



2008-2009 ANNUAL REPORT



PROFILO

About Us

Siamo nel mondo dei prodotti vernicianti, dal 1831. Lavoriamo nei settori: Casa-Edilizia, Navale, Yachting.

La nostra attività riguarda tutti gli aspetti industriali: R&S, produzione, distribuzione, assistenza tecnica.

Abbiamo un importante e ambizioso obiettivo: la leadership dei nostri marchi, mettendo la soddisfazione dei Clienti al centro del nostro lavoro.

We have been in the paints and coatings sector, since 1831. We work in the areas: Architectural & Decorative, Marine, Yachting. Our business activities cover all areas: R&D, manufacturing, distribution, technical assistance.

We have an important and ambitious objective: take our brands to leadership, putting our Customers' satisfaction in the first place.

I Numeri del Gruppo The Group Figures

Stabilimenti Factories	3
Dipendenti Employees	355
Clienti Clients	5.000
Volumi Volumes (L)	28.300.000
Ricavi di Vendita Net Sales (euro)	127.000.000

2008/2007

Ricavi di Vendita Net Sales	+1,7%
Volumi Volumes	-1,4%
Risultato Operativo Ebit	-26,3%
Risultato Operativo ante voci non ricorrenti Ebit before non recurring items	-1,8%
Utile Netto Net Income	-30,8%

Lettera del Presidente	2	Message from the President
Financial Highlights	4	Financial Highlights
Struttura del Gruppo	8	Group Structure
Intervista all'Amministratore Delegato	10	Interview with the Managing Director
Management	12	Management
Cariche Sociali	13	Boards
Un anno ricco di eventi	14	One Year Full of Events
Ricerca e Sviluppo	20	Research & Development
Ambiente pulito, pitture, smalti e vernici	22	Clean Environment, Paints, Enamels and Varnishes
Casa-Edilizia	26	Architecture & Deco
I Progetti Colore per le città d'Italia	28	Colour Projects for Italian Cities
Protagonisti delle nuove tendenze dell'architettura d'interni	30	New Trendsetters in Interior Design
Yachting	34	Yachting
Navale	40	Marine
Il Gruppo Boero nel mondo	44	Boero Group in the World
Estratti di bilancio 2008	46	Summary of Financial Statements 2008
Stato Patrimoniale Consolidato - Attivo e Passivo	48	Consolidated Balance Sheet - Assets & Liabilities
Conto Economico Consolidato	50	Consolidated Income Statement
Rendiconto Finanziario Consolidato	51	Consolidated Statement of Cash Flows

I NOSTRI CLIENTI CONTINUANO AD ACCORDARCI LA LORO FIDUCIA

Our Customers Renew Their Trust in Us Once Again

Lettera del Presidente

Tenuto conto della situazione generale, possiamo giudicare soddisfacenti i risultati che il nostro Gruppo ha ottenuto anche quest'anno. Essi sono in linea con i prudenziali obiettivi di fatturato e redditività che ci eravamo prefissi. È dunque doveroso per me ringraziare, anche a nome degli azionisti, tutti coloro che hanno contribuito al loro raggiungimento. Ma sono purtroppo obbligata a ripetere che non siamo fuori dal tunnel nel quale la crisi ci costringe: non è ancora arrivato il tempo per la tranquillità e il compiacimento. Devo dunque ribadire quanto

lo scorso anno ci eravamo detti e cioè che l'unica reazione possibile alla crisi è l'innovazione, ma non senza confermare che nel frattempo in quella direzione ci siamo mossi con decisione. A marzo abbiamo trasferito i nostri Laboratori in Via Dino Col in una sede prestigiosa con una posizione strategica per la vicinanza con l'aeroporto e il principale casello autostradale di Genova. La costruzione del nuovo stabilimento di Rivalta Scrivia, nel comune di Tortona, su una superficie di circa 100.000 mq. procede secondo i programmi prestabiliti e a settembre tutta la produzione

verrà qui trasferita. Questa operazione che certamente era una giusta risposta al momento critico cui andavamo incontro, può essere vista anche come una forte arma di quella ripresa che prima o poi arriverà. Devo anche confermare che sarà essenziale concentrare il nostro impegno nella ricerca e nell'apertura di nuovi mercati, nella certezza che il nostro apparato produttivo è ora in grado di rispondere con grande efficienza ad ogni loro richiesta. Peraltro mi pare di percepire anche nei nostri collaboratori, a tutti i livelli, lo stesso senso di soddisfazione e di orgoglio che provo io per ciò che

abbiamo insieme realizzato. E io interpreto questa gradevole sensazione come un segnale, sia pure precoce, nella direzione di una favorevole evoluzione economica. Mi rendo conto che non sarebbe lecito ipotizzare un futuro favorevole in tempi brevi. Ma credo che i segni che provengono dall'interno della nostra azienda mi autorizzino quantomeno a ritenere che siamo sulla strada giusta. I nostri clienti continuano ad accordarci la loro fiducia. E noi ci sentiamo autorizzati a ribaltarla sul nostro futuro. Buon lavoro a tutti



Message from the President

When looking at the overall situation, the results achieved by our Group this year can once more be deemed as satisfactory. They are consistent with the realistic objectives we set ourselves in terms of both turnover and profitability. Therefore, it is my duty, also on behalf of our shareholders, to thank everyone who helped contribute to this achievement. However, I must reiterate that we have yet to emerge from the tunnel this crisis has forced us into - the time for tranquillity and satisfaction is still to come. I must thus renew the views we shared last year

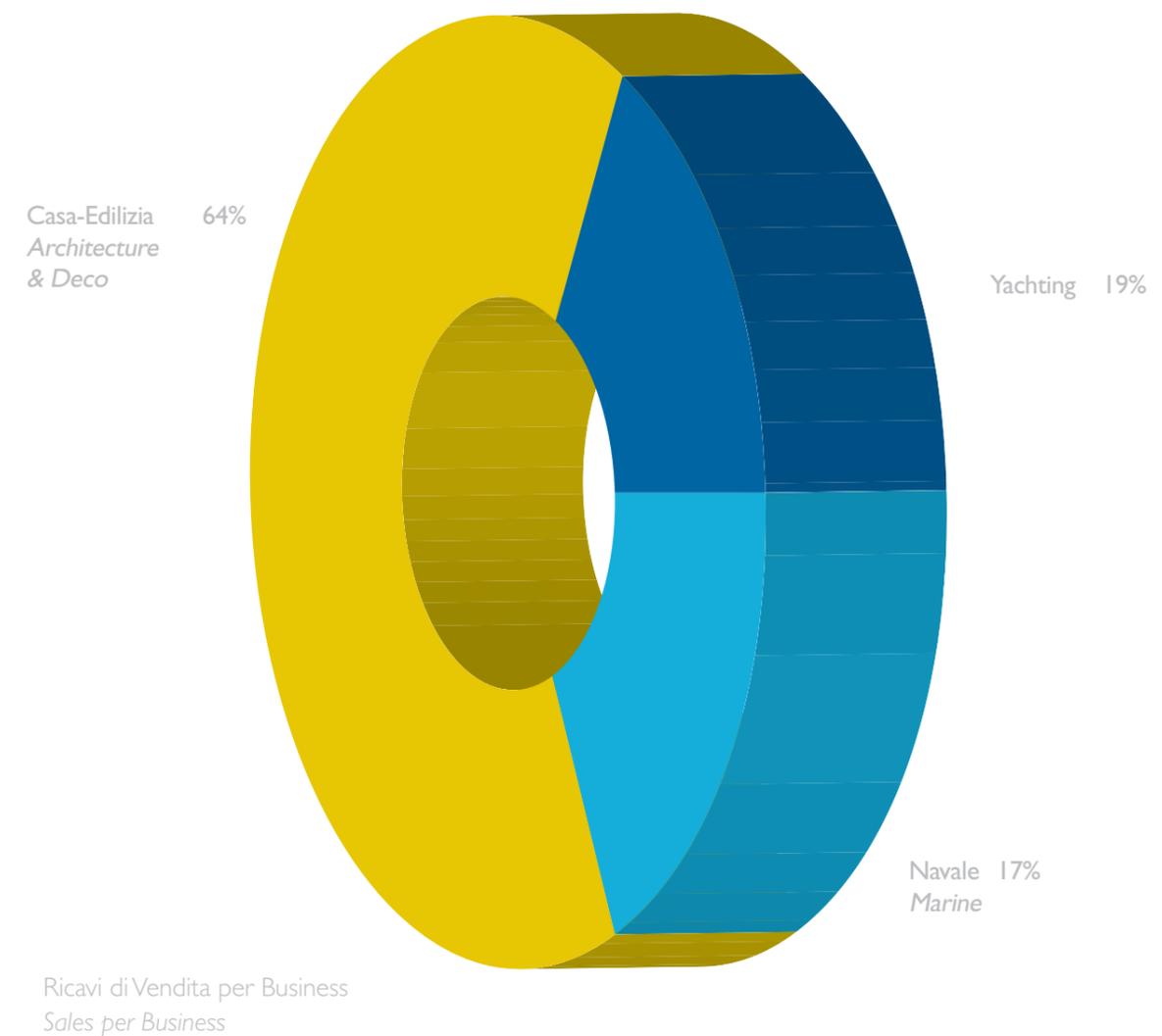
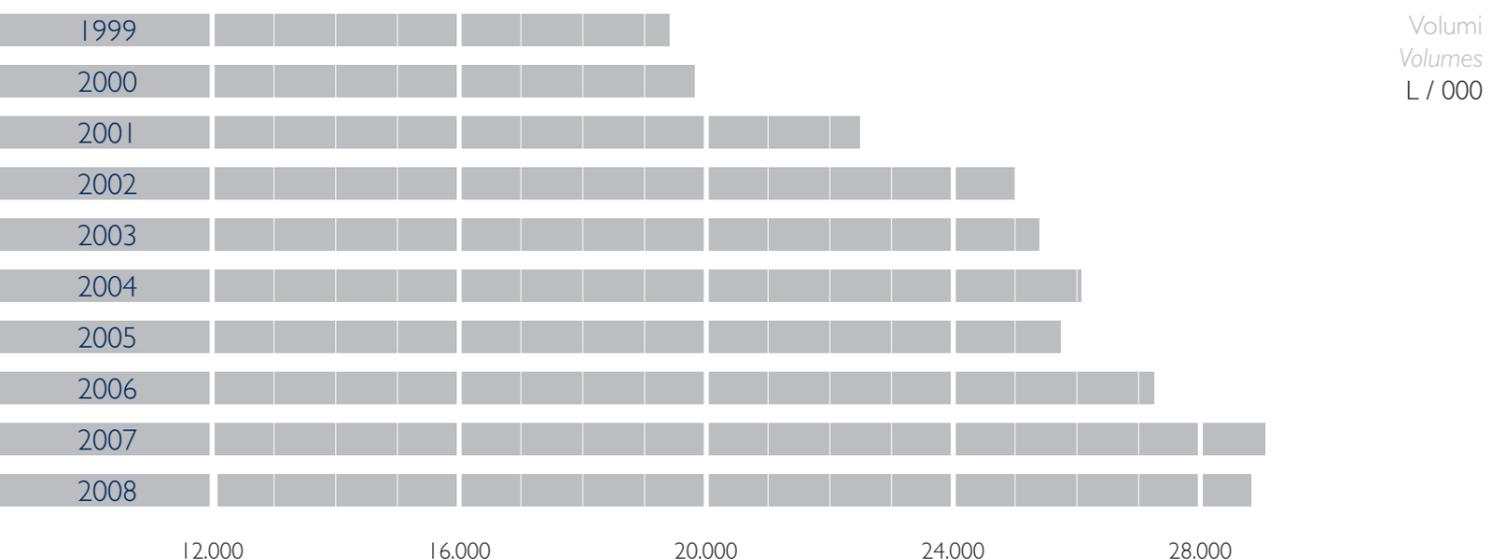
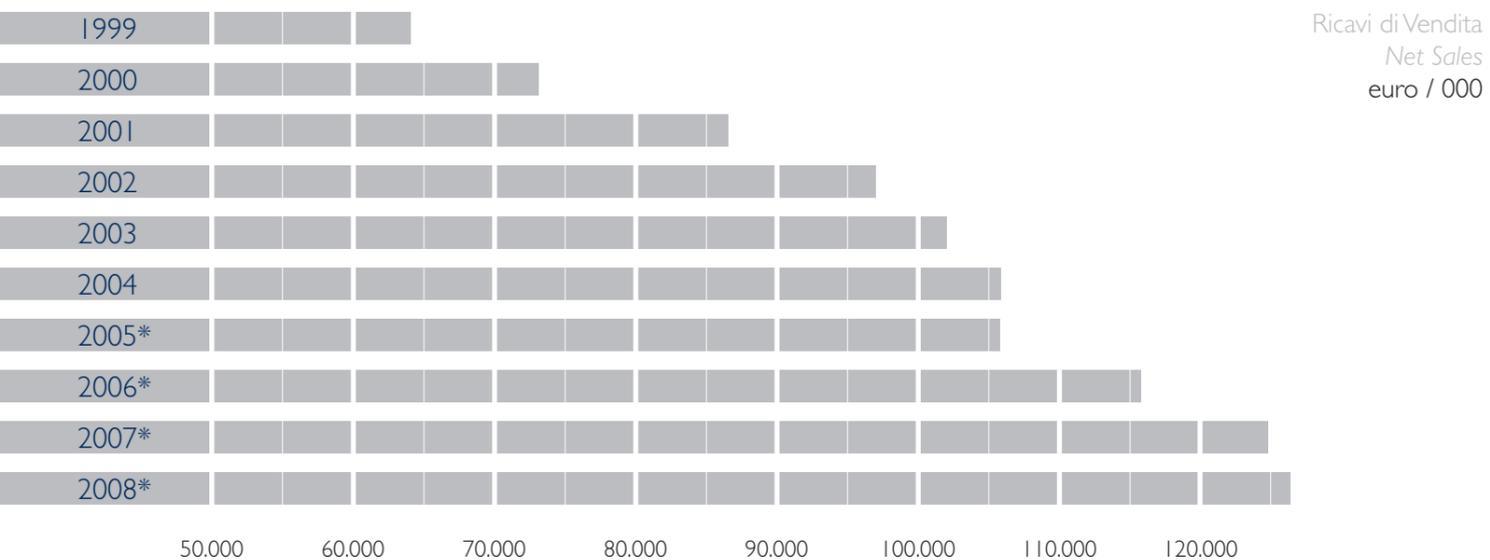
- the only possible reaction to this crisis is innovation, not without confirming that in the meantime we made some very decisive moves in this very direction. In March we transferred our laboratories to Via Dino Col, to a prestigious facility with a strategic position in the vicinity of both the airport and the principal motorway junction of Genoa. Construction of our new factory in Rivalta Scrivia, in the municipality of Tortona, on an area of approximately 100,000 sqm is proceeding according to plan and in September the entire manufacturing process will be

transferred to this new site. This operation, certainly the correct response to the critical moment we were facing, can also be seen as a strong weapon to be used during the recovery that will come to pass sooner or later. I must also confirm that it will be essential to concentrate our efforts on the research and on the breaching of new markets, with the certainty that our manufacturing system is able to respond with great efficiency to every need. Moreover, I seem to perceive that our employees, at all levels, also sense the same satisfaction and pride I feel for

the results we have achieved together. And I interpret this pleasant feeling as a sign, albeit a very early sign, in the direction of a favourable economic evolution. I am fully aware we cannot hope for a bright future in the short term. However, I believe that the signs coming from within our company allow me at least to assume we are on the right path. Our customers continue renewing their trust in us. And we feel authorised to convey this same trust to our own future. Let us keep up the good work!

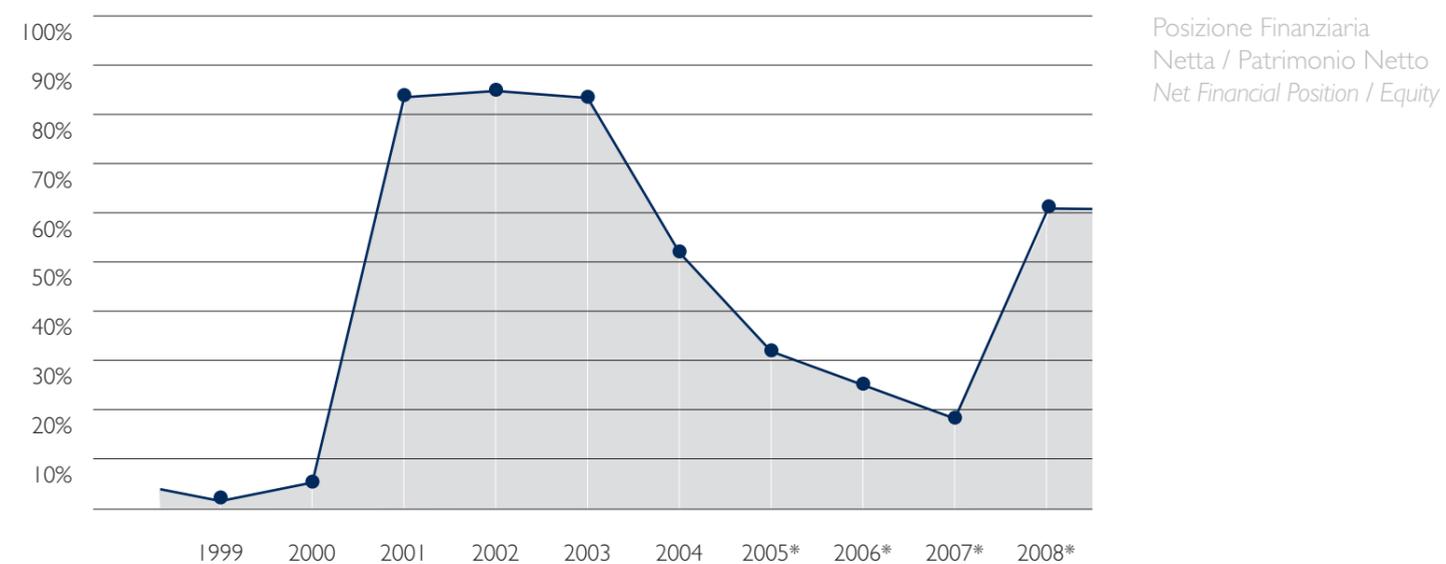
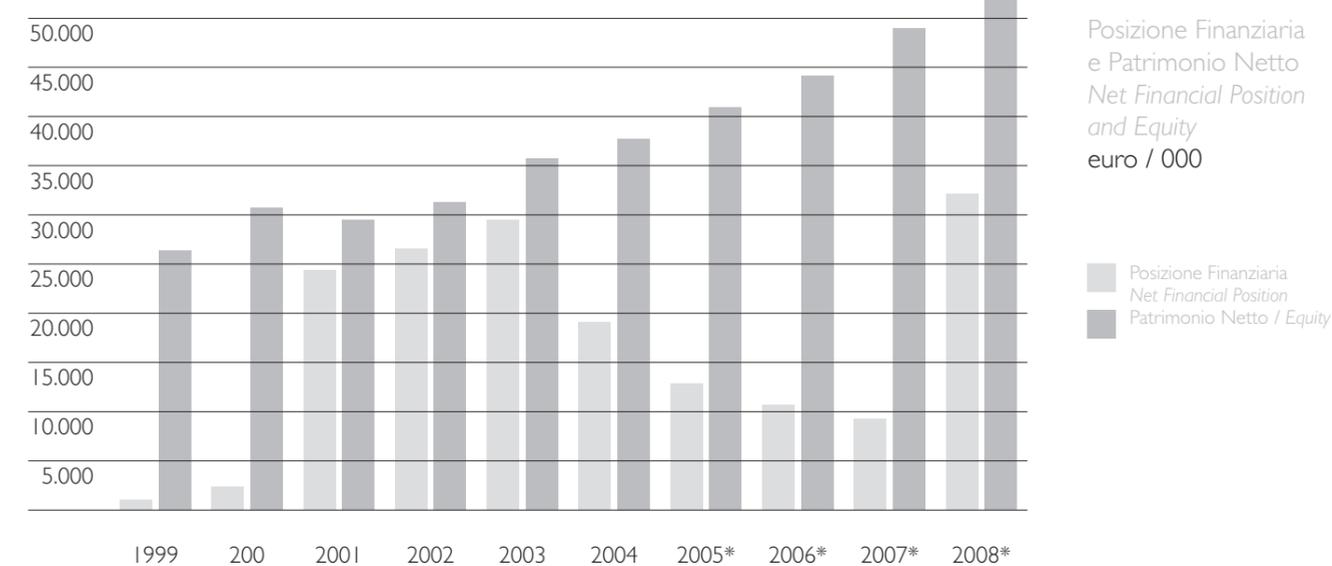
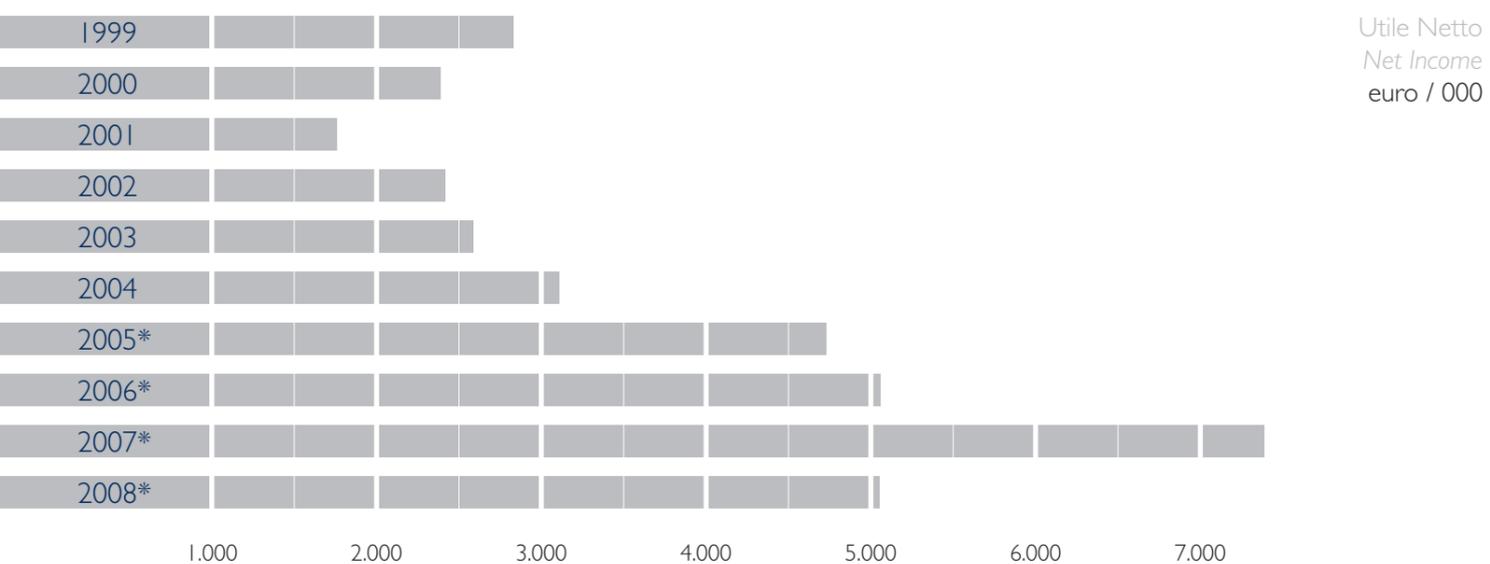
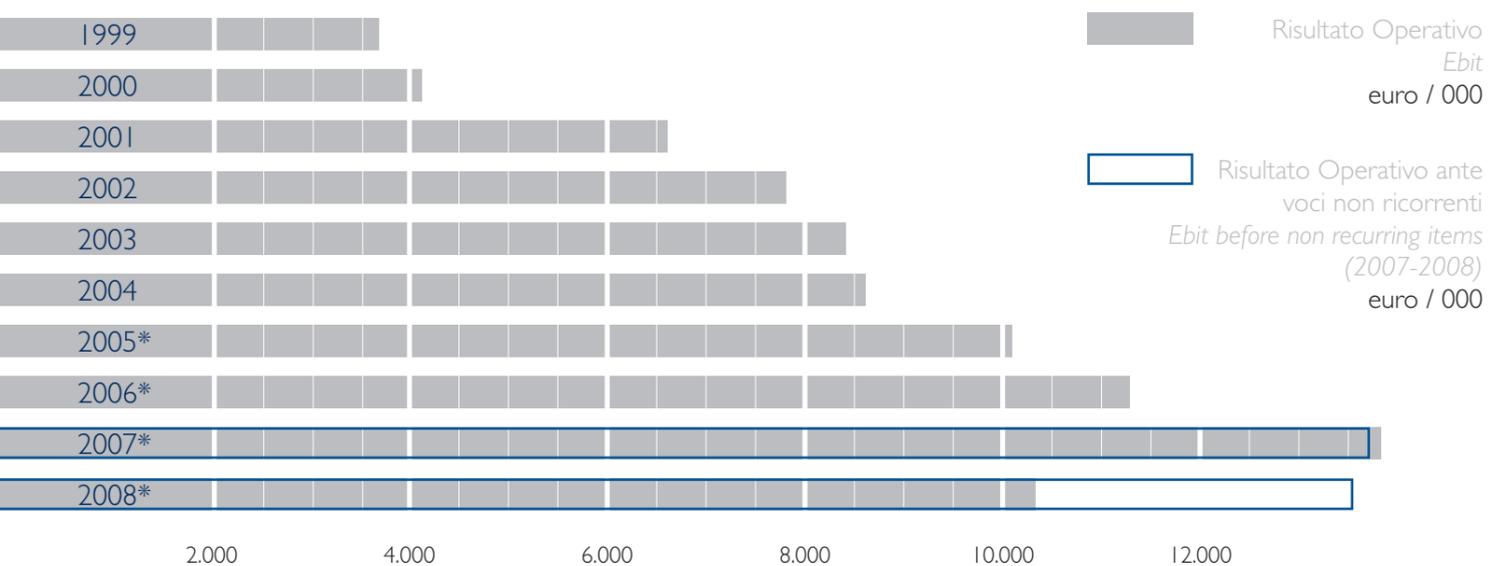


FINANCIAL HIGHLIGHTS



Business	2008 (euro/000)	2008/2007
Casa-Edilizia / Architecture & Deco	81.607	-1,9%
Navale / Marine	21.165	+18,1%
Yachting	23.966	+1,4%

FINANCIAL HIGHLIGHTS



STRUTTURA DEL GRUPPO BOERO

Boero Group Structure



	CASA EDILIZIA Architecture & Deco	YACHTING	NAVALE Marine
BOERO BARTOLOMEO S.p.A.	 	 	
YACHT SYSTEM S.r.l.			
BOAT S.p.A.			
BOERO COLORI FRANCE S.à.r.l.		 Filiale francese / French subsidiary	

«...in un contesto generale di profonda crisi non possiamo che valutare positivamente i risultati ottenuti: i ricavi 2008 sono cresciuti dell' 1,7% mentre l'utile netto rappresenta il secondo risultato di sempre del Gruppo... »

Il 2008 è stato un anno difficile per tutti, ma il Gruppo Boero ha dimostrato una grande capacità di reggere alla contrazione della domanda e a una congiuntura economica negativa. Come giudica il bilancio di quest'anno? Le difficoltà congiunturali e strutturali che hanno caratterizzato lo scenario generale e di riferimento rendono arduo per il Gruppo il paragone tra il 2007 - caratterizzato da risultati record storici - con il 2008, durante il quale la crisi ha toccato pressoché tutti gli aspetti dell'attività, dal calo della domanda a brusche variazioni dei prezzi delle materie prime, dall'influenza della stretta creditizia sui crediti commerciali all'aumentato rischio di insolvenze e contenziosi. Inoltre, all'attività ordinaria del Gruppo, va aggiunta quella straordinaria che nel corso dell'anno ha visto un picco di intensità per la realizzazione degli importanti progetti approvati negli anni scorsi, tra cui il nuovo sito industriale di Rivalta Scrivia e il

nuovo Centro Ricerca & Sviluppo. Nonostante tutto questo, nel 2008 i ricavi hanno raggiunto un nuovo massimo, essendo cresciuti dell' 1,7% rispetto al 2007 che è stato, come detto, un anno eccezionale. Si tratta della migliore risposta possibile dei nostri clienti al nostro impegno, in una situazione che non ha precedenti nella storia recente. **I ricavi sono cresciuti ed è certamente un elemento positivo. Quali sono gli altri dati significativi del bilancio approvato dagli azionisti il 16 aprile 2009?** Il risultato operativo (ebit) è stato di oltre 10 milioni di euro, in contrazione rispetto al 2007 e ciò, soprattutto, per il diverso andamento delle componenti non ricorrenti, tra cui gli accantonamenti effettuati per la riqualificazione del sito industriale di Genova Molassana. Per quanto riguarda la gestione caratteristica, il dato è sostanzialmente in linea con quello dell'anno precedente. La crescita del fatturato, seppur leggera, è da considerare in modo più che positivo anche in funzione del fatto che quasi due

È CRESCIUTO

Boero

Interview with
Giorgio Rupnik
Managing Director of Boero Group



**Intervista con
Giorgio Rupnik
Amministratore Delegato
del Gruppo Boero**

pari a oltre 20 milioni di euro per la costruzione del nuovo sito industriale di Rivalta Scrivia e per l'acquisto dell'immobile per il nuovo Centro Ricerca & Sviluppo. **Alla luce degli investimenti effettuati e della situazione economica mondiale, quali sono le prospettive per il Gruppo Boero per il 2009/2010?**

terzi dei ricavi derivano dal settore Casa-Edilizia, tra i più seriamente colpiti dall'attuale recessione. Siamo andati bene nei settori "del mare", e in particolar modo nel navale dove, grazie soprattutto al comparto delle manutenzioni, la crescita ha superato il 18%. Anche il settore Yachting, seppure in misura più contenuta, ha visto un ulteriore miglioramento. L'utile netto del Gruppo ha superato i 5 milioni di euro; seppure in calo rispetto al 2007, questo dato rappresenta comunque il secondo miglior risultato di sempre. Per quanto riguarda la posizione finanziaria al 31 dicembre 2008, l'indebitamento rispetto alla stessa data del 2007 è aumentato di oltre 23 milioni di euro, a cui concorrono maggiori investimenti

I dati del Gruppo alla fine del primo semestre del 2009 indicano un quadro meno negativo di quello che un avvio di anno molto difficile portavano a ipotizzare. Questa situazione, sostenuta dal grande sforzo da parte di tutte le società del Gruppo, è accompagnata da alcuni segnali positivi. Oltre a ciò, ci stiamo preparando per rispondere alle richieste del mercato al momento dell'auspicata ripresa economica: infatti, da un lato il nuovo insediamento di Rivalta Scrivia permetterà un significativo aumento di capacità produttiva, mentre dall'altro lato è in corso un'importante fase di sviluppo di nuovi prodotti ad alta tecnologia, per consolidare la leadership nei settori nei quali il Gruppo opera.

IL GRUPPO BOERO ANCHE NEL 2008

Boero Group has grown also in 2008

«...in a general context of deep crisis, we can only view as positive the results obtained in 2008 - sales increased by 1.7% while our net profit is the second best in the Group's history...»

2008 has proven to be a difficult year for all, yet the Boero Group has shown a tremendous ability to stand firm despite the decline in demand and the economic downturn. How would you consider this year's budget? The difficult economic conditions that affected both the general and our specific scenarios make it virtually impossible to compare 2007 - a year of all-time record results - with 2008, during which the crisis touched on practically all business areas, from a drop in demand to sudden variations in raw material costs, to the negative influence of the credit crunch on businesses and the higher risk of bankruptcy and legal actions. Furthermore, our investment plan saw a heightening of activity during the year, aside from usual Group business, with the completion of important projects

approved over the past years, including the new industrial plant in Rivalta Scrivia and the new R&D Centre. Despite all this, in 2008 sales reached a new high, with a 1.7% growth on 2007 which, as we said, was an exceptional year. **Sales have grown and this is certainly a positive element. What are the other significant elements of the budget approved by shareholders on 16th April 2009?** EBIT reached over 10 million euro, a reduction on 2007 due to the different trend in non-recurrent items, among which is provision for the renovation of the Genoa Molassana industrial plant. As for the Statement of Operating Results, the outcome is essentially consistent with the previous year. Growth in turnover, even if slight, should be viewed as more than positive, also considering that

almost two-thirds of sales came from the Architecture & Deco sector, which is one of the most affected by the present recession. Positive results were obtained in all the "marine" sectors, in particular with regard to shipping, buoyed up mostly by the maintenance and repair division, reporting an 18% plus growth. The Yachting sector also showed an improvement, even if on a smaller scale. Group net profit exceeded 5 million euro - even if lower than 2007, this result is still the second best in the history of our company. Regarding our financial position at 31st December 2008, debt level compared to the same period in 2007 has risen by over 23 million euro, but this includes investments for over 20 million euro for building the new plant in Rivalta Scrivia and for purchasing the new R&D Centre premises.

Given the recent investments carried out and the global economic situation, what is the Boero Group outlook for 2009/2010? Group results at the end of the first semester 2009 portray a better scenario compared to what was foreseen after a difficult start of the year. This situation, coupled with extraordinary efforts on behalf of all Group companies, is matched by a number of positive signs. Furthermore, steps are being taken in preparation for the anticipated economic upswing - our new plant in Rivalta Scrivia will ensure a significant increase in manufacturing capacity, while an important phase in the development of new high-technology products will help consolidate our leadership position in all sectors our Group operates in.

MANAGEMENT



Da sinistra a destra / from left to right:

Virgilio Maietta Direttore Vendite Boero Deco <i>Sales Manager Boero Deco</i>	Giampaolo Iacone Direttore Finanza e Controllo <i>Finance & Control Manager</i>	Cristina Cavalleroni Boero Consigliere di Amministrazione <i>Board Member</i>	Lorenzo Camoirano Direttore Commerciale Yachting <i>Sales Manager Yachting</i>
Ezio Vanni Direttore Commerciale Boero Deco <i>Commercial Manager Boero Deco</i>	Niccolò Ballerini Amministratore Delegato Boat <i>Managing Director Boat</i>	Andreina Boero Presidente <i>President</i>	Paolo Zunino Direttore Divisione Yachting <i>Yachting General Manager</i>
Massimo Zanone Direttore Vendite Boat <i>Sales Manager Boat</i>	Umberto Della Casa Direttore Stabilimenti <i>Production Manager</i>	Alessandro Martelli Direttore Logistica e Approvvigionamenti <i>Logistics & Purchasing Manager</i>	Giuseppe Carcassi Vice Presidente <i>Vice President</i>
Gabriele Tievoli Direttore Personale, Organizzazione e Ict <i>Human Resources and Ict Manager</i>	Giorgio Rupnik Amministratore Delegato <i>Managing Director</i>	Olga Bottaro Direttore Ricerca e Sviluppo e Marketing <i>R & D and Marketing Manager</i>	
	Claudio Stringara Direttore Generale <i>General Manager</i>		

CARICHE SOCIALI

Boards

Consiglio di Amministrazione (dal/since 16 aprile 2009) *Board of Directors*

Andreina Boero	Presidente / <i>President</i>
Giuseppe Carcassi	Vice Presidente / <i>Vice President</i>
Giorgio Rupnik	Amministratore Delegato / <i>Managing Director</i>
Cristina Cavalleroni Boero	Amministratore / <i>Director</i>
Bruno Elia	Amministratore / <i>Director</i>
Gregorio Gavarone	Amministratore / <i>Director</i>
Luigi Ghisleri	Amministratore / <i>Director</i>
Giampaolo Iacone	Amministratore / <i>Director</i>
Giuseppe Sindoni	Amministratore / <i>Director</i>
Adriano Teso	Amministratore / <i>Director</i>

Collegio Sindacale *Audit Board*

Mario Pacciani	Presidente / <i>President</i>
Paolo Fasce	Sindaco / <i>Auditor</i>
Massimo Scotton	Sindaco / <i>Auditor</i>

Società di Revisione *Independent Auditors*

Reconta Ernst & Young Sp.A.

UN ANNO RICCO DI EVENTI

29 maggio 2008**Boat rinnova l'accordo con Chugoku**

Boat S.p.A. e Chugoku Marine Paints Ltd. hanno firmato l'accordo che, con durata decennale, prevede il rinnovo della concessione in esclusiva per il mercato italiano della licenza per la produzione e vendita delle pitture navali della multinazionale giapponese.

Cocconato d'Asti, in tutti i 160 punti vendita della catena distribuiti sul territorio nazionale, sono state allestite vetrine con i capi di abbigliamento Conbipel unite a latte Boero, secondo un format creato dai designer della società.

4/25 settembre 2008**Il Gruppo Boero firma CasaDecor08**

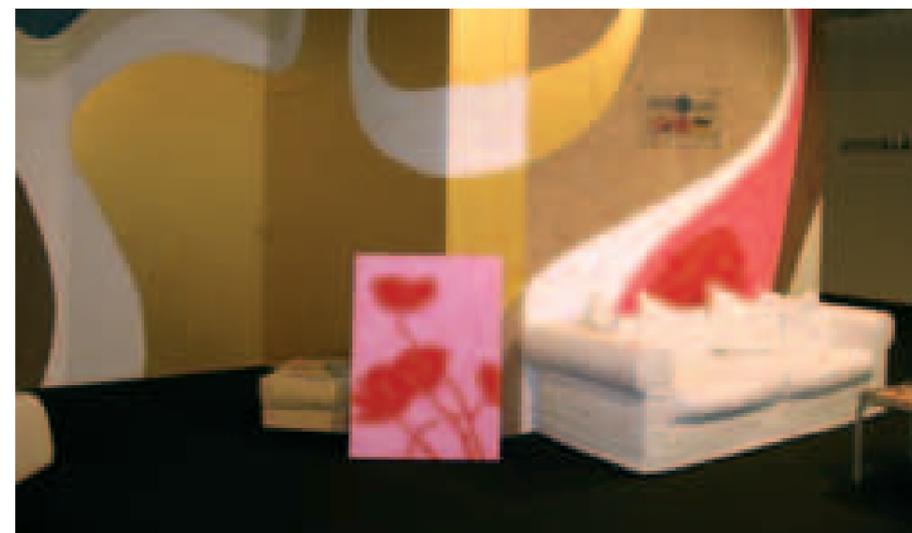
Grande successo per la seconda edizione italiana di CasaDecor

29th May 2008**BOAT Renews its Agreement with Chugoku**

BOAT S.p.A. and Chugoku Marine Paints Ltd signed a ten-year agreement renewing the Japanese multinational company's exclusive license to manufacture and sell marine paints for the Italian market.

June 2008**Boero and Conbipel Come Together in an Important National Campaign**

For the entire month of June, following an agreement between the Boero brand and the company Conbipel of Cocconato d'Asti, window displays with Conbipel clothing and Boero paint cans have been set up in each of the 160 points of sale in their national distribution chain, using a format created by company designers.

**4th - 25th September 2008****Boero Group's Signature for CasaDecor08**

The second Italian edition of CasaDecor, which took place in Turin, World Design Capital for 2008, was a great success. Held in the 17th century palace that once belonged to the Marquis of Saluzzo, known as Palazzo Villa, in the extremely central San Carlo square, the exhibition boasted the Boero Group as the event's exclusive technical partner with its three Architecture & Deco brands, and was visited by over 12,000 people, mostly architects and interior designers. All the twenty exhibition spaces created for the show were decorated with paint products supplied by the Group.



design di interni. L'esposizione, realizzata su un'area di oltre 100.000 mq con oltre 750 espositori selezionati fra le aziende più rappresentative del settore, ha costituito una vetrina di novità, di tendenze e di soluzioni creative per l'intero comparto dell'Interior Design. Il Gruppo Boero (unico rappresentante per il settore dei prodotti vernicianti con i brand Attiva, Boero e Rover) è stato invitato a partecipare per il secondo anno consecutivo e ha realizzato un proprio spazio all'interno della manifestazione. La progettazione dello spazio è stata curata dall'Arch. Fagnoni della Facoltà di Architettura di Genova che ha riproposto con adattamenti l'ambientazione già realizzata con successo a Torino, in occasione di CasaDecor08.

dell'evento il Gruppo Boero con le sue tre brand di Casa-Edilizia è stata visitata da oltre 12.000 persone in buona parte architetti e designer di interni. Tutti i venti spazi espositivi realizzati sono stati decorati con prodotti vernicianti del Gruppo.

18/22 settembre 2008
Abitare il Tempo

Dal 18 al 22 settembre si è svolta a Verona l'importante Fiera Internazionale Abitare il Tempo, l'evento organizzato da Verona Fiere, giunto quest'anno alla XXIII edizione, che rappresenta la manifestazione più esclusiva nel campo dell'arredamento e del

18th - 22nd September 2008**Living Time**

From 18th to 22nd September Verona hosted the 23rd edition of the important International Expo "Living Time", organised by Verona Fiere. It is the most exclusive event in the field of furnishing and interior design. The exhibition, covering an area of over 100,000 sqm, with over 750 exhibitors selected from the most significant companies in this market sector, is an interactive shop window of novelties, trends and creative solutions for the entire interior design world. The Boero Group (sole representative from the paint product sector with its brands Attiva, Boero and Rover) was invited to participate for the second year in a row and set up its own exhibition space within the actual event. This space was designed by architect Fagnoni from the Faculty of Architecture of Genoa University and was based on a version of the setting previously created with great success in Turin at the CasaDecor event in 2008.

14 novembre 2008**8 febbraio 2009**
Genova - Galata Museo del Mare

28 giugno - 26 luglio 2009
Finalborgo (Sv)
Invito in Liguria. Mostra della pittrice Annamaria y Palacios
Il Gruppo Boero, con i suoi brand Boero, Attiva e Rover, ha sponsorizzato questa mostra

14th November 2008**8th February 2009****Genoa - Galata Museo del Mare****28th June - 26th July 2009****Finalborgo (SV)****Invitation to Liguria. Exhibition of Works by the Painter Annamaria y Palacios**

The Boero Group, with its brands Boero, Attiva and Rover, sponsored this exhibition dedicated to the colours of Liguria - over 60 paintings by the Genoese painter that collect the most typical colours and landscapes of the region, glimpses and details that depict villages both famous and yet undiscovered, all tied together by the common element of colour. The exhibition was visited by over 25,000 people.

25th - 28th March 2009**The Renovation Show in Ferrara**
27th March Convention "The Painted City"

As part of the 16th edition of the Art, Preservation and Renovation

**Giugno 2008****Boero e Conbipel insieme per un'importante campagna nazionale**

Per tutto il mese di giugno, a seguito di un accordo tra il brand Boero e la società Conbipel di

che si è svolta a Torino, Capitale Mondiale del Design 2008. Allestita nel seicentesco palazzo Marchesi di Saluzzo, detto palazzo Villa, nella centralissima Piazza San Carlo, l'esposizione che ha avuto come partner tecnico esclusivo



dedicata ai colori della Liguria: oltre 60 quadri della pittrice genovese che raccolgono i colori e gli scenari più significativi della regione, scorci e particolari che descrivono borghi celebri e borghi da riscoprire, tutti accomunati dal filo conduttore del colore. La mostra è stata visitata da oltre 25.000 persone

25 - 28 marzo 2009
Salone del Restauro di Ferrara

27 marzo Convegno "La città dipinta"
Nell'ambito della XVI edizione del Salone dell'Arte, della Conservazione e del Restauro dei beni culturali e ambientali che

si è svolto a Ferrara dal 25 al 28 marzo, il Gruppo Boero con le sue brand Boero, Attiva e Rover ha partecipato con un suo spazio espositivo alla più importante manifestazione nazionale dedicata al restauro. Il Gruppo Boero ha inoltre organizzato un Convegno dedicato all'importante tematica della conservazione e del restauro della Facciate Dipinte, promosso dalla Facoltà di Architettura di Genova – DSA e dalla Soprintendenza ai Beni Architettonici e Paesaggistici della Liguria. Al Convegno, a cui ha partecipato un folto pubblico di specialisti del settore, sono state presentate le esperienze del Gruppo Boero per l'analisi e la conservazione dell'immagine delle città storiche.

30 aprile 2009
Il cantiere Burger (USA) vara il m/y Tò-Kalòn con il ciclo Boero

Collaborazione tra lo storico cantiere americano Burger (Manitowoc, Wisconsin) e il Gruppo Boero per la costruzione del motoryacht Tò-Kalòn: si tratta di uno yacht di 31 metri (101'), elegante e

Show of cultural and environmental heritage, held in Ferrara from 25th to 28th March, the Boero Group with its three brands Boero, Attiva and Rover participated in the most important national event dedicated to renovation with its own exhibition space. The Boero Group also organised a convention on the important theme of preservation and renovation of painted façades, promoted by the Faculty of Architecture of Genoa University – DSA and the Agency for Architectural and Landscape Heritage in Liguria. During the convention, which drew a large audience of specialists, the Boero Group presented its know-how in analysis and preservation of the image of historical towns.



30th April 2009
Burger Shipyard (USA) Launches M/Y Tò-Kalòn with a Boero Paint System

A joint effort between the historical American Burger Shipyard (Manitowoc, Wisconsin) and the Boero Group for the construction of the Tò-Kalòn motor yacht, a 31 metre (101') elegant and technologically advanced yacht designed by the Burger Design Team with Donald L. Blount & Associates and Cor D. Rover Design as external designer.

Featuring an extensive use of super-light and strong materials in order to contain overall weight, the yacht is coated with a Boero paint system on both hull and superstructures.

30th April 2009
Chromatic Trails
The Appeal of Colour

The "Appeal of Colour" event opened in Genoa with a press conference held in the auditorium of Palazzo Bianco. The event encompassed six exhibitions held in prestigious cultural locations within the city: Palazzo Bianco, the Diocesan Museum, Palazzo del Principe, Palazzo Reale, Palazzo Spinola and Palazzo Tursi. The Boero Group, one of the promoters and technical sponsor



tecnologicamente avanzato, progettato dal Burger Design Team assieme a Donald L. Blount & Associates e al Cor D. Rover Design, stilista esterno. Risultato di un esteso uso di materiali leggeri e tenaci, come parte del programma di contenimento del peso impiega il ciclo Boero per i rivestimenti applicati su scafo e sovrastrutture.

30 aprile 2009
Percorsi Cromatici
Il Fascino del Colore

Si è inaugurata a Genova, con una conferenza stampa organizzata presso l'auditorium di Palazzo Bianco, l'evento "Il fascino del colore". Si tratta di una rassegna che comprende sei mostre ospitate in luoghi prestigiosi della cultura cittadina: Palazzo Bianco, Museo Diocesano, Palazzo del Principe, Palazzo Reale, Palazzo Spinola e Palazzo Tursi. Il Gruppo Boero, tra i promotori dell'iniziativa e sponsor tecnico della stessa, nell'occasione ha realizzato una nuova finitura per interni che dona alle superfici su cui viene applicata un



particolarissimo "effetto jeans". Con tale prodotto, che verrà presto lanciato sul mercato, sono state decorate le sale del Museo Diocesano.

29 maggio 2009
Cinque Terre, Patrimonio Unesco, Progetto Colore

Nella splendida cornice del Castello di Riomaggiore, affacciato su uno dei borghi più belli delle Cinque Terre, si è svolto il Convegno "Progetto Colore del Parco Nazionale Cinque Terre, Patrimonio Unesco: lo sviluppo dei modelli materici e pittorici di Monterosso al Mare, Riomaggiore e Vernazza". Obiettivo dell'evento, patrocinato dall'Ente Parco

of this event, created a new interior finish for the occasion, lending the painted surfaces a unique "jeans effect". This product, which will soon be launched on the market, was also used to decorate the exhibition halls in the Diocesan Museum.

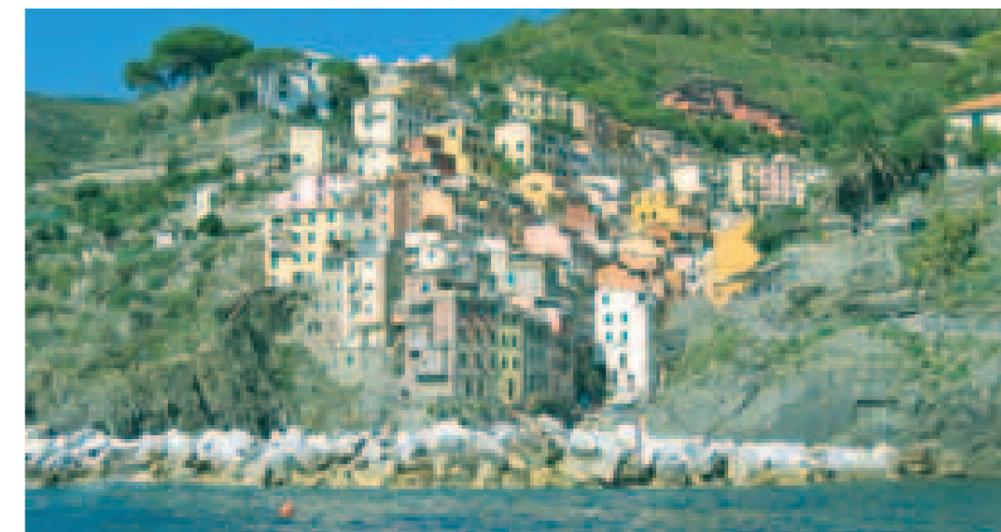
29th May 2009
Cinque Terre, Unesco World Heritage Site, Colour Project

The splendid setting of Riomaggiore Castle, facing one of the most beautiful villages in the Cinque Terre, framed the convention "Colour Project for the Cinque Terre National Park, Unesco World Heritage Site. Development of material and pictorial models in Monterosso al Mare, Riomaggiore and Vernazza".

The aim of this event, sponsored by the Cinque Terre National Park Board, was to present the noteworthy work carried out, to which the Boero Group gave an important contribution, in supporting and backing appointed professionals. During the occasion local authorities and a large public, mostly architects and professional renovators, were presented with an elegant case containing the five colour folders of the Cinque Terre Colour Project.

29th May 2009
Costa Pacifica Delivered

As from today Costa Pacifica is the 14th ship in the Costa Crociere fleet, the largest Italian tourism group and number one cruise company in Europe. The vessel is also the new flagship for the Italian passenger fleet, weighing in at 114,500 GRT. Sister vessel to Costa Concordia and Costa Serena, Costa Pacifica is the second of three new Costa ships to have been delivered by Fincantieri in less than a year. On 30th April Costa Luminosa, 92,600 GRT, was delivered, while the third one is expected in January 2010. Costa Luminosa and Costa Pacifica have both been painted with BOAT products from the Boero Group.



Nazionale delle Cinque Terre, è stato quello di presentare il consistente lavoro eseguito, nel quale il Gruppo Boero ha dato un importante contributo, affiancando e supportando i professionisti incaricati. Nell'occasione sono state presentate alle autorità presenti e al numeroso pubblico intervenuto, formato per la maggior parte da architetti e professionisti attivi nel campo del restauro e recupero edilizio, le Cinque Cartelle del Progetto Colore delle Cinque Terre raccolte in un elegante cofanetto.

29 maggio 2009

Consegnata Costa Pacifica

Costa Pacifica è da oggi la quattordicesima nave della flotta Costa Crociere, il più grande gruppo turistico italiano e la compagnia di crociere n. 1 in Europa, ed è la nuova Ammiraglia della marineria passeggeri italiana con 114.500 tonnellate di stazza lorda. Gemella di Costa Concordia e Costa Serena, Costa Pacifica è

la seconda delle 3 nuove navi di Costa ad essere consegnate da Fincantieri alla compagnia italiana in meno di un anno: il 30 aprile è arrivata infatti Costa Luminosa, 92.600 tonnellate di stazza, mentre la terza arriverà a gennaio 2010. Costa Luminosa e Costa Pacifica sono state pitturate con i prodotti Boat del Gruppo Boero.

La Spezia

3 giugno 2009

Il bus dipinto "Una matita per i bambini cileni"

Consegnato simbolicamente al Console Generale del Cile, Jaime Contreras Nogueira, giunto appositamente alla Spezia il bus dipinto dai ragazzi del Liceo Artistico Cardarelli che verrà inviato alle scuole del comune di Pedro Aguirre Cerda in Cile insieme a vario materiale didattico nell'ambito di un progetto di cooperazione internazionale promosso dalla Provincia della Spezia e sponsorizzato dal Gruppo Boero.



La Spezia

3rd June 2009

The Painted Bus "Pencils for Chilean Children"

A bus painted by students from the Liceo Artistico Cardarelli secondary school was symbolically donated to Chile's General Consul, Jaime Contreras Nogueira, who travelled to Spezia especially for the event. The bus will be sent to schools in the municipality of Pedro Aguirre Cerda in Chile, together with educational material, as part of an international cooperation project promoted by the Province of Spezia and sponsored by the Boero Group.

Genoa

4th - 6th June 2009

The "Blue de Gênes" Event

Genoa presents "Blue de Gênes",



Genova

4-6 giugno 2009

Evento "Blue de Gênes"

A Genova nasce "Blue de Gênes", una manifestazione annuale sul jeans che vuole riportare l'attenzione su Genova, città madre del denim. Il Gruppo Boero, sponsor tecnico con i suoi brand Boero, Attiva e Rover; ha decorato le sale dell'esposizione sul tessuto jeans che si è svolta al Museo Diocesano con un nuovo prodotto, "Blue de Gênes", finitura decorativa per interni ad effetto jeans, realizzato appositamente. La "tre giorni" genovese comprendeva anche danza, musica, sfilate, tavole

rotonde, congressi e una giornata di studi dedicata a questo tessuto nato a Genova che ha conquistato il mondo della moda.

18 giugno 2009

Convegno ANVIDES

L'hotel Michelangelo a Milano ha ospitato l'ANVIDES, l'importante associazione italiana degli applicatori (le Imprese di Restauro Coloritura Decorazione Stuccatura e Verniciatura), che organizza il Convegno "Professionalità e qualità negli interventi di recupero edile nel rispetto delle normative vigenti". Il Gruppo Boero è fra gli sponsor dell'evento.

an unusual annual event centred on jeans to raise awareness in the city of Genoa, which is home to denim. The Boero Group, technical sponsor with its brands Boero, Attiva and Rover, decorated the exhibition halls dedicated to the jeans fabric within the Diocesan Museum using a new aptly named product "Blue de Gênes", a special decorative finish for interiors with a jeans effect, created especially for the occasion. This Genoese three-day event also included dance, music, fashion shows, round table talks, conventions and a day of study dedicated to this

material, which was born in Genoa and has since conquered the world of fashion.

18th June 2009

ANVIDES Convention

The Michelangelo Hotel in Milan hosted ANVIDES, the important Italian association of applicators (Renovation, Colour, Decoration, Plaster and Paint Companies) that organised the convention "Professionalism and quality in the renovation of buildings in compliance with current legislation". The Boero Group is among the sponsors of this event.



Prossimi Eventi Upcoming Events

Montecarlo

23-26 settembre 2009

Monaco Boat Show

Partecipazione con proprio stand di Boero YachtCoatings. The Group will participate with its own stand showing Boero YachtCoatings products.

Genova

23 settembre - 7 ottobre 2009

COLORE è VITA

Tre eventi organizzati dal Gruppo Boero e dal DSA della Facoltà di Architettura

dell'Università degli Studi di Genova per approfondire, sperimentare, vivere la dimensione del colore e del progetto. Il 23 settembre il convegno, **Colore e vita**, una giornata di studio e condivisione, un racconto, un viaggio attraverso i contesti del colore: Colore e scienza, Colore e habitat, Colore e comunicazione. Il 24 settembre il seminario di lavoro **Colore e Progetto**. Dal 5 al 7 ottobre il

workshop di progetto.

Three events organized by the Boero Group and the Faculty of Architecture of the University of Genoa (DSA) to analyze, experience and live the dimension of colour and projects.

23rd September - the meeting **Colour & Life**, a day dedicated to studying and sharing, a tale, a journey through the various contexts of colour: Colour and Science, Colour and Habitat, Colour and Communication. 24th

September - the seminar **Colour & Projects**. From 5th to 7th October - the project workshop.

Genova

3-11 ottobre 2009

49° Salone Nautico Internazionale

Partecipazione con propri stand di Boero YachtCoatings, Veneziani, Attiva Marine. The Group will participate with three stands showing Boero YachtCoatings, Veneziani and Attiva Marine brands.

Fort Lauderdale USA

29 ottobre - 2 novembre 2009

50th Annual Fort Lauderdale Boat Show

Partecipazione con proprio stand di Boero YachtCoatings. The Group will participate with its own stand showing Boero YachtCoatings products.

Barcellona

7-15 novembre 2009

47th Barcelona Boat Show

Partecipazione con proprio stand di Veneziani, Attiva Marine.

The Group will participate with its own stand showing Veneziani and Attiva Marine products.

Amsterdam

17-19 novembre 2009

18th Marine Equipment Trade Show

Partecipazione con proprio stand di Boero YachtCoatings, Veneziani, Attiva Marine. The Group will participate with its own stand showing Boero YachtCoatings, Veneziani and Attiva Marine products.

Parigi

5-13 dicembre 2009

48^{ème} Salon Nautique de Paris

Partecipazione con proprio stand di Boero YachtCoatings, Veneziani, Attiva Marine. The Group will participate with its own stand showing Boero YachtCoatings, Veneziani and Attiva Marine products.

Roma

12 aprile - 12 giugno 2010

Roma CowParade

CowParade è il più importante

evento d'arte che invade ogni anno città e metropoli di tutto il mondo con una mandria di coloratissime mucche "d'artista". Sponsor dell'iniziativa il Gruppo Boero con i suoi brand Boero, Attiva, Rover e Veneziani. CowParade is the most successful public art event which descends each year on towns and cities in the whole world with a herd of colourful "artistic" cows. The Boero Group will sponsor the event with its brands Boero, Attiva, Rover and Veneziani.

RICERCA E SVILUPPO

Research and Development



Il nuovo Centro di Ricerca e Sviluppo e Assistenza Tecnica del Gruppo Boero: 50 tecnici e ricercatori, una superficie di 1.500 m². suddivisi in 10 laboratori, con sofisticate attrezzature e tecnologie

La costante ricerca tecnologica e lo studio approfondito delle innovazioni nel settore chimico sono da sempre alla base della strategia di sviluppo e sono la chiave del successo e della posizione di leadership sul mercato.

L'aver realizzato, con un importante investimento economico, il nuovo Centro di Ricerca, Sviluppo e Assistenza Tecnica a Genova, nelle vicinanze della barriera autostradale e dell'aeroporto, è elemento significativo di quanto la funzione Ricerca

e Sviluppo sia considerata strategica per il Gruppo Boero. L'organizzazione del centro è costituita da unità di ricerca specifiche per ogni settore di attività e da unità centralizzate di supporto. Le aree di studio riguardano l'innovazione dei prodotti,

l'integrazione delle nuove tecnologie nei processi di produzione, la ricerca di prodotti e produzioni a basso impatto ambientale, lo sviluppo di sistemi tintometrici avanzati per ampliare l'offerta presso il punto vendita.



Boero Group's new R&D and Technical Assistance Centre - 50 technicians and researchers, an area of 1,500 m². divided into 10 laboratories, with state-of-the-art equipment and technology

Constant technological research, coupled with a thorough study of innovation in the chemical field, have always formed the basis of our company's development strategy, and they are the key to the Boero Group's success and market leadership position. The major investment programme that led to the creation of the brand new R&D and Technical Assistance Centre, located near the Genoa Ovest motorway junction and the airport,

shows just how strategic the role of R&D is considered at the Boero Group. The centre is organised into sector-specific research units and central support units. Study is carried out on product innovation, integration of new technologies in manufacturing processes, research into environmentally friendly products and manufacturing and development of hi-tech tinting systems aimed at increasing product availability at the final point of sale.

AMBIENTE PULITO, PITTURE, SMALTI E VERNICI



Questi sono i prodotti del nuovo stabilimento di Rivalta Scrivia che sta entrando in attività

Clean Environment, Paints, Enamels and Varnishes

Il nuovo disegno dell'assetto produttivo del Gruppo Boero è in fase di avanzata realizzazione. Nello stabilimento di Pozzolo Formigaro è in corso la conversione della produzione e la specializzazione per il settore mare, grandi navi e yacht, mentre nel nuovo stabilimento di Rivalta sono in via di ultimazione le operazioni

di installazione delle nuove attrezzature produttive ad alta automazione secondo un *timing* che prevede la messa in funzione degli impianti nella prima metà del 2009. Il nuovo stabilimento è stato progettato con un'attenzione massima su tre direttrici:

- Rispetto dell'ambiente interno;

- Rispetto dell'ambiente esterno;
 - Massima produttività e capacità produttiva.
- Sono state realizzate innovative soluzioni per diminuire al massimo la necessità di disinquinamento e tutte le attenzioni sono state poste per minimizzare ogni tipo di emissioni nell'ambiente interno.



Boero Group's newly designed manufacturing structure is now in an advanced stage of implementation. While in the Pozzolo Formigaro factory the manufacturing process is being converted into a specialized

system for marine deep-sea and yacht products. The new Rivalta factory is being fitted out with highly automated manufacturing equipment which, according to a strict time schedule, should become

These products will be manufactured in the new Rivalta Scrivia factory, which is gradually showing promise

operative during the first half of 2009. The new factory has been designed with particular attention to the following three areas:

- Compliance with internal

environment needs;

- Respect for the external environment;
- Maximum productivity and manufacturing capacity.

Innovative solutions have been designed in order to reduce





the need for environmental cleanup operations to a minimum, and every measure has been taken in order to reduce all types of environmental emissions into the internal environment. Expectations regarding manufacturing capacity have been met, opening up interesting opportunities for future development. Productivity will also be vastly improved: plant design in terms of mechanical components, electrics and automation has been rendered efficient through new management software, which ensures optimisation of all resources and a constant repetition of working procedures. The new layout of the



packaging departments, which are completely automated, are a great innovation and ensure a functional and comfortable working environment. Over the next few months, following

a monitoring phase, the start-up phase will begin, first in a semiautomated regime and then in a totally automated way, thus completing the implementation of the new manufacturing plant.

Le aspettative per quanto concerne la capacità produttiva si confermano molto soddisfacenti aprendo così interessanti possibilità di sviluppo per il futuro. Anche la produttività avrà ampi margini di miglioramento: la progettazione dell'impianto inteso come componenti meccaniche,

elettriche e di automazione è resa efficace da un software di gestione che assicura l'ottimizzazione delle risorse e una costanza di ripetitività delle lavorazioni. I nuovi lay-out dei reparti confezionamento, completamente automatizzati, rappresentano una grande innovazione



e rendono l'ambiente di lavoro moderno, funzionale e confortevole. Nell'arco dei prossimi mesi, terminate le fasi di montaggio, inizieranno le fasi di avvio, dapprima in modalità semiautomatica e successivamente in totale automazione completando così l'implementazione della nuova realtà produttiva.





CASA

EDILIZIA

Architecture & Deco

Tecnologie innovative e soluzioni all'avanguardia per l'edilizia storica e moderna: questa la risposta del Gruppo Boero alle esigenze dei professionisti del colore

Gli intonaci degli edifici sono aggrediti da inquinanti che sono la causa del progressivo deterioramento delle facciate. Il Gruppo Boero ha studiato e messo a punto, dopo approfondite ricerche, test di laboratorio e esperienze sul campo, una

Plasterwork on buildings is constantly attacked by polluting agents, which are the root cause of progressive deterioration of all façades. Following in-depth research, laboratory tests and field trials, the Boero Group has studied and perfected a complete range of products for external surfaces that are extremely vapour permeable, have excellent water resistance properties and a great resistance to weathering, in addition to providing an appearance that is similar to the one of lime-based paint products. In particular, the Boero Group's new products, which incorporate APS technology, a low alkaline polysilicate, can be applied to any wall surface, including those already painted with synthetic

gamma completa di prodotti per esterni caratterizzati da elevata permeabilità al vapore, ottima idrorepellenza e una valida resistenza agli agenti atmosferici, oltre a conferire un aspetto analogo alle tinteggiature a calce. In particolare i nuovi prodotti

products. This is the reason why these new products are the ideal solution for renovating old buildings but also for the modern construction industry. Among the most recent projects carried out by the Boero Group are the Milan-Rho Exhibition Centre, the former Bread Oven in Bologna, now the new Modern Art Gallery, and the Student Halls of Residence in Genoa.



del Gruppo Boero, che utilizzano tecnologia APS, il polisilicato a bassa alcalinità, possono essere applicati su ogni supporto murario, compresi quelli trattati in precedenza con pitture sintetiche: rappresentano perciò la risposta ideale sia nel

Innovative technology and hi-tech solutions for modern and historic buildings. This is the Boero Group's answer to the requirements of colour professionals

restauro degli edifici antichi sia nell'edilizia moderna. Tra le recenti realizzazioni del Gruppo Boero la Nuova Fiera di Milano-Rho, l'ex Forno del Pane di Bologna, Nuova Galleria d'Arte Moderna, e la Casa dello Studente di Genova.



Colour Projects for Italian Cities

I PROGETTI COLORE PER LE CITTÀ D'ITALIA

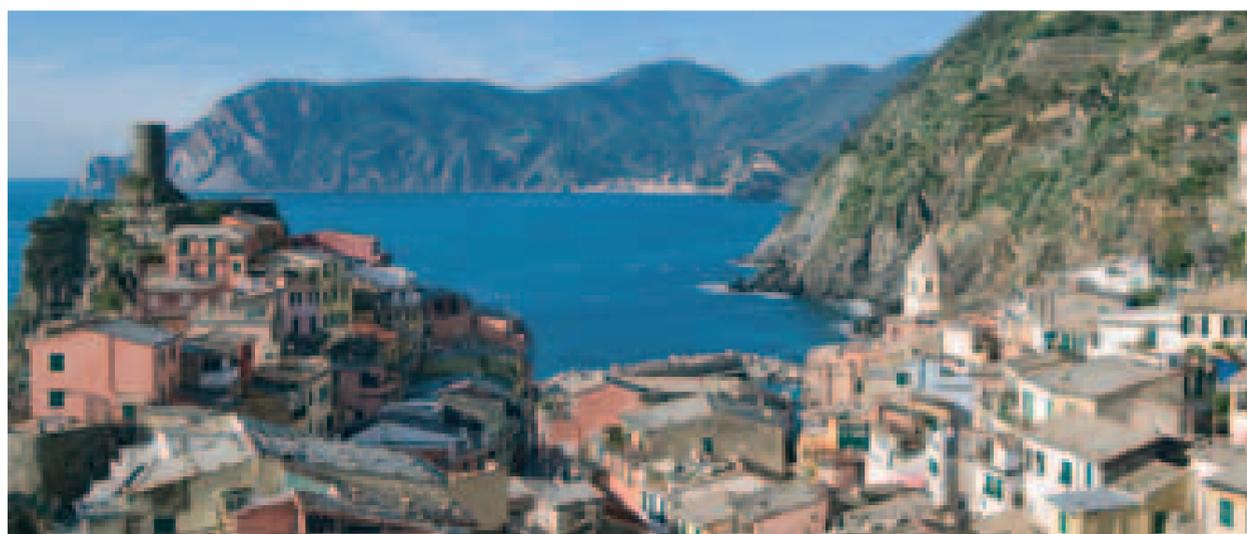
La collaborazione ormai in atto da diversi anni con le Amministrazioni Comunali di molte Città italiane si è concretizzata nell'affiancamento e nel supporto ai professionisti incaricati nella stesura dei Progetti Colore.

Ad oggi sono state attivate oltre settanta collaborazioni con altrettante città che hanno scelto, per la riqualificazione dei loro Centri Storici, la metodologia e la tecnologia messe a disposizione dal Gruppo Boero.

IL GRUPPO BOERO PER LE CINQUE TERRE

Il Progetto Colore per il recupero edilizio di una delle zone più belle del mondo, dichiarato Patrimonio dell'Umanità dall'Unesco, è l'ultima prestigiosa realizzazione firmata dal Gruppo Boero. Cinque cartelle colori per le Cinque Terre più belle del mondo. Questo il risultato che, dopo anni di intenso lavoro da parte dei professionisti incaricati e dei tecnici del Gruppo Boero, è a disposizione

degli Enti, dei proprietari delle abitazioni, delle imprese e dei professionisti del recupero edilizio. Le cinque brochure/ cartelle colori, riportano in maniera riassuntiva le diverse tematiche che compongono ogni singolo Progetto e costituiscono un indispensabile strumento per chi voglia operare correttamente nel restauro edilizio dei borghi di Monterosso, Riomaggiore e Vernazza.



Boero Group is strongly tied to the renovation of Italy's most beautiful locations through Colour Projects. The latest prestigious project is dedicated to the Cinque Terre

Città a Colori		
Le città che hanno scelto il Gruppo Boero		
The towns that chose the Boero Group		
Alatri	Giugliano in Campania	San Biagio della Cima
Altare	Gravina in Puglia	San Giorgio a Cremano
Atrani	Imperia	San Salvatore Monferrato
Bergeggi	Ischia	Sant'Agata de' Goti
Bogliasco	Isola del Cantone	Santa Margherita Ligure
Calice Ligure	Latina	Santa Marina
Camogli	Lavagna	Serra Riccò
Capaccio Paestum	Meta	Sestri Levante
Capri	Millesimo	Soave
Casamarciano	Modica	Soldano
Castelluccio	Montefalcione	Sori
Cavallino	Monterosso al Mare	Torraca
Cerreto Sannita	Montesarchio	Varazze
Cervino	Montoro Inferiore	Venosa
Cicagna	Orco Feglino	Vernazza
Cinque Terre	Pigna	Vezzi Portio
Progetto del Colore	Policastro	Via San Lorenzo (Genova)
Crocefieschi	Portici	Via del Campo (Genova)
Dolceaqua	Positano	Via Pia (Savona)
Finale Ligure	Ragusa	Vico Equense
Fiuggi	Riomaggiore	Zoagli
Forio d'Ischia	Riva Ligure	Zuccarello



BOERO GROUP SUPPORTS THE CINQUE TERRE

The Colour Project for the renovation of old buildings in one of the most beautiful areas in the world, declared a Unesco World Heritage site, is the latest prestigious project carried out by the Boero Group. Five colour folders have been created, one for each of the most beautiful Cinque Terre in the world. This result comes after years of intense work on behalf of appointed professionals and Boero

Group technicians, and is now available to local authorities, home owners, businesses and professionals operating in the building and renovation sector. The five brochures/ colour folders summarize the different themes that make up each single Project and will be an invaluable tool for those who wish to carry out correct renovation works in the villages of Monterosso, Riomaggiore and Vernazza.

The long standing partnership with the local authorities of many Italian Municipalities was put into effect through co-operation with and support for all professionals involved in drafting Colour Projects. To date over 70 projects have been initiated with as many towns, who have all chosen the methodology and technology offered by the Boero Group to upgrade their historical centres.



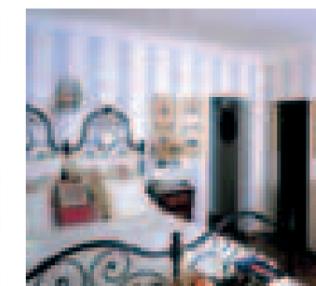
PROTAGONISTI DELLE NUOVE TENDENZE DELL'ARCHITETTURA D'INTERNI



Boero Group products for internal decoration are expressly thought of for creative interior design professionals

New Trendsetters in Interior Design

I decorativi da interni del Gruppo Boero sono studiati per le ambientazioni creative dei professionisti del colore



Created with innovative formulations and a large range of colours and hues, ideal for coordinating with both antique and modern furnishing, the new Boero Group products provide chromatic effects and decorative finishes of the

at the CAD08 CasaDecor exhibition in September 2008, over 10,000 visitors admired the splendid arrangements and striking settings created within Palazzo Villa in San Carlo square by architects and designers from all over the

Realizzati con formule innovative e in una vasta gamma di colori e tonalità, abbinabili quindi agli arredi antichi e moderni, i nuovi prodotti del Gruppo Boero consentono di ottenere effetti cromatici e finiture decorative di altissima qualità. A settembre 2008 a CAD08, CasaDecor

Torino, oltre 10.000 visitatori hanno potuto ammirare a Torino, Capitale Mondiale del design 2008, gli splendidi allestimenti e le suggestive ambientazioni create a Palazzo Villa in piazza San Carlo, da architetti e designer di tutto il mondo che hanno utilizzato esclusivamente i prodotti del Gruppo Boero.



highest quality. In Turin, World Capital of Design for 2008,

world, using only Boero Group products.





Tutte le novità del 2008

Sempre più indirizzato ad essere il partner ideale per il professionista, grazie ad una gamma completa di prodotti di qualità per esterni ed interni, il brand **BOERO** ha presentato nel corso del 2008 il nuovo prodotto **Cartun**, idropittura per interni specifica per cartongesso, a base di polimeri acrilici in emulsione. A completamento della gamma per esterni **Acrilox**, finitura a base di resine acrisilossaniche, prodotto caratterizzato oltre che da elevata permeabilità al vapore, buona idrorepellenza e resistenza agli agenti atmosferici, da ottimo potere riempitivo e uniformante: maschera cioè le eventuali imperfezioni del supporto.

Il brand **ATTIVA** ha introdotto la linea di prodotti a spessore, disponibili in due granulometrie, 1.0 e 1.5: 0.

New Entries in 2008

*Ever more dedicated to being the ideal partner for professionals, thanks to a complete range of quality products for external and internal surfaces, in 2008 the **BOERO** brand introduced a new product, **Cartun**, a water-based indoor paint especially designed for plasterboard, with an emulsified acrylic polymer base. To complete the outdoor range, **Acrilox** was introduced, a finishing coat with an acrylsiloxane resin base that is extremely vapour permeable, provides excellent resistance to water and weathering, and has great filling and smoothing properties to ensure complete coverage of any imperfections in the surface.*



*The **ATTIVA** brand introduced a range of high-build products, available in two different textures, 1.0 and 1.5: 0. **Acrilat Intonachino**, **Silat Intonachino** and **Silikat Intonachino** are all products from the Façades line and have a dedicated colour folder showing the different finishes and textures.*



For professional interior decorators, Attiva created a colour booklet with its new colour collection "Strong Chromatic Emotions", a selection of 104 intense colours created in order to extend the range through the most requested colours currently available.

Also during 2008 a new internet site was created, with a bright and pleasant graphic design, very user-friendly, and with a complete range of technical information. A graphic restyling of all colour folders was also carried out, using a

Acrilat Intonachino, **Silat Intonachino** e **Silikat Intonachino** sono prodotti della Linea Sistemi per Facciate e sono presentato con una cartella dedicata in cui si evidenziano le diverse finiture e granulometrie.

Per i professionisti della decorazione d'interni Attiva ha creato una mazzetta con la nuova collezione colore "Forti Emozioni Cromatiche", una selezione di 104 tinte intense studiate per ampliare le possibilità di scelta nelle gamme cromatiche oggi più richieste.

Sempre nel corso del 2008 sono stati realizzati il nuovo sito internet, caratterizzato da una linea grafica vivace e piacevole oltrechè da facilità d'uso e completezza di informazioni tecniche, e il restyling grafico delle cartelle colori, in linea coordinata con tutto il materiale di comunicazione del brand.

ROVER, come sempre in prima linea per i prodotti ecologici, ha creato un nuovo "head": "Innovativi per tradizione" che d'ora in avanti accompagnerà tutte le comunicazioni del brand.

Inoltre su tutta la linea Rover è stato realizzato un nuovo packaging, caratterizzato da una maggiore leggibilità e da un'ottima piacevolezza grafica.

Azalea è la nuova idropittura per interni dotata di buona lavabilità, alta permeabilità, buona copertura ed elevato punto di bianco. L'insieme di tutte queste caratteristiche la rendono una pittura di alta qualità adatta a più tipologie di ambienti, da camere e saloni, a bagni e cucine. Nella Linea Smalti è stato formulato il nuovo smalto all'acqua opaco per muri **Jasmine**, indicato per quegli ambienti dove è necessario intervenire con frequenza con lavaggi perché esposti a costante usura come scuole, ospedali, uffici. Adatto per applicazioni in interno, inodore, è un prodotto certificato dall'Università del Sacro Cuore di Piacenza per la verniciatura di ambienti con presenza di alimenti.

design coordinated with all other communication tools pertaining to this brand.

ROVER, as always at the forefront of environmentally friendly products, created a new head, "Innovative by Tradition", which from now on will be on all brand communications. Furthermore, new packaging was created for the entire Rover line, with better readability and an excellent and pleasant graphic design.

Azalea is a new water-based paint for interiors that can be easily cleaned, has high permeability, good coverage and is a very bright shade of white. All of these characteristics together make this a high-quality paint to be used in many different



areas, from bedrooms and living rooms to bathrooms and kitchens.

In the enamels range, a new water-based opaque finishing enamel product for walls has been formulated, **Jasmine**, particularly useful in those environments where frequent cleaning is requested, such as schools, hospitals, offices. Ideal for interior application and completely odourless, the product is certified by the Sacro Cuore University in Piacenza for use in all environments where food is produced or served.



YACHTING



YACHTING
Veneziani



60 superyachts hanno scelto nel 2008 i prodotti del Gruppo Boero

Leader in Italia e presente in oltre trenta Paesi nei cinque continenti, la divisione Yachting del Gruppo Boero è in grado di offrire una gamma tra le più complete al mondo, con prodotti di alto pregio e dalle elevatissime prestazioni: antivegetative, smalti, vernici per legno, primers, fondi, stucchi high-build ultraleggeri, resine e cicli antiosmosi. Tre sono i marchi indirizzati alle diverse realtà della nautica,

dalla nuova costruzione alla manutenzione: Boero YachtCoatings, prestigiosa gamma per la nautica da diporto con una forte caratterizzazione per i superyachts, Veneziani, storico brand triestino noto a tutti i diportisti da oltre 145 anni e Attiva Marine, il più giovane dei marchi con una gamma completa e di alta qualità. I prodotti sono stati scelti dai più importanti cantieri di tutto il mondo, che a oggi hanno

protetto e abbellito oltre 600 superyachts (60 nel solo 2008) grazie alla ultratrentennale esperienza del Gruppo in campo nautico e utilizzando cicli di pitturazione tra i più tecnologicamente avanzati. Nel 2009, a seguito degli investimenti in opere di adattamento impiantistico, lo stabilimento di Pozzolo Formigaro (AL) è diventato il nuovo polo di realizzazione dei prodotti "mare". Aver

concentrato in questo sito la gamma completa per il navale e lo yachting consentirà una risposta ancor più pronta e specializzata alle richieste e alle esigenze dei cantieri. Sempre nel 2009, è stata ultimata la ricollocazione del Centro di Ricerca e Sviluppo del Gruppo, nei nuovissimi locali di via Col (Genova), che accolgono ora 50 tecnici in una struttura all'avanguardia nel settore per locali e attrezzature.



60 superyachts opted for Boero Group products in 2008

Market leader in Italy and present in over thirty countries in all five continents, the Boero Group Yachting division offers one of the world's most complete ranges of top-level and high-performance products such as antifouling paints, enamels, wood varnishes, primers, undercoats, ultra-light high-build fillers, resins and anti-osmosis systems. Three brands are available to meet all specific yacht needs, from new building to refitting

and maintenance: Boero YachtCoatings - a prestigious range dedicated to pleasure boats, with a specialised line for superyachts, Veneziani - the historical brand from Trieste, renowned among all yacht owners for over 145 years, and Attiva Marine - the latest addition in the brand family, with a complete and high-quality product range. Boero Group products have been chosen by the most established

shipyards in the world who, to date, protected and enhanced over 600 superyachts (60 in 2008 alone) making use of the Group's thirty plus years of experience in the yachting sector and of its paint processes, which are among the most technologically advanced. In 2009, following investments for plant adaptation work, the Pozzolo Formigaro factory became the new manufacturing centre for all "marine" products.

Having concentrated the complete range of marine and yacht products in this factory will ensure an even faster and specialised response to shipyards' needs and requests. Also in 2009 the transfer of the R&D Centre to the brand new premises in Via Col (Genoa) was completed. 50 technicians and researchers work in this state-of-the-art facility with the most technologically advanced equipment.

OVER 600 SUPERYACHTS, MORE THAN 500.000 M² OF PROTECTION AND BEAUTY

CHALLENGER HIGH SOLID POLYACRYLIC TOPCOAT
MORE THAN 2.000 COLOURS INCLUDING METALLICS,
GLOSSY, MATT, PEARLESCENT AND SPECIAL EFFECTS

www.gruppoboero.it
178 YEARS

ITALY / EUROPE
+39 010 5500 217
yacboero@boero.it

USA
+ 1 954 5912 870
bryananger@aol.com

FRANCE
+ 33 4 92 389088
boero.france@boeroyachtpaint.com

NEW ZEALAND
+ 64 7 541 1221
ricky.collins@altexcoatings.co.nz

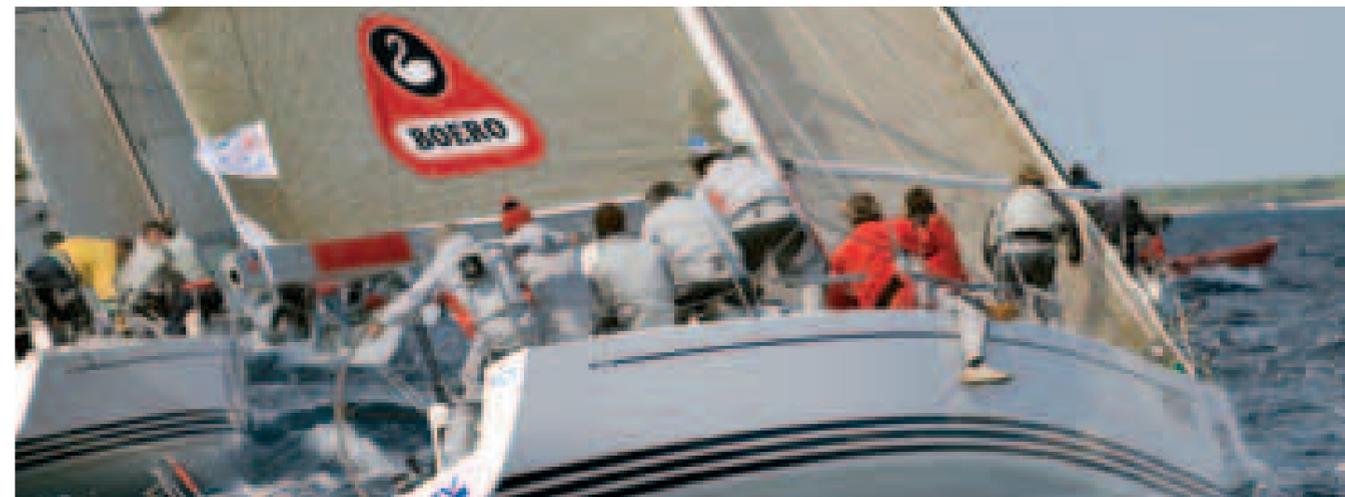
www.boeroyachting.com



YachtCoatings

SUPERYACHT

img@boero.it
media@boero.it



La Qualità nel rispetto dell'Ambiente

Da sempre impegnato a cercare nuove soluzioni per la realizzazione di prodotti vernicianti a basso impatto ambientale, il Gruppo Boero ha arricchito la gamma per lo yachting con una serie di prodotti eco-compatibili per la protezione completa dell'imbarcazione.

Fiore all'occhiello del nuovo Laboratorio di Ricerca e Sviluppo di Genova è la formulazione dello smalto **Challenger Hi-Solid a basso V.O.C.**, una vera svolta nelle finiture: è uno smalto poliaccrilico ad "alto solido" e a "basso V.O.C.", le cui caratteristiche intrinseche permettono la riproduzione di una gamma di colori pressoché infinita e consentono la lucidatura delle superfici trattate.

Challenger Hi-Solid a basso V.O.C. è già stato utilizzato per la finitura di oltre 60 prestigiose imbarcazioni.

Nell'ultimo biennio la gamma è stata arricchita con ulteriori nuovi prodotti eco-compatibili che rispettano la salute e l'ambiente:

- antivegetative all'acqua esenti da rame e con biocidi biodegradabili al 100% in poche ore;
- prodotti per la cosmesi dell'imbarcazione completamente biodegradabili in 28 giorni;
- stucco epossidico esente da solvente ottimizzato per il processo automatizzato di stuccatura dei megayacht.

Quality and Care for the Environment

Always striving to find new solutions for the creation of low environmental impact paint products, the Boero Group has further enriched its yacht line with a series of eco-friendly products for complete boat protection.

The flagship product from the new R&D Laboratory in Genoa is the formulation of the **Challenger Hi-Solid Low-VOC enamel**, a real turning point in finishing coats. Thanks to the inherent properties of this polyacrylic, high-solid and low-VOC enamel, a nearly endless range of colours can be reproduced and the treated surfaces can be polished.

Challenger Hi-Solid Low-VOC has already been used on over 60 prestigious boats.

During the past two years other new eco-friendly products that safeguard both health and environment were added to this range:

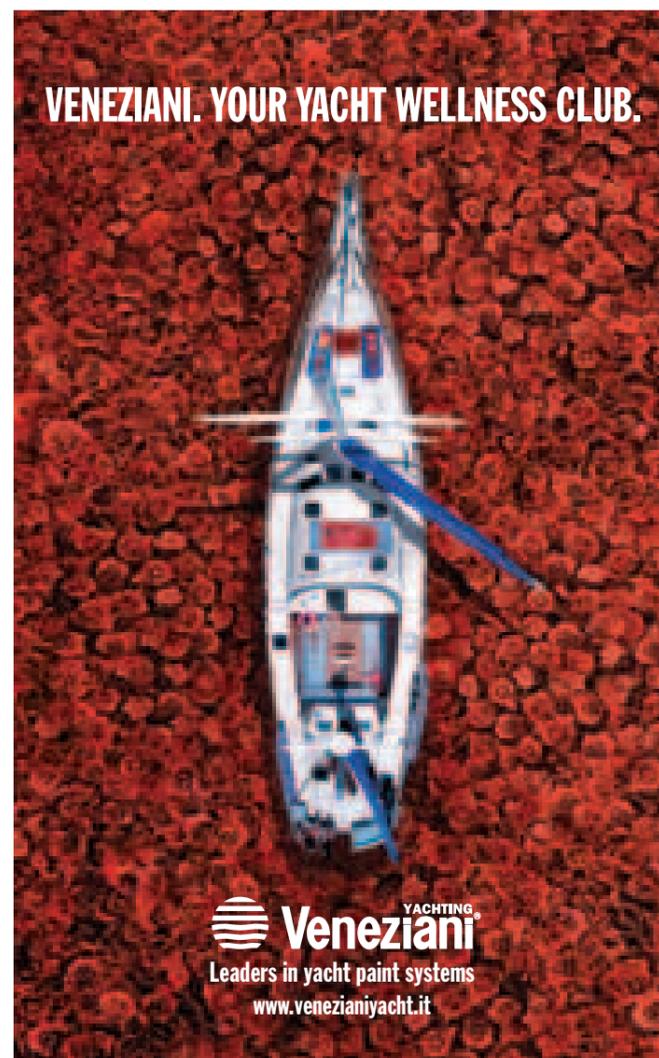
- Copper-free water-based antifouling products with biocides that are 100% biodegradable in just a few hours;
- Cosmetic boat finishes that are completely biodegradable in 28 days;
- Solvent-free epoxy filler optimised for completely automated work processes on superyachts.

I prodotti per il benessere della barca

Anche nel 2008 la Veneziani Yachting ha confermato la sua partecipazione ai più importanti Saloni Nautici Internazionali, presentando la gamma delle antivegetative **Speedy Carbonium**, che da molti anni è un punto di riferimento per i velisti che vogliono il massimo delle prestazioni, arricchita di nuove tonalità. Il tutto nello stile Veneziani. *Your Yacht Wellness Club*.

Continua il successo anche per gli altri prodotti distribuiti:

- le finiture della **Linea Sterling**, una gamma di rivestimenti poliuretanicici con alte performance di brillantezza, ritenzione della tinta e resistenza fino a tre volte più a lungo rispetto alle normali vernici;
- sistemi **Hi-Tech Durepox**, la scelta dei campioni della Coppa America; nel 2007 durante la Louis Vuitton Cup è stato utilizzato in carena, albero e boma, da sette Team su dodici partecipanti.



Products for the wellness of your boat

In 2008 Veneziani Yachting again confirmed its participation in the most important International Boat Shows, presenting the **Speedy Carbonium** range of antifouling products in new colours, a brand which for many years has been a clear reference point for yachtsmen who aim at the best possible performances. All of this in perfect Veneziani style. *Your Yacht Wellness Club*. The success story also continues for the other products currently distributed:

- **Sterling Line** finish coats, a range of polyurethane coatings with high performances in maintaining gloss, colour and resistance up to three times longer than usual products;
- **Hi-Tech Durepox** schemes, the choice of the America's Cup champions. In 2007 seven out of the twelve teams participating in the Louis Vuitton Cup used this product on the hull, mast and boom.

Attiva Marine colora il mare

Attiva Marine, azienda da molti anni impegnata nella produzione di antivegetative e smalti per la nautica da diporto e presente ai principali saloni nazionali e internazionali, fa del colore il suo punto di forza. Nel corso del 2008, al 48° Salone Nautico Internazionale di Genova, ha presentato la nuova gamma di colori delle antivegetative **Tropical**, con ossido di rame a matrice dura e di media protezione, da quest'anno anche azzurro, nero e blu, e ha in serbo altri ampliamenti dei colori delle antivegetative **Drake** e **Professional AFP** e del **Marine Primer**.

Completa la gamma lo smalto **Viva**, bicomponente poliuretanicico di ottima qualità molto usato per la sua possibilità di personalizzazione facile e pratica, anche "fai da te".

Attiva Marine da due anni "colora" *Vento di Sardegna*, la barca a vela vincitrice delle ultime due edizioni della regata *Roma per 2* e detentrica del nuovo record della *Ventotene-Cartagine*.

Attiva Marine colours the sea

Attiva Marine, a company that for many years has been involved in the manufacture of antifouling products and enamels for pleasure boats and has always been present at the main national and international boat shows, has made colour its strong point.

*During 2008, at the 48th edition of the International Boat Show in Genoa, it introduced a new range of colours for its antifouling products, **Tropical**, with copper oxide in a hard matrix and medium protection, now also available in light blue, black and blue. It also plans to extend its **Drake** and **Professional AFP** range of antifouling products and **Marine Primer** with yet more colours.*

*The range also includes the **Viva** enamel, a two-pack polyurethane enamel of the highest quality, a very popular product that is easy to use, practical and ideal for DIY projects. For the past two years Attiva Marine has "coloured" *Vento di Sardegna*, the sailing boat that won the last two editions of the *Roma per 2* regatta and is the current record holder for the *Ventotene-Carthage* race.*





Navale Marine



BOAT

Know-how
Chugoku
e esperienza
Boero.
Questa
la chiave
del successo
di Boat

Boat società a capitale interamente italiano partecipata al 100% dal Gruppo Boero, è licenziataria esclusiva per Italia e Algeria di Chugoku Marine Paints del Gruppo Mitsubishi, che opera dal 1917 nel campo delle pitture navali ed è per fatturato la seconda azienda del settore nel mondo. Chugoku, avvalendosi anche dell'esperienza del Gruppo Boero ha sviluppato tecnologie innovative in grado di ottenere le migliori prestazioni anticorrosive e antivegetative nel rispetto della protezione dell'ambiente.

Boat, a company financed entirely by Italian capital and 100% owned by the Boero Group, is exclusive licensee for Italy and Algeria of Chugoku Marine Paints, part of the Mitsubishi Group. The latter has been operating in the marine paint business since 1917 and is the second company in the world by turnover in the marine paint sector. Chugoku, also with the help of the Boero Group's experience, developed innovative technologies and thus obtained excellent anticorrosive and antifouling

Chugoku know-how and Boero experience. This is Boat's key to success

performances, while respecting the environment. During 2008, of all the new ships coated with Boat products built by Genoa's Fincantieri shipyards, we can mention Carnival





CHUGOKU E BOAT: LA COLLABORAZIONE CONTINUA
CHUGOKU AND BOAT - AN ONGOING PARTNERSHIP

Boat S.p.A. e Chugoku Marine Paints Ltd. hanno firmato l'accordo che, con durata decennale, prevede il rinnovo della concessione in esclusiva per il mercato italiano della licenza per la produzione e vendita delle pitture navali della multinazionale giapponese

Questo accordo consente tra l'altro a Boat di avvalersi direttamente della rete distributiva di Chugoku Marine Paints presente in tutti i continenti e in tutti i principali porti.

Boat S.p.A. and Chugoku Marine Paints Ltd. signed a ten-year agreement renewing the exclusive licence for the Italian market to manufacture and sell marine paints of the Japanese multinational company

This agreement also allows Boat to make direct use of Chugoku Marine Paints' distribution network in all continents and all major ports.



Nel corso del 2008 tra le nuove costruzioni che hanno utilizzato i prodotti Boat nei cantieri Fincantieri di Genova citiamo la Carnival Splendor, ammiraglia della flotta della Carnival Cruises con le sue 113.300 tonnellate di stazza lorda. Hanno utilizzato prodotti Boat anche il rimorchiatore d'alto mare AH Liguria del Gruppo Finarge realizzato nei cantieri di Riva Trigoso mentre dai cantieri di Marghera e Genova

hanno preso il mare a maggio del 2009 la Costa Luminosa e la Costa Pacifica. In manutenzione la Costa Serena ha utilizzato **Bioclean HB** antivegetativa siliconica esente da biocidi, uno dei prodotti più avanzati per la protezione della carena che, diminuendo la resistenza superficiale sull'acqua favorisce a parità di prestazioni la riduzione dei consumi e consente una maggior durata dell'intervallo di bacino.

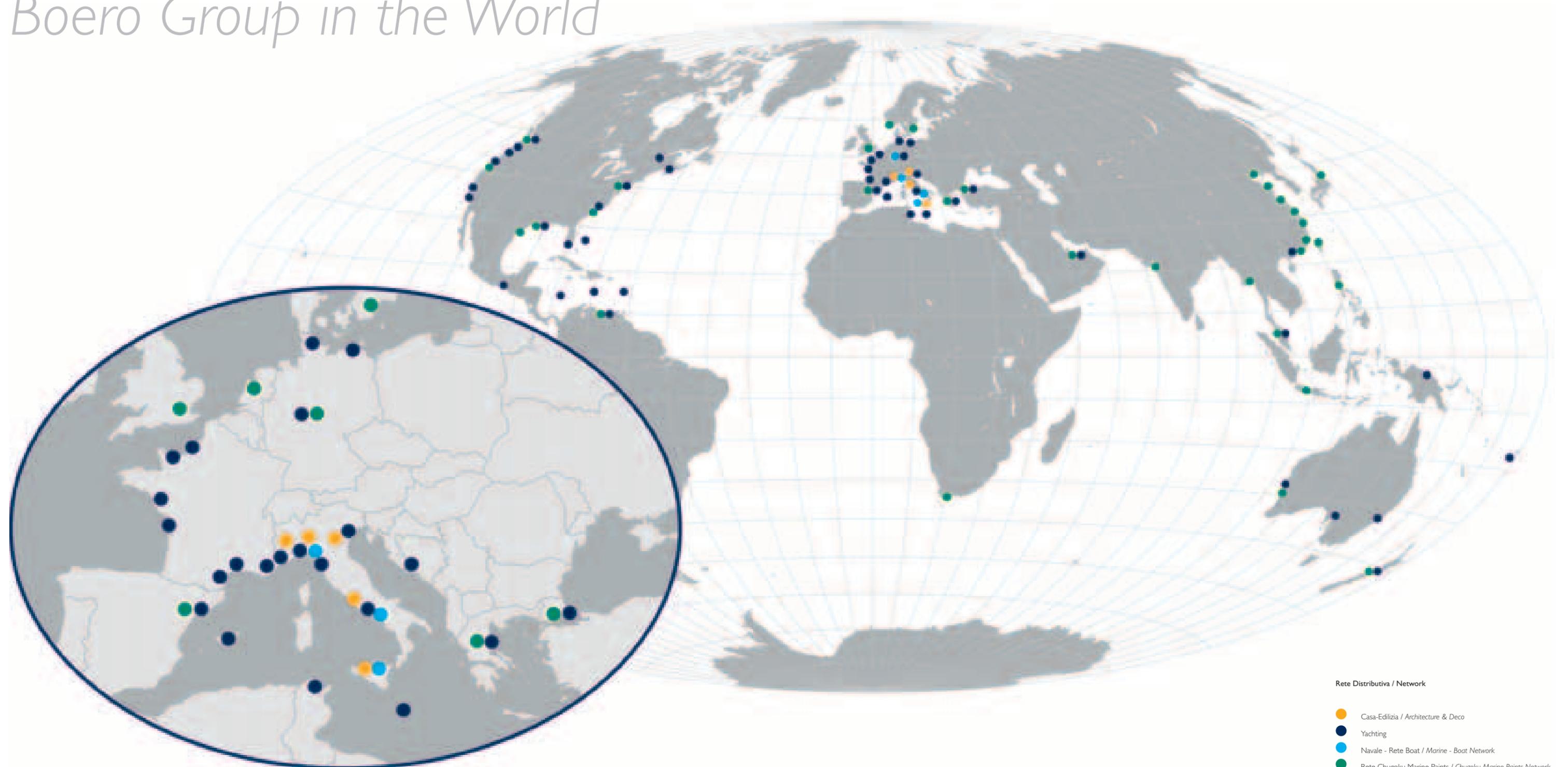


Splendor, the 113,300 GRT. Carnival Cruise Lines flagship Boat products were also used on the deep-sea anchor handling tug supply vessel AH Liguria owned by the Finarge Group and built in the Riva Trigoso shipyard, as well as on Costa Luminosa and Costa Pacifica, which sailed to the sea from the Marghera and Genoa shipyards in May 2009.

*During maintenance, Costa Serena's hull was coated with **Bioclean HB**, a biocide-free silicone foul release product that is one of the most advanced in terms of hull protection. It decreases fuel consumption by reducing hull drag, while keeping the same performance levels, and also allows for extended docking intervals.*

IL GRUPPO BOERO NEL MONDO

Boero Group in the World





ESTRATTI DI BILANCIO 2008

Summary of Financial Statements

Stato Patrimoniale Consolidato - Attivo

Consolidated Balance Sheet - Assets

Migliaia di euro/Thousands of euro

	2008	2007	Differenze Variance
ATTIVITÀ NON CORRENTI NON CURRENT ASSETS			
Immobilizzazioni immateriali/ <i>Intangible assets</i>	8.453	8.693	(240)
Immobilizzazioni materiali/ <i>Tangible assets</i>	41.973	18.807	23.166
Immobilizzazioni finanziarie/ <i>Investments and other financial assets</i>	96	81	15
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto/ <i>Investments accounted for using the equity method</i>	0	0	0
Imposte anticipate/ <i>Prepaid tax</i>	2.173	1.434	739
Totale attività non correnti / Total non current assets	52.695	29.015	23.680
ATTIVITÀ CORRENTI CURRENT ASSETS			
Rimanenze/ <i>Inventories</i>	17.967	15.838	2.129
Crediti commerciali/ <i>Trade receivables</i>	58.454	56.110	2.344
Altri crediti e risconti/ <i>Other receivables</i>	1.561	1.379	182
Verso altri/ <i>Others</i>	1.222	1.049	173
Risconti attivi/ <i>Prepaid expenses</i>	339	330	9
Crediti Tributarî/ <i>Current tax receivables</i>	2.512	214	2.298
Disponibilità liquide/ <i>Cash and cash equivalents</i>	1.022	1.148	(126)
Totale attività correnti / Total current assets	81.516	74.689	6.827
Attività destinate alla vendita / <i>Assets held for sales</i>	0	0	0
TOTALE ATTIVO TOTAL ASSETS	134.211	103.704	30.507

Stato Patrimoniale Consolidato - Patrimonio Netto e Passivo

Consolidated Balance Sheet - Equity and Liabilities

Migliaia di euro/Thousands of euro

	2008	2007	Differenze Variance
PATRIMONIO NETTO SHAREHOLDERS' EQUITY			
Di spettanza del Gruppo / Of the Group	53.196	49.825	3.371
Capitale sociale/ <i>Share capital</i>	11.285	11.285	0
(Azioni proprie)/(<i>Own shares</i>)	(790)	(790)	0
Riserva Legale/ <i>Legal reserve</i>	2.141	1.813	328
Altre riserve di utili/ <i>Other reserves</i>	30.037	25.506	4.531
Riserva da differenze di traduzione/ <i>Conversion reserve</i>	(3)	(3)	0
Utili (Perdite) a nuovo/ <i>Retained earnings (losses)</i>	5.444	4.631	813
Utile (perdita) dell'esercizio/ <i>Net income (loss) of the period</i>	5.082	7.383	(2.301)
Di spettanza di terzi / Minority interests	0	2	(2)
Totale Patrimonio Netto / Total shareholders' equity	53.196	49.827	3.369
PASSIVITÀ NON CORRENTI NON CURRENT LIABILITIES			
Fondi non correnti/ <i>Non current provisions</i>	5.776	5.586	190
Trattamento di fine rapporto/ <i>Employee benefits</i>	3.300	3.760	(460)
Altri fondi/ <i>Other provisions</i>	2.476	1.826	650
Fondo per imposte differite/ <i>Deferred tax liabilities</i>	1.863	1.811	52
Debiti finanziari verso banche/ <i>Long term bank loans</i>	18.261	1.896	16.365
Totale passività non correnti / Total non current liabilities	25.900	9.293	16.607
PASSIVITÀ CORRENTI CURRENT LIABILITIES			
Debiti commerciali/ <i>Trade payables</i>	28.447	25.937	2.510
Altri debiti e risconti/ <i>Other payables</i>	7.430	7.563	(133)
Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale/ <i>Social security payables</i>	1.325	1.298	27
Altri debiti/ <i>Other payables</i>	6.100	6.253	(153)
Risconti passivi/ <i>Deferred income</i>	5	12	(7)
Debiti tributari/ <i>Tax payables</i>	861	1.437	(576)
Altri fondi correnti/ <i>Other current provisions</i>	2.921	1.330	1.591
Debiti finanziari verso banche/ <i>Bank loans</i>	15.456	8.317	7.139
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI TOTAL CURRENT LIABILITIES	55.115	44.584	10.531
Passività destinate alla vendita / <i>Liabilities held for sale</i>	0	0	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	134.211	103.704	30.507

Conto Economico Consolidato

Consolidated Income Statement

Migliaia di euro/Thousands of euro

	2008	2007	Differenze Variance
RICAVI OPERATIVI OPERATING INCOME	127.733	126.182	1.551
Ricavi delle vendite e delle prestazioni/Sales	126.977	124.883	2.094
Altri ricavi operativi/Other operating income	756	1.299	(543)
COSTI OPERATIVI OPERATING COSTS	117.602	112.429	5.173
Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze/Purchases	54.185	54.241	(56)
Costi per servizi/External services	33.270	30.617	2.653
Locazioni e noleggi/Rental expenses	2.332	2.146	186
Altri costi operativi/Other operating costs	1.005	1.256	(251)
Costo del personale/Personnel costs	20.336	20.273	63
Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni/Depreciation and amortization	2.737	3.109	(372)
Svalutazione crediti/Provision for bad debts	673	412	261
Altri accantonamenti/Other provisions	3.064	375	2.689
RISULTATO OPERATIVO OPERATING RESULT	10.131	13.753	(3.622)
Proventi finanziari/Financial income	347	228	119
Oneri finanziari/Financial expenses	(1.390)	(662)	(728)
Rivalutazioni (svalutazioni) di partecipazioni/Financial assets revaluations (devaluations)	(34)	0	(34)
Totale gestione finanziaria / Financial income (expenses)	(1.077)	(434)	(643)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE RESULT BEFORE TAXES	9.054	13.319	(4.265)
Imposte / Income taxes	(3.972)	(5.979)	2.007
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO NET RESULT OF THE GROUP	5.082	7.340	(2.258)
Interessi di minoranza / Minority interests	0	(43)	43
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO NET PROFIT (LOSS) OF THE PERIOD	5.082	7.383	(2.301)
UTILE PER AZIONE ORDINARIA (EURO) EARNING PER COMMON SHARE (EURO)	1,19	1,72	

Rendiconto Finanziario Consolidato

Consolidated Statement of Cash Flows

Migliaia di euro/Thousands of euro

	2008	2007
FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALLA GESTIONE OPERATIVA CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES	4.569	9.542
Risultato ante imposte/Result before taxes	9.054	13.319
Ammortamenti e svalutazioni/Amortization and depreciation	2.737	3.109
Oneri (proventi) finanziari netti a conto economico/Net financial income (expenses)	1.077	434
Variazione dei crediti del circolante/Change in working capital receivables	(4.824)	(3.737)
Variazione dei debiti/Change in payables	3.782	4.411
Variazione netta delle attività (fondi) per imposte anticipate (differite)/ Net change in prepaid taxes and deferred tax liabilities	(687)	17
Variazione del magazzino/Change in inventories	(2.129)	(679)
Variazione netta dei fondi/Net change in provisions	1.781	(454)
Interessi passivi pagati/Payments of interests	(379)	(322)
Interessi percepiti/Collections of interests	219	142
Utili (perdite) su cambi/Conversion gain (losses)	(109)	0
Imposte sul reddito pagate/Payments of income taxes	(6.640)	(6.895)
Imposte anticipate (differite)/Prepaid taxes (deferred)	687	197
FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTMENT ACTIVITIES	(25.712)	(5.242)
Investimento in Immobilizzazioni materiali e immateriali/Tangible and intangible assets	(25.764)	(5.479)
Valore netto delle Immobilizzazioni cedute/Proceeds from sales of tangible assets	101	219
Acquisto partecipazioni/Financial assets	(15)	0
Capitale sociale di terzi/Minority share capital	0	45
Svalutazione partecipazioni/Financial assets devaluations	(34)	0
Variazione dei crediti finanziari e altre attività finanziarie/Change in other financial assets	0	(27)
FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES	21.017	(4.411)
Dividendi pagati agli Azionisti/Dividends paid	(1.713)	(1.713)
Variazione dei debiti bancari/Change in bank loans	7.139	(4.340)
Accensione finanziamenti bancari/New bank loans	16.365	1.896
Estinzione finanziamenti bancari/Repayment of borrowings	0	0
Interessi passivi su finanziamenti/Borrowing interest expenses	(774)	(254)
FLUSSO GENERATO / (ASSORBITO) NEL PERIODO TOTAL CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(126)	(111)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF PERIOD	1.148	1.259
DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF PERIOD	1.022	1.148

