82	29	53
Altro	0	2	(2)
Credito per imposte sul reddito	0	55	(55)
Totale	210	214	(4)

La voce "Rimborsi richiesti all'erario", pari a euro 128 mila, si riferisce all'istanza di rimborso presentata nell'esercizio 2007 dalla società controllante e dalle società controllate Boat S.p.A. e Yacht Systems S.r.l. 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 1.263 mila, in aumento di euro 115 mila rispetto al 31 dicembre 2007 e sono così composte:

Disponibilità liquide	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Depositi bancari e postali	1.230	1.127	103
Denaro e valori in cassa	33	21	12
Totale	1.263	1.148	115

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 2008.

NOTA 9. PATRIMONIO NETTO

<i>Migliaia di euro</i>	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva Legale	Altre riserve di utili	Riserva da differenze di traduzione	Utile (Perdite) a nuovo	Utile (Perdita) del periodo	Totale Patrimonio Netto Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale
Saldi al 1 gennaio 2007	11.285	(790)	1.589	22.979	(3)	4.081	5.014	44.155	0	44.155
Destinazione utile esercizio a riserve			223	2.529		549	(3.301)	0		0
Dividendi distribuiti agli azionisti							(1.713)	(1.713)		(1.713)
Arrotondamenti Euro			1	(4)		1		(2)		(2)
Costituzione Boero & Partners S.r.l.								0	45	45
Utile (perdita) del periodo							5.441	5.441	(10)	5.431
Saldi al 30 giugno 2007	11.285	(790)	1.813	25.504	(3)	4.631	5.441	47.881	35	47.916
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)
Arrotondamenti Euro				3		(1)		2		2
Ricostituzione Capitale Sociale								0	43	43
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

Il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2008 aumenta di euro 3.315 mila rispetto al 31 dicembre 2007 per effetto del risultato del periodo, al netto della distribuzione dei dividendi 2007.

In conseguenza della delibera sulla destinazione dell'utile dell'esercizio 2007 adottata dall'Assemblea degli Azionisti della Capogruppo del 18 aprile 2008, i dividendi distribuiti agli azionisti sono stati pari a euro 1.712.916,80, in ragione di euro 0,40 per ciascuna delle n. 4.282.292 azioni ordinarie in circolazione, pari al totale delle azioni ordinarie dedotte n. 58.087 azioni proprie.

Capitale sociale

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

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

Alla data del 30 giugno 2008 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 2008 la San Martino Netherlands B.V. e la Baia dei Saraceni S.p.A. risultavano controllate direttamente o indirettamente da Andreina Boero.

Per una più completa informativa sul Capitale sociale della società Capogruppo si rinvia alla Nota 13 al bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.

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 20.448 mila.

Riserve di rivalutazione:

Riserve di rivalutazione	30/06/2008	31/12/2007
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	30/06/2008	31/12/2007
Riserva straordinaria (società capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A.)	14.346	9.818
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	2	(1)
Totale	20.448	15.917

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 5.444 mila al 30 giugno 2008 (euro 4.631 mila al 31 dicembre 2007) si riferiscono per euro 2.713 mila ad utili a nuovo della società Capogruppo (euro 2.713 mila al 31 dicembre 2007).

PROSPETTO DI RACCORDO DEL BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO E DEL BILANCIO CONSOLIDATO

	PATRIMONIO NETTO	UTILE PERIODO	PATRIMONIO NETTO	UTILE ESERCIZIO
	30/06/2008	1° Semestre 2008	31/12/2007	Esercizio 2007
Società Capogruppo	50.573	5.191	47.098	6.569
Eccedenza dei patrimoni e utili/perdite risultanti dai bilanci delle società consolidate rispetto ai corrispondenti valori di carico	2.656	1.687	2.819	1.953
Quota di Patrimonio e Utili/Perdite netti di competenza di terzi	28	(17)	2	(43)
Dividendi da controllate	0	(1.850)	0	(1.150)
Effetti rettifiche di consolidamento	(119)	(28)	(91)	10
Arrotondamenti	4	0	(1)	1
Consolidato	53.142	4.983	49.827	7.340

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

31/12/2007 Riclass. Accantonam. Utilizzi 30/06/2008

Per trattamenti di quiescenza e simili	0	0	0	0	0
--	---	---	---	---	---

Altri fondi

Fondo rischi "non ricorrente"	0	1.080	0	(540)	540
Fondo rischi contrattuali	84	0	122	0	206
Fondo indennità clientela	1.712	0	103	(104)	1.711
Fondo imposte	30	0	0	(30)	0
Totale Altri Fondi	1.826	1.080	225	(674)	2.457

Il fondo rischi "non ricorrente" pari a euro 1.080 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 30 giugno 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.

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

Il fondo rischi contrattuali è istituito, per euro 122 mila, a garanzia di contenziosi che potrebbero derivare dalla conclusione di lavori e forniture nel settore Yachting della controllata Boero Colori France S.a.r.l., di cui euro 87 mila accantonati nel primo semestre 2008.

La Capogruppo ha inoltre provveduto ad accantonare euro 35 mila a fronte di un contenzioso in essere con un agente di vendita.

Si rammenta, infine, che, per fronteggiare il rischio derivante dall'acquisizione di alcuni crediti avvenuta con l'operazione di cessione della partecipazione in Apsa S.p.A., fu istituito dalla Capogruppo un apposito fondo, che, al 30 giugno 2008, ammonta a euro 49 mila.

Il fondo per imposte in contenzioso, pari a euro 30 mila, costituito dalla Società Capogruppo nell'esercizio 2006 a fronte delle sopravvenienze ritenute probabili in esito alla verifica fiscale conclusasi in data 22 dicembre 2006 da parte dell'Agenzia delle entrate – Direzione Regionale della Liguria, è stato integralmente utilizzato nel primo semestre 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, è stato elevato a carico della Società Capogruppo apposito processo verbale di constatazione.

I verificatori hanno ritenuto di accertare rilievi per complessivi euro 432 mila, di cui euro 399 mila circa riferiti ad un rilevante preteso maggior valore normale, rispetto ai prezzi effettivamente praticati, con riguardo alle vendite operate nel 2004 da parte di Boero Bartolomeo alla propria controllata totalitaria di diritto francese Boero Colori France S.a.r.l.. In riferimento al processo verbale di constatazione in oggetto, Boero Bartolomeo ha presentato, in data 15 febbraio 2007, istanza di accertamento con adesione ex articolo 6 comma 1 D. Lgs. 218/1997 al solo fine di pervenire ad una sollecita definizione del processo verbale stesso.

In tale istanza di accertamento con adesione, la Società ha recisamente contestato l'operato dei verificatori in riferimento al rilievo in materia di transfer pricing, deducendo l'illegittimità e l'infondatezza dello stesso, sia per ragioni di metodo che di merito e sia in punto di diritto che di fatto.

In considerazione delle ampie, circostanziate e documentate argomentazioni addotte dalla Società, l'Amministrazione Finanziaria ha formulato una proposta di definizione dell'accertamento nella quale è stata riconosciuta una sensibile riduzione dell'originaria pretesa erariale, abbattendo da euro 399 mila circa ad euro 164 mila circa il preteso maggior valore normale relativo alle vendite soprarichiamate.

Pertanto, in data 28 aprile 2008, la Società, pur facendo constare formalmente di non condividere e di non accettare le tesi e le metodologie adottate dall'Amministrazione Finanziaria in riferimento al rilievo in materia di transfer pricing, ha, tuttavia, accettato, in considerazione del rilevante ridimensionamento dell'originaria contestazione fiscale, di aderire alla suddetta proposta, al solo ed esclusivo fine di evitare tutti i rilevanti oneri e dispendi - sia temporali che economici - inevitabilmente connessi ad una contestazione in sede contenziosa della pretesa erariale.

Sulla base di tale conclusione, nel primo semestre 2008, la società Capogruppo ha provveduto a registrare alla voce "altri coti operativi", il costo non ricorrente di euro 68 mila, al fine di adeguare il fondo non ricorrente di euro 30 mila all'importo complessivo di euro 98 mila definito in sede di adesione. Il fondo per imposte in contenzioso a suo tempo costituito è stato integralmente utilizzato.

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

Fondi correnti

31/12/2007 Riclass. Accant. Utilizzi Arrot. 30/06/2008

Altri fondi

Fondo protezione ambientale "non ricorrente"	200	0	0	(41)	0	159
Fondo rischi contrattuali	50	0	0	0	1	51
Fondo rischi	1.080	(1.080)	0	0	0	0
Totale Altri Fondi	1.330	(1.080)	0	(41)	1	210

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 di Genova Molassana (destinata alla vendita) 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). Al 30 giugno 2008 è stata confermata la stima del fondo rischi ambientale già accantonato nel bilancio dell'esercizio 2007, non essendo disponibili nuovi aggiornamenti in merito alla valutazione dei risultati della procedura amministrativa formalmente aperta presso le autorità locali. Tale stima sarà soggetta a revisione sulla base degli esiti finali della caratterizzazione che si renderanno presumibilmente disponibili solo nel corso del secondo semestre 2008.

Nel corso del primo semestre 2008 il fondo ambientale è stato utilizzato per euro 41 mila.

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

NOTA 11. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Trattamento di fine rapporto	I° semestre 2008
Saldo iniziale 01/01/2008	3.760
Accantonamenti dell'esercizio	520
Utilizzi/Pagamenti	(764)
Saldo finale 30/06/2008	3.516

NOTA 12. FONDO PER IMPOSTE DIFFERITE

Fondo imposte differite	31/12/2007	Accantonamenti	Utilizzi	30/06/2008
Per imposte differite	1.811	82	(97)	1.796
Totale	1.811	82	(97)	1.796

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

Il debito finanziario di euro 6.168 mila iscritto fra le passività non correnti in quanto scadente oltre l'anno si riferisce integralmente al contratto di finanziamento stipulato dalla società Capogruppo in data 4 dicembre 2006 per un importo complessivo di euro 25.000.000, concesso congiuntamente da MCC S.p.A. (capofila) e Banca di Roma S.p.A. al fine di fronteggiare parte del fabbisogno finanziario derivante dalla costruzione del nuovo sito produttivo di Rivalta Scrivia (Tortona). Tale finanziamento verrà erogato in più tranches sulla base degli stati avanzamento lavori raggiunti e sarà rimborsato a partire dalla fine del terzo anno in 14 rate costanti semestrali scadenti il 1° giugno e il 1° dicembre di ciascun anno, di cui la prima in pagamento il 1° giugno 2010. L'apertura di credito è remunerata al tasso Euribor semestrale + 0,80% ed è garantita da ipoteca di primo grado sia sul terreno che sul costruendo stabilimento nonché da privilegio di primo grado sugli impianti e macchinari ivi installati, senza l'introduzione di altre convenzioni contrattuali (covenants). Al 30 giugno 2008 il finanziamento sottoscritto risultava utilizzato per euro 6.182 mila al netto dell'imposta sostitutiva di euro 14 mila circa, erogato per euro 4.282 mila sulla base dei costi sostenuti e presentati nel semestre e per euro 1.900 mila già utilizzati al 31 dicembre 2007.

Con riferimento alla suddetta linea di credito, dato il trend di crescita prevedibile a lungo termine per i tassi di interesse, la società Capogruppo ha valutato la convenienza a stipulare strumenti finanziari a copertura del rischio in oggetto, decidendo di non procedere in considerazione dell'impatto limitato del rischio e dei costi connessi alla stipulazione e gestione di strumenti finanziari di copertura.

Nel corso dell'esercizio 2008 sulla quota utilizzata del finanziamento -euro 6.168 mila- sono maturati interessi passivi per euro 103 mila circa calcolati al tasso euribor semestrale +0,80% in vigore durante l'esercizio, pari al 5,6% circa. Ipotizzando un rialzo dei tassi al 6,6%, gli interessi maturati sarebbero stati pari a euro 122 mila.

Debiti finanziari correnti

Aumentano rispetto al 31 dicembre 2007 da euro 8.317 mila a euro 15.211 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 0,25.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2008 risulta negativa per euro 20.116 mila (negativa per euro 14.058 mila al 30 giugno 2007 e negativa per euro 9.065 mila al 31 dicembre 2007).

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

euro/migliaia	30/06/2008	di cui Parti correlate	31/12/2007	di cui Parti correlate
Denaro e valori in cassa	33	0	21	0
Depositi bancari e postali	1.230	0	1.127	0
Totale disponibilità liquide	1.263	0	1.148	0
Debiti bancari correnti	(15.211)	0	(8.317)	0
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0	0	0
Totale debiti finanziari correnti	(15.211)	0	(8.317)	0
Indebitamento netto a breve termine	(13.948)	0	(7.169)	0
Debiti bancari non correnti	(6.168)	0	(1.896)	0
Indebitamento finanziario netto	(20.116)	0	(9.065)	0

Per quanto riguarda l'evoluzione rispetto al 31 dicembre 2007 (peggioramento di euro 11.051 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 14.366 mila, solo parzialmente compensata dall'incremento del patrimonio netto di euro 3.315 mila per il risultato del periodo al netto dei dividendi distribuiti.

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 25.937 al 31 dicembre 2007 a euro 36.577 mila al 30 giugno 2008, aumentando di euro 10.640 mila.

Verso fornitori	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Debiti commerciali verso fornitori	29.434	23.646	5.788
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	7.143	2.291	4.852
Totale	36.577	25.937	10.640

L'incremento dei debiti commerciali è principalmente imputabile alla stagionalità dell'attività mentre l'aumento dei debiti verso fornitori di immobilizzazioni è collegato alla costruzione del nuovo complesso industriale di Rivalta Scrivia.

La dilazione facciale media del Gruppo dei debiti commerciali verso fornitori è pari a circa 93 giorni.

Verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Contributi INPS-INPDAI	854	1.004	(150)
Altri istituti di previdenza e sicurezza sociale francesi	125	102	23
Contributi FONCHIM	39	75	(36)
PREVINDAI	28	83	(55)
Debito verso Tesoreria INPS	28	25	3
Contributi INAIL	6	2	4
Contributi FASCHIM	4	6	(2)
Altri fondi pensione	1	1	0
Totale	1.085	1.298	(213)

I debiti verso Istituti di previdenza diminuiscono di euro 213 mila rispetto al 31 dicembre 2007.

Altri debiti	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Agenti per provvigioni da corrispondere	3.501	2.743	758
Dipendenti c/spettanze	1.721	1.219	502
Diversi per documenti da ricevere	865	1.173	(308)
Debito netto verso committenti	0	485	(485)
Clienti c/anticipi	294	234	60
Enasarco	135	119	16
Royalties	131	112	19
Compensi Collegio Sindacale	51	97	(46)
Assicurazioni	0	51	(51)
Altri	21	16	5
Azionisti c/dividendi	5	4	1
TOTALE	6.724	6.253	471

I Debiti verso altri aumentano di euro 471 mila rispetto al 31 dicembre 2007.

La voce “Agenti per provvigioni da corrispondere”, relativa al debito verso la rete di vendita delle società nazionali, aumenta di euro 758 mila circa rispetto al bilancio al 31 dicembre 2007 principalmente a seguito di un tasso di crescita del fatturato (cui le provvigioni sono legate) particolarmente elevato nel secondo trimestre dell’esercizio, che, come già spiegato, caratterizza l’andamento delle vendite del Gruppo.

La voce “Diversi per documenti da ricevere” diminuisce di euro 308 mila circa rispetto al 31 dicembre 2007 principalmente a causa di minori costi tecnico-legali sostenuti dalla Capogruppo.

Al 30 giugno 2008 l'importo relativo alla voce "Debito netto verso committenti" si azzera (euro 485 mila al 31 dicembre 2007). Tale voce è la risultante della differenza tra le rimanenze per Lavori in corso su ordinazione pari a euro 1.398 mila al 30 giugno 2008 (euro 1.004 mila al 31 dicembre 2007) ed il debito verso committenti per fatturazioni in acconto pari a euro 1.381 mila al 30 giugno 2008 (euro 1.489 mila al 31 dicembre 2006). Per maggiori dettagli si rimanda a quanto precisato alla Nota 5. "Rimanenze".

I debiti verso parti correlate, iscritti per euro 254 mila alla voce debiti "Verso fornitori" e per euro 122 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 44 mila (euro 12 mila al 31 dicembre 2007).

NOTA 15. DEBITI TRIBUTARI

	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Debito per imposte sui redditi	3.964	481	3.483
Debiti v/ Erario per I.V.A.	517	53	464
Ritenute su reddito di lavoro dipendente/autonomo	388	903	(515)
TOTALE	4.869	1.437	3.432

I debiti tributari aumentano di euro 3.432 mila circa rispetto al precedente esercizio per effetto sia delle imposte a carico delle singole società consolidate (+euro 3.483 mila) sia del maggior debito per IVA da corrispondere all'erario (+euro 464 mila). Il debito per imposte correnti, che ammonta a euro 3.964 mila, è composto da euro 3.182 mila circa per IRES su base consolidata, da euro 642 mila per IRAP e da euro 140 mila per imposte a carico della controllata estera Boero Colori France S.a.r.l.

A differenza del 31 dicembre 2007, 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 2008 le imposte a carico delle singole società consolidate rispecchiano il carico fiscale del periodo al lordo degli acconti, in quanto versati all'Erario soltanto nel secondo semestre.

NOTA 16. INFORMATIVA DI SETTORE

Lo schema di presentazione primario del Gruppo è per settori di attività, dato che i rischi e la redditività del Gruppo risentono in primo luogo dei prodotti e servizi offerti. Le attività operative del gruppo sono organizzate e gestite separatamente in base alla natura dei prodotti e servizi forniti ed ogni settore rappresenta un'unità strategica di business che offre prodotti e servizi diversi a mercati diversi.

Il settore Edilizia ha per oggetto la commercializzazione e rivendita di smalti, colori, vernici, prodotti vernicianti in genere, di sistemi tintometrici e loro accessori per edifici ed abitazioni, incluse operazioni di ristrutturazione e conservazione di immobili.

Il settore Yachting ha per oggetto la commercializzazione di vernici, smalti, e prodotti vernicianti destinati alla copertura, trasformazione, conversione e trattamento di yachts e altre imbarcazioni da diporto, nonché di prodotti accessori per la successiva manutenzione e rimessaggio.

Il settore Navale ha per oggetto la commercializzazione di smalti, colori e vernici per le costruzioni navali e la grande cantieristica.

L'informativa per area geografica viene fornita con riferimento ai soli ricavi di vendita e si basa sull'ubicazione geografica dei clienti (Paesi UE ed extra-UE). Poiché la localizzazione delle attività e degli stabilimenti del Gruppo è prevalentemente nazionale, lo schema secondario per segmenti geografici delle attività e passività risulta scarsamente significativo per la realtà specifica in cui opera il Gruppo Boero.

I ricavi di vendita del primo semestre 2008 si riferiscono per euro 68.052 mila a ricavi conseguiti in Paesi UE (euro 67.611 mila nel primo semestre 2007) e per euro 1.342 mila a ricavi conseguiti in Paesi extra UE (euro 1.220 mila nel primo semestre 2007).

	I° SEMESTRE 2008				I° SEMESTRE 2007			
	EDILIZIA	YACHTING	NAVALE	TOTALE	EDILIZIA	YACHTING	NAVALE	TOTALE
Ricavi di vendita	43.517	15.066	10.729	69.312	44.988	14.505	9.239	68.732
Ricavi di vendita non allocati				82				99
Ricavi di vendita				69.394				68.831
Risultato operativo	4.145	3.687	1.828	9.660	4.400	3.696	1.588	9.684
Costi e altri ricavi non ripartiti				(771)				(96)
Utile prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari				8.889				9.588
Oneri finanziari netti				(324)				(144)
Utile prima delle imposte				8.565				9.444
Imposte				(3.582)				(4.013)
Utile netto Gruppo				<u>4.983</u>				<u>5.431</u>

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

Aumentano, rispetto al primo semestre 2007, da euro 68.831 mila a euro 69.394 mila. Si compongono di ricavi di vendita e delle prestazioni per euro 68.999 mila e della variazione positiva dei lavori in corso su ordinazione per euro 395 mila (negativa per euro 177 mila al 30 giugno 2007).

Dettaglio per società del Gruppo dei Ricavi delle vendite e delle prestazioni	I Semestre 2008	I Semestre 2007	Variazione
Boero Bartolomeo S.p.A.	52.657	53.662	(1.005)
Boat S.p.A.	10.729	9.239	1.490
Boero Colori France S.a.r.l.	3.631	3.573	58
Yacht Systems S.r.l.	2.377	2.357	20
Boero & Partners S.r.l.	0	0	0
Totale	69.394	68.831	563

I ricavi delle vendite si riferiscono principalmente a vendite di prodotti vernicianti e macchine tintometriche (euro 67.744 mila) nonché a ricavi per commesse navali (euro 1.200 mila); i ricavi delle prestazioni pari a euro 55 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 un incremento di euro 563 mila rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (+0,82%), 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 3,3% passando da euro 44.988 mila al 30 giugno 2007 a euro 43.517 mila al 30 giugno 2008 mentre i settori Yachting e Navale hanno registrato trend positivi; il settore Yachting è cresciuto da euro 14.505 mila al 30 giugno 2007 a euro 15.066 mila al 30 giugno 2008 (+3,9%) ed il settore Navale da euro 9.239 mila al 30 giugno 2007 a euro 10.729 mila al 30 giugno 2008 (+16,1%). Per ciò che riguarda la ripartizione dei ricavi per settore di appartenenza e per area geografica si rimanda a quanto illustrato all'interno della Nota 16. Informativa di settore.

Altri ricavi operativi

Altri ricavi e proventi	I Semestre 2008	I Semestre 2007	Variazione
Proventi diversi	423	472	(49)
Contributi in conto esercizio (Legge 488/92)	5	5	0
Totale	428	477	(49)

La voce proventi diversi comprende principalmente beni scaricati a patrimonio per euro 263 mila circa e recuperi e rivalse per euro 72 mila.

NOTA 18. COSTI OPERATIVI

I costi di acquisto di materiali compresa la variazione delle rimanenze sono pari a euro 29.380 mila circa (euro 28.998 mila al 30 giugno 2007). Essi includono principalmente acquisti per materie prime e merci per euro 32.253 mila, materiale per la produzione per euro 152 mila e materiale reclamistico per euro 1.074 mila.

	I Semestre 2008	I Semestre 2007	Variazione
Acquisti di materie prime e merci	33.602	32.882	720
Variazione delle rimanenze	(4.222)	(3.884)	(338)
Totale	29.380	28.998	382

I costi per servizi, pari ad euro 17.212 mila circa, includono, in particolare, costi relativi a provvigioni ed altri costi agenti (euro 4.103 mila circa), prestazioni di trasporto e facchinaggio (euro 3.604 mila circa), servizi forniti da depositari (euro 493 mila circa), manutenzione ordinaria (euro 901 mila circa), consulenze e prestazioni professionali (euro 1.299 mila circa), pubblicità e promozioni (euro 1.616 mila circa), utenze (euro 564 mila circa), emolumenti amministratori (euro 446 mila circa), servizi per la produzione (euro 331 mila circa), assicurazioni (euro 197 mila circa), emolumenti collegio sindacale (euro 51 mila circa). I costi per servizi registrano una variazione in aumento di euro 434 mila rispetto al primo semestre 2007, sostanzialmente imputabile ai maggiori costi commerciali sostenuti nel semestre.

I costi per locazioni e noleggi, pari a euro 1.164 mila circa, includono affitti passivi per euro 611 mila, locazioni di automezzi per euro 308 mila, carrelli elevatori e canoni di noleggio per complessivi euro 113 mila, royalties per euro 132 mila. Il Gruppo non ha in essere contratti di leasing operativo.

Gli altri costi operativi, pari a euro 516 mila, includono costi per tasse diverse per euro 82 mila e costi per quote associative per euro 79 mila. Gli altri costi operativi, in crescita di euro 63 mila rispetto al primo semestre 2007, risentono per euro 68 mila circa di oneri non ricorrenti registrati dalla Società Capogruppo, a seguito della definizione del procedimento di accertamento con adesione in corso con il competente Ufficio dell'Agenzia delle Entrate. A tale proposito si rinvia a quanto indicato alla Nota 10 "Fondi non correnti e altri fondi correnti escluso il trattamento di fine rapporto".

Il costo del personale, pari a euro 10.667 mila, aumenta di euro 412 mila rispetto al primo semestre 2007. Al 30 giugno 2007 la voce recepiva proventi non ricorrenti pari a euro 419 mila, contabilizzati a riduzione dei costi del personale conseguentemente agli effetti contabili derivanti dalle modifiche apportate alla regolamentazione del Fondo trattamento di fine rapporto (TFR) dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007. In particolare la società Capogruppo al 30 giugno 2007 provvedeva alla rideterminazione puntuale del fondo maturato al 31 dicembre 2006 e del conseguente "curtailment" secondo il paragrafo 109 dello IAS 19, accreditando tale differenza al conto economico del periodo. Escludendo l'effetto di tali proventi non ricorrenti pari a euro 419 mila, la voce "Costo del personale" evidenzia nel primo semestre 2008 un andamento stabile rispetto al primo semestre 2007.

La voce Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni, pari a euro 1.318 mila, è relativa, per euro 206 mila agli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, per euro 1.112 mila agli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali.

Per ciò che riguarda la voce Altri accantonamenti, pari a euro 225 mila, si rimanda a quanto commentato all'interno della Nota 10. "Fondi non correnti e altri fondi correnti escluso il trattamento di fine rapporto". Come già precisato alla Nota 10, si ricorda che al 30 giugno 2007 la voce recepiva l'accantonamento non ricorrente di euro 150 mila effettuato dalla Società Capogruppo al fondo protezione ambientale per fronteggiare i probabili oneri da sostenere per il sito produttivo di Genova Molassana, quantificati sulla base della migliore stima all'epoca disponibile in merito ai risultati della procedura amministrativa formalmente aperta presso le autorità locali competenti dell'indagine sulla qualità dei suoli e delle falde.

NOTA 19. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Altri proventi finanziari	I Semestre 2008	I Semestre 2007	Variazione
Proventi finanziari da attualizzazione	75	81	(6)
Interessi diversi	4	3	1
Interessi bancari	8	4	4
Totale	87	88	(1)

Interessi passivi ed altri oneri finanziari	I Semestre 2008	I Semestre 2007	Variazione
Interessi passivi su finanziamenti	227	104	123
Interessi bancari	191	149	42
Interessi diversi	1	6	(5)
Totale	419	259	160

Utili e perdite su cambi	I Semestre 2008	I Semestre 2007	Variazione
Utili su cambi	65	40	25
Perdite su cambi	(57)	(13)	(44)
Totale	8	27	(19)

Il risultato della gestione finanziaria risulta oneroso per euro 324 mila al 30 giugno 2008 in peggioramento rispetto al 30 giugno 2007 di euro 180 mila (oneri finanziari netti per euro 144 mila al 30 giugno 2007), 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 2008	I Semestre 2007	Variazione
Imposte correnti	3.505	4.058	(553)
Imposte differite	77	(45)	122
Totale	3.582	4.013	(431)

Il dettaglio è il seguente:

	I Semestre 2008	I Semestre 2007
Imposte correnti		
IRES	2.703	3.077
IRAP	644	775
Imposte Francesi	158	206
	3.505	4.058
Imposte differite		
IRES	(18)	36
IRAP	5	5
Imposte Francesi	(2)	(10)
	(15)	31
Imposte anticipate		
IRES	95	(52)
IRAP	14	0
Imposte Francesi	(17)	(24)
	92	(76)
Totale	3.582	4.013

NOTA 21. UTILE PER AZIONE

L'Utile per azione è ottenuto dividendo il Risultato netto del Gruppo di euro 5.000 mila al 30 giugno 2008 (euro 5.441 mila al 30 giugno 2007) per il numero di azioni ordinarie in circolazione (n. 4.282.292), pari al numero totale di azioni ordinarie dedotte n. 58.087 azioni proprie.

NOTA 22.GARANZIE PRESTATE E IMPEGNI**Garanzie**

Come già precisato alla Nota 13, la società Capogruppo ha sottoscritto, in data 4 dicembre 2006, un nuovo contratto di finanziamento a medio-lungo termine per un importo totale di euro 25.000.000, concesso congiuntamente da MCC S.p.A. (capofila) e Banca di Roma S.p.A., per la costruzione del nuovo complesso industriale 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 453 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 2008, per euro 1.091 mila circa.

NOTA 23. ALTRE INFORMAZIONI

Numero medio dei dipendenti	I Semestre 2008	I Semestre 2007
Dirigenti	10	13
Quadri ed Impiegati	206	208
Operai	139	146
Totale	355	367

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

Compensi ad Amministratori e Sindaci	I Semestre 2008	I Semestre 2007
Compensi agli Amministratori	264	244
Compensi ai Sindaci	35	25
Totale	299	269

I compensi agli Amministratori e ai Sindaci sono indicati secondo quanto previsto dall'art. 38 comma 1 lettera o del D. Lgs. 127/1991. Pertanto sono indicati i compensi spettanti agli Amministratori e ai Sindaci dell'impresa controllante per lo svolgimento di tali funzioni anche nelle altre imprese incluse nel consolidamento.

NOTA 24. GESTIONE DEI RISCHI

Nel primo semestre 2008 non si sono verificati cambiamenti nell'ambito della gestione dei rischi rispetto a quanto indicato sul bilancio dell'esercizio 2007.

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. Le informazioni sui rapporti con parti correlate includono quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006.

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 da Boero Bartolomeo S.p.A..

In particolare, l'attività legale e societaria, la gestione del personale, l'attività informatica di elaborazione dati, la gestione finanziaria e la tesoreria, le funzioni amministrativa/contabile e fiscale - quindi la preparazione del bilancio 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. La Società Capogruppo Boero Bartolomeo S.p.A. ha prestato per il primo semestre 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 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.

	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Prestazioni di servizi a Società controllate:		
A Boat S.p.A.	317	218
A Yacht Systems S.r.l.	129	126
A Boero Colori France S.r.l.	0	0
A Boero & Partners S.r.l.	3	0
TOTALE	449	344
Cessione di prodotti a Società controllate:		
A Boat S.p.A.	3.807	3.053
A Yacht Systems S.r.l.	724	1.000
A Boero Colori France S.r.l.	1.331	1.180
TOTALE	5.862	5.233
Altri ricavi e proventi verso Società controllate:		
A Boat S.p.A.	14	13
TOTALE	14	13
Costi sostenuti per conto di Società controllate e ad esse riaddebitati:		
A Boat S.p.A.	10	9
A Yacht Systems S.r.l.	1	1
TOTALE	11	10
Acquisto di prodotti da Società controllate:		
da Boat S.p.A.	25	12
da Boero Colori France S.r.l.	43	48
da Yacht Systems S.r.l.	6	11
TOTALE	74	71

	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Proventi da partecipazioni		
Dividendi Società controllate:		
Yacht Systems S.r.l.	550	590
Boero Colori France S.a.r.l.	0	160
Boat S.p.A.	1.300	400
TOTALE	1.850	1.150
Proventi finanziari		
Interessi attivi verso Società controllate:		
Boat S.p.A.	10	0
Yacht Systems S.r.l.	13	2
TOTALE	23	2
Oneri finanziari		
Interessi passivi verso Società controllate:		
Boat S.p.A.	1	12
TOTALE	1	12
	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Crediti verso Società controllate per dividendi		
Verso Boero Colori France S.a.r.l.	0	160
TOTALE	0	160
Crediti verso imprese controllate per cessione di prodotti		
Verso Boat S.p.A.	840	503
Verso Yacht Systems S.r.l.	159	258
Verso Boero Colori France S.a.r.l.	1.280	1.042
TOTALE	2.279	1.803
Crediti verso imprese controllate per prestazione di servizi		
Verso Boat S.p.A.	55	38
Verso Yacht Systems S.r.l.	55	56
Verso Boero & Partners S.r.l.	3	0
TOTALE	113	94
Crediti verso controllate per consolidato fiscale nazionale		
Verso Boat S.p.A.	0	151
Verso Yacht Systems S.r.l.	17	59
TOTALE	17	210
Attività finanziarie verso Società del Gruppo		
Verso Boat S.p.A.	691	0
Verso Yacht Systems S.r.l.	440	207
TOTALE	1.131	207
Debiti verso imprese controllate per acquisto di prodotti		
Verso Boat S.p.A.	2	5
Verso Boero Colori France S.a.r.l.	0	54
TOTALE	2	59
Debito verso controllate per consolidato fiscale nazionale		
Verso Boat S.p.A.	7	0
TOTALE	7	0
Debiti finanziari verso società del Gruppo		
Verso Boat S.p.A.	0	9
TOTALE	0	9

RAPPORTI INFRAGRUPPO ALTRE SOCIETA'

	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Cessione di prodotti tra Società del Gruppo:		
Da Yacht Systems S.r.l. a Boero Colori France S.a.r.l.	48	58
Da Boat S.p.A. a Yacht Systems S.r.l.	0	3
TOTALE	48	61
	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Crediti per cessione di prodotti		
Yacht Systems S.r.l. verso Boero Colori France S.a.r.l.	111	52
Boat S.p.A. verso Yacht Systems S.r.l.	0	3
TOTALE	111	55

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 società controllante Boero Bartolomeo S.p.A. alla società controllata italiana Boero & Partners S.r.l., prestazioni di servizi di carattere amministrativo e di elaborazione dati;
- ◆ 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.

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

Si ricorda che, per quanto riguarda l'Imposta sul Reddito delle Società (IRES), la società Capogruppo aveva già aderito, in qualità di controllante – consolidante, a partire dall'esercizio 2004, al regime della tassazione di gruppo di cui agli articoli da 117 a 129 del Testo Unico Imposte sui Redditi (cosiddetto consolidato fiscale nazionale o domestico). Con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 è venuta a naturale scadenza l'opzione triennale a suo tempo esercitata; i Consigli di Amministrazione di Boero Bartolomeo S.p.A del 10 maggio 2007, di Boat S.p.A. del 11 maggio 2007 e l'Amministratore Unico di Yacht Systems S.r.l. hanno deciso di procedere al rinnovo dell'opzione per un ulteriore triennio, e cioè per gli esercizi 2007-2009, mantenendo inalterato il perimetro di consolidamento che si ricorda essere formato, in qualità di società consolidate, dalle controllate domestiche Boat S.p.A. e Yacht Systems S.r.l..

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

Il nuovo testo del regolamento è stato interessato da modifiche per lo più formali necessarie per recepire le modifiche normative nel frattempo intervenute confermando, tuttavia, i principi sostanziali che già regolavano il precedente regolamento, volti a garantire le

imprescindibili finalità sopra richiamate ed anche in considerazione che le controllate sono soggette all'attività di direzione e coordinamento della controllante:

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

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

- ◆ l'addebito a ciascuna società controllata delle imposte corrispondenti al reddito imponibile prodotto nel corso dell'esercizio da parte di tale controllata (reddito imponibile da assumersi al netto di eventuali rettifiche di consolidamento imputabili a quella data consolidata);
- ◆ l'accredito, a ciascuna società controllata che ha trasferito al gruppo proprie perdite fiscali utilizzate in sede di dichiarazione dei redditi consolidata, di una somma pari alle 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 Unico nonché Socio Unico la Signora Andreina Boero, Presidente di Boero Bartolomeo S.p.A.. Il canone per il primo semestre 2008 è stato di euro 137 mila, in linea con i prezzi di mercato per immobili di analogo prestigio e posizione. Al 30 giugno 2008 risultava iscritto un debito di euro 16 mila.
- ◆ Risultano impiegati presso società del gruppo al 30 giugno 2008 un familiare (Cristina Cavalleroni Boero) ed un affine (Giorgio Rupnik) del Presidente Sig.ra Andreina Boero, con la qualifica – rispettivamente - di Collaboratore a progetto (compenso nella società Yacht Systems S.r.l. di euro 13.800 al 30 giugno 2008) e di Dirigente. La Sig.ra Cristina Cavalleroni Boero è anche membro del Consiglio di Amministrazione della Holding, mentre l'ing. Giorgio Rupnik ne è l'Amministratore Delegato. L'ing. Rupnik è inoltre Amministratore Unico di Yacht Systems S.r.l. e Boero Colori France S.a.r.l.
- ◆ Il Sig. Giuseppe Sindoni, amministratore di Boero Bartolomeo S.p.A., è Presidente del Consiglio di Amministrazione e Socio di riferimento di Italtinto S.r.l., fornitore della Capogruppo di prodotti accessori ad impianti tintometrici. La fornitura del primo semestre 2008 ammonta a euro 378 mila ed è stata effettuata alle condizioni correnti di mercato. Il debito al 30 giugno 2008 ammonta a euro 238 mila.

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

Incidenza delle operazioni con parti correlate	Totale	Parti correlate	
		Valore assoluto	%
a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci di stato patrimoniale			
Crediti commerciali, altri crediti e risconti	69.974	0	0,0%
Debiti commerciali, altri debiti e risconti	44.430	376	0,8%
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	29.380	378	1,3%
Costi per servizi	17.212	511	3,0%
Locazioni e noleggi	1.164	137	11,8%
Costo del personale	10.667	270	2,5%
c) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sui flussi finanziari			
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	29.380	378	1,3%
Costi per servizi	17.212	511	3,0%
Locazioni e noleggi	1.164	137	11,8%
Costo del personale	10.667	270	2,5%

La voce costi per servizi comprende, oltre a quanto già descritto, gli emolumenti corrisposti agli amministratori della Società Capogruppo e delle società controllate (euro 446 mila) interamente pagati al 30 giugno 2008 nonché gli emolumenti ai componenti degli organi di controllo della Società Capogruppo e delle società controllate (euro 51 mila), contabilizzati alla voce "Altri debiti" al 30 giugno 2008.

La voce costi del personale si riferisce per euro 270 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.

Tale voce al 30 giugno 2008 risulta pagata per euro 199 mila e contabilizzata per la restante parte (euro 71 mila) alla voce "Altri debiti".

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
			06/2008	12/2007	

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	55%	55%	31.12
----------------------------------	--------	---------	------	-----	-----	-------

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

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 68 mila sostenuto dalla società Capogruppo a seguito della definizione del procedimento di accertamento con adesione in corso con il competente Ufficio dell'Agenzia delle Entrate.

Come già evidenziato in parte precedente del presente bilancio semestrale abbreviato, in data 22 dicembre 2006, al termine di una verifica fiscale condotta da parte dell'Agenzia delle Entrate, Direzione Regionale della Liguria ed avente ad oggetto il periodo di imposta 2004, è stato elevato a carico della Società Capogruppo apposito processo verbale di constatazione.

I verificatori hanno ritenuto di accertare rilievi per complessivi euro 432 mila, di cui euro 399 mila circa riferiti ad un rilevante preteso maggior valore normale, rispetto ai prezzi effettivamente praticati, con riguardo alle vendite operate nel 2004 da parte di Boero Bartolomeo alla propria controllata totalitaria di diritto francese Boero Colori France S.a.r.l. In riferimento al processo verbale di constatazione in oggetto, Boero Bartolomeo ha presentato, in data 15 febbraio 2007, istanza di accertamento con adesione ex articolo 6 comma 1 D. Lgs. 218/1997 al solo fine di pervenire ad una sollecita definizione del processo verbale stesso.

In tale istanza di accertamento con adesione, la Società ha recisamente contestato l'operato dei verificatori in riferimento al rilievo in materia di transfer pricing, deducendo l'illegittimità e l'infondatezza dello stesso, sia per ragioni di metodo che di merito e sia in punto di diritto che di fatto.

In considerazione delle ampie, circostanziate e documentate argomentazioni addotte dalla Società, l'Amministrazione Finanziaria ha formulato una proposta di definizione dell'accertamento nella quale è stata riconosciuta una sensibile riduzione dell'originaria pretesa erariale, abbattendo da euro 399 mila circa ad euro 164 mila circa il preteso maggior valore normale relativo alle vendite soprarichiamate.

Pertanto, in data 28 aprile 2008, la Società, pur facendo constare formalmente di non condividere e di non accettare le tesi e le metodologie adottate dall'Amministrazione Finanziaria in riferimento al rilievo in materia di transfer pricing, ha, tuttavia, accettato, in considerazione del rilevante ridimensionamento dell'originaria contestazione fiscale, di aderire alla suddetta proposta, al solo ed esclusivo fine di evitare tutti i rilevanti oneri e dispendi - sia temporali che economici - inevitabilmente connessi ad una contestazione in sede contenziosa della pretesa erariale.

Sulla base di tale conclusione, nel primo semestre 2008, è stato utilizzato l'accantonamento a suo tempo effettuato per euro 30 mila al fondo rischi (si rimanda a quanto precisato alla Nota 10), ed iscritto l'onere residuo non ricorrente di euro 68 mila alla voce "Altri costi operativi".

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

	Patrimonio Netto		Risultato del periodo		Indebitamento finanziario Netto		Flussi finanziari*	
	Val. Ass.	%	Val. Ass.	%	Val. Ass.	%	Val. Ass.	%
Valori di bilancio (A)	53.142		4.983		(20.116)		115	
Boero Bartolomeo S.p.A.								
Effetto oneri non ricorrenti iscritti alla voce "Altri costi operativi"	68	0%	68	1%	98	0%	98	85%
<i>Effetto fiscale relativo</i>	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Totale (B)	68	0%	68	1%	98	0%	98	85%
Valore figurativo lordo di bilancio (A+B)	53.210		5.051		(20.018)		213	

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

Si ricorda che al 30 giugno 2007 la voce "Costo del personale" recepiva proventi non ricorrenti pari a euro 419 mila, contabilizzati a riduzione dei costi del personale. La società Capogruppo rilevava gli effetti contabili derivanti dalle modifiche apportate alla regolamentazione del Fondo trattamento di fine rapporto (TFR) dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007. In particolare la società provvedeva alla rideterminazione puntuale del fondo maturato al 31 dicembre 2006 e del conseguente "curtailment" secondo il paragrafo 109 dello IAS 19, accreditando tale differenza al conto economico del periodo.

Si ricorda inoltre che al 30 giugno 2007 la voce Altri accantonamenti recepiva l'accantonamento non ricorrente di euro 150 mila effettuato dalla Società Capogruppo al fondo protezione ambientale per fronteggiare i probabili oneri da sostenere per il sito produttivo di Genova Molassana, quantificati sulla base della migliore stima allora disponibile in merito ai risultati della procedura amministrativa formalmente aperta presso le autorità locali competenti dell'indagine sulla qualità dei suoli e delle falde.

Si ricorda infine che in data 30 gennaio 2008 la società controllata Boat S.p.A. ha pagato euro 540 mila, corrispondenti alla metà della sanzione amministrativa disposta nel 2007 dall'Autorità Garante, già integralmente accantonata al fondo rischi "non ricorrente" nel bilancio 2006, meglio commentata alla Nota 10, a cui si rimanda.

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

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 di Genova Molassana (destinata alla vendita) 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). Al 30 giugno 2008 è stata confermata la stima del fondo rischi ambientale già accantonato nel bilancio dell'esercizio 2007, non essendo disponibili nuovi aggiornamenti in merito alla valutazione dei risultati della procedura amministrativa formalmente aperta presso le autorità locali. Tale stima sarà soggetta a revisione sulla base degli esiti finali della caratterizzazione che si renderanno presumibilmente disponibili solo nel corso del secondo semestre 2008.

Nell'ambito dell'operazione di dismissione del sito produttivo di Genova Molassana, nel mese di aprile 2008 la Società ha raggiunto un accordo con le organizzazioni sindacali al fine di agevolare il trasferimento nel nuovo stabilimento dell'organico di novanta unità, corrispondenti al numero attuale di lavoratori a tempo indeterminato nell'area produzione/servizi dello stabilimento di Genova Molassana.

In base a tale accordo la Società riconoscerà, oltre ai rimborsi e alle indennità previste in via ordinaria dal vigente contratto collettivo nazionale per i dipendenti dell'industria chimica, un incentivo economico ulteriore ai lavoratori dipendenti che acquistino o prendano in locazione un'abitazione entro un periodo compreso tra il 1° e il 24° mese dal trasferimento, in zona limitrofa al nuovo stabilimento di Rivalta Scrivia (Comune di Tortona).

Al momento non è prevedibile il numero dei dipendenti che intenderanno trasferirsi definitivamente usufruendo dell'incentivo sopra descritto e, di conseguenza, non è possibile effettuare una stima attendibile dei relativi costi. Alla data della presente Relazione, decorsi circa quattro mesi dalla sottoscrizione dell'accordo, un solo dipendente ha comunicato la propria intenzione a trasferire la propria residenza.

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. 154 BIS DEL D. LGS 58/98**

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D. LGS 58/98

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 2008.

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;

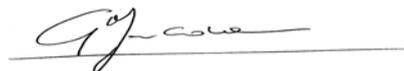
2.2 la relazione intermedia sulla gestione contiene almeno riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio.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

28 agosto 2008

L'Amministratore Delegato
Giorgio Rupnik



Il Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari
Giampaolo Iacone



BOERO BARTOLOMEO S.p.A.

PROSPETTI CONTABILI

Gennaio – Giugno 2008

BOERO BARTOLOMEO S.p.A.
STATO PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2008 – ATTIVO*

<i>Valori espressi in Migliaia di Euro</i>	30 Giugno 2008	31 Dicembre 2007	30 Giugno 2007
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni immateriali			
Brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno	541	652	1.019
Concessioni licenze marchi	0	0	0
Avviamento	6.239	6.239	6.239
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	5
Altre	0	0	0
	6.780	6.891	7.263
Immobilizzazioni materiali			
Terreni e fabbricati:			
Terreni	7.055	6.958	6.893
Fabbricati	3.615	3.971	4.324
Totale	<u>10.670</u>	<u>10.929</u>	<u>11.217</u>
Impianti e macchinario	2.550	2.719	2.659
Attrezzature industriali e commerciali	0	0	0
Altri beni	1.968	1.832	1.993
Migliorie su immobili di terzi	330	304	329
Immobilizzazioni in corso e acconti	14.642	3.024	1.005
	30.160	18.808	17.203
Immobilizzazioni finanziarie			
Partecipazioni:			
Partecipazioni in società controllate	5.574	5.574	5.574
Partecipazioni in altre imprese	10	10	10
Totale	<u>5.584</u>	<u>5.584</u>	<u>5.584</u>
Crediti finanziari	85	26	26
	5.669	5.610	5.610
Partecipazioni in società collegate	0	0	0
Imposte anticipate	867	863	1.088
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	43.476	32.172	31.164
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze			
Materie prime, sussidiarie, di consumo	5.112	3.511	5.078
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	255	161	220
Lavori in corso su ordinazione	0	0	0
Prodotti finiti e merci	10.919	9.037	11.032
	16.286	12.709	16.330
Crediti commerciali, altri crediti e risconti			
Verso clienti			
<i>verso clienti per importi scadenti entro l'anno</i>	55.396	44.801	56.005
<i>verso clienti per importi scadenti oltre l'anno</i>	2.544	2.428	2.917
Totale	<u>57.940</u>	<u>47.229</u>	<u>58.922</u>
Verso imprese controllate	2.409	1.058	2.267
Verso altri	1.221	908	1.283
Risconti attivi	706	276	803
	62.276	49.471	63.275
Crediti tributari	112	112	9
Attività finanziarie verso società del gruppo	1.131	361	207
Disponibilità liquide			
Depositi bancari e postali	155	290	4
Denaro e valori in cassa	23	14	27
	178	304	31
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	79.983	62.957	79.852
Attività destinate alla vendita	0	0	0
TOTALE ATTIVO	123.459	95.129	111.016

(*) ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27/07/2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sull'Attivo patrimoniale sono evidenziati nell'apposito schema di Attivo patrimoniale riportato nelle pagine successive.

BOERO BARTOLOMEO S.p.A.
STATO PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2008 – PASSIVO*

<i>Valori espressi in Migliaia di Euro</i>	30 Giugno 2008	31 Dicembre 2007	30 Giugno 2007
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	11.285	11.285	11.285
(Azioni proprie)	(790)	(790)	(790)
Riserva Legale	2.141	1.813	1.813
Riserve Statutarie	0	0	0
Altre riserve di utili	30.033	25.508	25.507
Utili (Perdite) a nuovo	2.713	2.713	2.713
Utile (Perdita) del periodo	5.191	6.569	4.884
TOTALE PATRIMONIO NETTO	50.573	47.098	45.412
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Fondi non correnti			
Per trattamenti di quiescenza e simili	0	0	0
Trattamento di fine rapporto	3.334	3.589	3.666
Altri fondi per rischi ed oneri	1.608	1.611	1.563
	4.942	5.200	5.229
Fondo per imposte differite	1.608	1.636	1.749
Debiti finanziari verso banche	6.168	1.896	1.895
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	12.718	8.732	8.873
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti commerciali, altri debiti e risconti			
Verso fornitori	33.796	23.138	28.636
Verso imprese controllate	9	155	59
Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	892	1.112	975
Altri debiti	5.400	4.597	5.717
Risconti passivi	44	12	18
	40.141	29.014	35.405
Debiti tributari	4.542	1.420	6.313
Altri fondi correnti	159	200	250
- di cui non ricorrenti	159	200	250
Debiti finanziari			
Debiti finanziari verso società del gruppo	0	359	9
Debiti finanziari verso banche	15.326	8.306	14.754
	15.326	8.665	14.763
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	60.168	39.299	56.731
Passività destinate alla vendita	0	0	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	123.459	95.129	111.016

(*) ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27/07/2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul Passivo patrimoniale sono evidenziati nell'apposito schema di Passivo patrimoniale riportato nelle pagine successive.

BOERO BARTOLOMEO S.p.A.
CONTO ECONOMICO AL 30 GIUGNO 2008*

	I semestre 2008	I semestre 2007	Esercizio 2007
<i>Valori espressi in Migliaia di Euro</i>			
Ricavi operativi			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	58.979	59.249	107.597
Altri ricavi operativi	421	462	1.161
Totale ricavi operativi	59.400	59.711	108.758
Costi operativi			
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	25.888	26.007	47.796
Costi per servizi	14.668	14.512	26.190
Locazioni e noleggi	884	846	1.706
Altri costi operativi	360	357	999
- di cui non ricorrenti:	68	0	0
Costo del personale	9.533	9.110	18.108
- di cui proventi non ricorrenti:	0	(419)	(419)
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.289	1.498	3.052
Svalutazione crediti	337	330	345
Altri accantonamenti	130	249	288
- di cui non ricorrenti:	0	150	100
Totale costi operativi	53.089	52.909	98.484
Risultato operativo	6.311	6.802	10.274
Proventi finanziari	131	112	175
Oneri finanziari	(422)	(258)	(604)
Proventi da partecipazioni	1.850	1.150	1.150
Rivalutazioni (svalutazioni) di partecipazioni	0	0	0
Utili (perdite) di collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	0	0	0
Totale gestione finanziaria	1.559	1.004	721
Risultato prima delle imposte	7.870	7.806	10.995
Imposte	(2.679)	(2.922)	(4.426)
Utile (perdita) del periodo	5.191	4.884	6.569

(*) ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27/07/2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul Conto Economico sono evidenziati nell'apposito schema di Conto Economico riportato nelle pagine successive.

BOERO BARTOLOMEO S.p.A.
RENDICONTO FINANZIARIO AL 30 GIUGNO 2008
Valori espressi in Migliaia di Euro

	I semestre 2008	I semestre 2007
Flussi finanziari della gestione operativa		
Risultato ante imposte	7.870	7.806
Ammortamenti e svalutazioni	1.289	1.498
Oneri (proventi) finanziari netti a conto economico	291	146
(Proventi) da partecipazioni	(1.850)	(1.150)
Variazione dei crediti del circolante	(12.804)	(15.896)
Variazione dei debiti	11.538	11.619
Variazione netta delle attività (fondi) per imposte anticipate (differite)	(32)	(62)
Variazione del magazzino	(3.577)	(3.805)
Variazione netta dei fondi	(299)	(392)
Interessi passivi pagati	(186)	(153)
Interessi percepiti	104	84
Utili (perdite) su cambi	17	27
Imposte sul reddito pagate	0	0
Imposte anticipate (differite)	32	62
Flusso di cassa netto generato (assorbito) da attività operative	2.393	(216)
Flusso finanziario da attività di investimento		
Investimento in Immobilizzazioni materiali e immateriali	(12.579)	(2.445)
Valore netto delle Immobilizzazioni cedute	49	102
Acquisto di partecipazioni	0	0
Corrispettivi cessione partecipazioni	0	0
Variazione dei crediti finanziari	(61)	0
Dividendi percepiti	1.850	990
Interessi percepiti su finanziamenti attivi	0	0
Flusso finanziario netto generato (assorbito) da attività di investimento	(10.741)	(1.353)
Flusso finanziario da attività di finanziamento		
Dividendi pagati agli Azionisti	(1.713)	(1.713)
Variazione dei debiti bancari	7.020	2.121
Accensione nuovi finanziamenti	4.272	1.895
Variazione dei crediti/debiti finanziari infragruppo	(1.131)	(717)
Passaggio di quote da lungo a breve periodo finanziamenti da terzi	0	0
Passaggio di quote da lungo a breve periodo finanziamenti bancari	0	0
Interessi passivi su finanziamenti	(226)	(104)
Flusso finanziario netto generato (assorbito) da attività di finanziamento	8.222	1.482
Flusso generato/(assorbito) nel periodo	(126)	(87)
Disponibilità liquide o equivalenti all'inizio dell'esercizio	304	118
Disponibilità liquide o equivalenti alla fine del periodo	178	31

Informazioni aggiuntive al Rendiconto Finanziario		
Disponibilità liquide o equivalenti all'inizio dell'esercizio		
Denaro e valori in cassa	14	30
Depositi bancari e postali	290	88
	304	118
Disponibilità liquide o equivalenti alla fine del periodo		
Denaro e valori in cassa	23	27
Depositi bancari e postali	155	4
	178	31

BOERO BARTOLOMEO S.p.A.
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 30
GIUGNO 2008

	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva Legale	Altre riserve di utili	Utili (Perdite) a nuovo	Utile (Perdita) del periodo	Totale
<i>Valori espressi in Migliaia di Euro</i>							
Saldi al 1 gennaio 2007	11.285	(790)	1.589	22.979	2.713	4.465	42.241
Destinazione utile esercizio a riserve			223	2.529		(2.752)	0
Dividendi distribuiti agli azionisti						(1.713)	(1.713)
Arrotondamenti Euro			1	(1)			0
Utile (perdita) del periodo						4.884	4.884
Saldi al 30 giugno 2007	11.285	(790)	1.813	25.507	2.713	4.884	45.412
Saldi al 1 gennaio 2008	11.285	(790)	1.813	25.508	2.713	6.569	47.098
Destinazione utile esercizio a riserve			328	4.528		(4.856)	0
Dividendi distribuiti agli azionisti						(1.713)	(1.713)
Arrotondamenti Euro				(3)			(3)
Utile (perdita) del periodo						5.191	5.191
Saldi al 30 giugno 2008	11.285	(790)	2.141	30.033	2.713	5.191	50.573

**BOERO BARTOLOMEO S.p.A. - STATO PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2008–
ATTIVO ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27/07/2006**

<i>Valori espressi in Migliaia di Euro</i>	30 Giugno 2008	di cui Parti correlate	31 Dicembre 2007	di cui Parti correlate
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Immobilizzazioni immateriali				
Brevetti e diritti utilizzo opere dell'ingegno	541		652	
Concessioni licenze marchi	0		0	
Avviamento	6.239		6.239	
Immobilizzazioni in corso e acconti	0		0	
Altre	0		0	
	6.780		6.891	
Immobilizzazioni materiali				
Terreni e fabbricati:				
Terreni	7.055		6.958	
Fabbricati	3.615		3.971	
Totale	<u>10.670</u>		<u>10.929</u>	
Impianti e macchinario	2.550		2.719	
Attrezzature industriali e commerciali	0		0	
Altri beni	1.968		1.832	
Migliorie su immobili di terzi	330		304	
Immobilizzazioni in corso e acconti	14.642		3.024	
	30.160		18.808	
Immobilizzazioni finanziarie				
Partecipazioni:				
Partecipazioni in società controllate	5.574	5.574	5.574	5.574
Partecipazioni in altre imprese	10		10	
Totale	<u>5.584</u>		<u>5.584</u>	
Crediti finanziari	85		26	
	5.669		5.610	
Partecipazioni in società collegate	0		0	
Imposte anticipate	867		863	
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	43.476		32.172	
ATTIVITA' CORRENTI				
Rimanenze				
Materie prime, sussidiarie, di consumo	5.112		3.511	
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	255		161	
Lavori in corso su ordinazione	0		0	
Prodotti finiti e merci	10.919		9.037	
	16.286		12.709	
Crediti commerciali, altri crediti e risconti				
Verso clienti				
<i>verso clienti per importi scadenti entro l'anno</i>	55.396		44.801	
<i>verso clienti per importi scadenti oltre l'anno</i>	2.544		2.428	
Totale	<u>57.940</u>		<u>47.229</u>	
Verso imprese controllate	2.409	2.409	1.058	1.058
Verso altri	1.221		908	
Risconti attivi	706		276	
	62.276		49.471	
Crediti tributari	112		112	
Attività finanziarie verso società del gruppo	1.131	1.131	361	361
Disponibilità liquide				
Depositi bancari e postali	155		290	
Denaro e valori in cassa	23		14	
	178		304	
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	79.983		62.957	
Attività destinate alla vendita	0		0	
TOTALE ATTIVO	123.459		95.129	

**BOERO BARTOLOMEO S.p.A. - STATO PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2008-
PASSIVO ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27/07/2006**

<i>Valori espressi in Migliaia di Euro</i>	30 Giugno 2008	di cui Parti correlate	31 Dicembre 2007	di cui Parti correlate
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	11.285		11.285	
(Azioni proprie)	(790)		(790)	
Riserva Legale	2.141		1.813	
Riserve Statutarie	0		0	
Altre riserve di utili	30.033		25.508	
Utili (Perdite) a nuovo	2.713		2.713	
Utile (Perdita) del periodo	5.191		6.569	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	50.573		47.098	
PASSIVITA' NON CORRENTI				
Fondi non correnti				
Per trattamenti di quiescenza e simili	0		0	
Trattamento di fine rapporto	3.334		3.589	
Altri fondi per rischi ed oneri	1.608		1.611	
	4.942		5.200	
Fondo per imposte differite	1.608		1.636	
Debiti finanziari verso banche	6.168		1.896	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	12.718		8.732	
PASSIVITA' CORRENTI				
Debiti commerciali, altri debiti e risconti				
Verso fornitori	33.796	254	23.138	230
Verso imprese controllate	9	9	155	155
Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	892		1.112	
Altri debiti	5.400	106	4.597	67
Risconti passivi	44		12	
	40.141		29.014	
Debiti tributari	4.542		1.420	
Altri fondi correnti	159		200	
- di cui non ricorrenti	159		200	
Debiti finanziari				
Debiti finanziari verso società del gruppo	0		359	359
Debiti finanziari verso banche	15.326		8.306	
	15.326		8.665	
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	60.168		39.299	
Passività destinate alla vendita	0		0	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	123.459		95.129	

**BOERO BARTOLOMEO S.p.A. - CONTO ECONOMICO PER IL SEMESTRE
 CHIUSO AL 30 GIUGNO 2008 ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27/07/2006**

	I semestre 2008	di cui Parti correlate	I semestre 2007	di cui Parti correlate
<i>Valori espressi in Migliaia di Euro</i>				
Ricavi operativi				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	58.979	6.322	59.249	5.587
Altri ricavi operativi	421	14	462	13
Totale ricavi operativi	59.400		59.711	
Costi operativi				
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze	25.888	452	26.007	590
Costi per servizi	14.668	295	14.512	277
Locazioni e noleggi	884	137	846	133
Altri costi operativi	360		357	
- di cui non ricorrenti:	68		0	
Costo del personale	9.533	270	9.110	359
- di cui proventi non ricorrenti:	0		(419)	
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.289		1.498	
Svalutazione crediti	337		330	
Altri accantonamenti	130		249	
- di cui non ricorrenti:	0		150	
Totale costi operativi	53.089		52.909	
Risultato operativo	6.311		6.802	
Proventi finanziari	131	23	112	2
Oneri finanziari	(422)	(1)	(258)	(12)
Proventi da partecipazioni	1.850	1.850	1.150	1.150
Rivalutazioni (svalutazioni) di partecipazioni	0		0	
Utili (perdite) di collegate valutate con il metodo del patrimonio netto	0		0	
Totale gestione finanziaria	1.559		1.004	
Risultato prima delle imposte	7.870		7.806	
Imposte	(2.679)		(2.922)	
Utile (perdita) del periodo	5.191		4.884	

**DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA
 REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI**

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Giampaolo Iacone dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nei "Prospetti contabili al 30 Giugno 2008" della Boero Bartolomeo S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari



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

Agli Azionisti della
Boero Bartolomeo S.p.A.

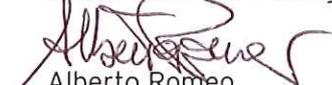
1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Boero Bartolomeo S.p.A. e controllate Gruppo Boero Bartolomeo al 30 giugno 2008. 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 intermedio dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 2 aprile 2008 e in data 27 settembre 2007.

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 S.p.A. al 30 giugno 2008 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.

Milano, 29 agosto 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Alberto Romeo
(Socio)