



Annual Report 2006





1856. Lo sviluppo.

Per necessità di spazio, lo stabilimento viene trasferito in via Vespa. Si sta facendo l'Italia e, dopo un periodo di assestamento, ci si organizza per conquistare nuovi mercati: Napoli, Palermo, Catania. Nel nuovo Stabilimento inizia il processo di macinazione della Biacca.

1856. Development.

The factory is moved to Via Vespa due to lack of working space. Italy is undergoing a phase of growth after a settling-down period and new markets are about to be embarked upon. These are Naples, Palermo and Catania. Milling processes of the white lead are started in the new factory.

1856



1907. Lo stabilimento di Genova San Martino.

Viene costruito il nuovo stabilimento di Genova San Martino, progettato per consentire lo sviluppo dei 50 anni successivi.

1907. The San Martino factory, Genoa.

A new factory is built in San Martino, Genoa. It is built with a 50 year developmental period in mind.

1907

1957. L'Italia del boom.

Come era stato previsto, lo sviluppo della città arriva ai terreni scelti cinquant'anni prima da Filippo: la strada Pedemontana, dovrà collegare il centro con il levante, passerà sulla superficie occupata dai fabbricati del Colorificio. La società Boero deve lasciare l'area e trasferirsi in un nuovo stabilimento in località Molassana, allora estrema periferia di Genova.

1957. Boom-period Italy

As had been predicted, the spread of the city moves into areas which had been picked out 50 years before Filippo was at the helm of the industry. The Pedemontana road which connects up the city centre with the eastern part of the territory passes right through the actual paint factory. As a consequence, Boero is forced to leave the area and moves to new premises in Molassana which at this time is in the outlying part of the city of Genoa.



1957

1989. Nel settore Navale.

Nasce Boat S.p.A. che produce e commercializza pitture nel settore navale e che si avvale anche del know-how e della rete distributiva mondiale Chugoku Marine Paints, appartenente al gruppo giapponese Mitsubishi.

1989. Marine sector.

Boat S.p.A. was born for manufacturing and sales of paints in the marine sector. It makes full use of the know-how and the worldwide distribution network of Chugoku Marine Paints, belonging to the Japanese group Mitsubishi.

1989

1995. Leader nel settore Edilizia e Grande Distribuzione.

Il Gruppo rafforza la propria leadership nel settore Edilizia e Grande Distribuzione, acquisendo la Rover Colori e Vernici S.r.l., specializzata in pitture ecologiche che produce nello stabilimento di Aprilia (LT).

1995. Leader in the Architecture & Deco, D.I.Y. business.

The Group gives greater strength to its leadership in the Architecture & Deco and D.I.Y. industry when it acquires Rover Colori e Vernici S.r.l., specialized in ecological paints manufactured in the Aprilia factory (Latina).



1995

2001. Una nuova acquisizione.

Il Gruppo acquisisce Attiva S.p.A., uno dei primi cinque marchi italiani nel settore casa, con stabilimento a Pozzolo Formigaro (AL).

2001. A new acquisition.

The Group acquires Attiva S.p.A., one of the five most well known Italian brand names in the domestic market, having its factory at Pozzolo Formigaro (Alessandria).

2001



1831

1831. La storia comincia.

Per iniziativa di Bartolomeo Boero nasce a Genova, in via San Nazaro, lo stabilimento Boero per la produzione di Biacca (carbonato di piombo) in polvere. La Biacca in polvere è l'unico pigmento conosciuto e della sua resistenza fanno fede quadri e dipinti antichi di secoli. La macinazione non è ancora in uso ed i verniciatori la impastano con olio di noce servendosi di un rudimentale matterello e di una lastra di marmo, per confezionarla e venderla in panetti. Il sistema adottato per la fabbricazione è lo stesso già in uso nell'antica Roma.

1831. The story begins.

The Boero factory was born in Genoa, Via San Nazaro, thanks to the enterprise of Bartolomeo Boero. It manufactures white lead powder, also known as lead carbonate. White lead powder is the only known pigment, and its enduring qualities make it a well known product for pictures and antique paintings for centuries to come. However, milling processes are not used at this time and paint-makers use to mix it with walnut oil, making use of a rudimentary rolling pin and a marble slab. They would pack the product and sell it in rolls. The system used by this factory is the same as that used in ancient Roman times.



1901

1901. Il cambio di "staffetta".

Alla morte del fondatore, la direzione dell'Azienda viene assunta dal figlio Filippo, il quale inizia il potenziamento dell'attività in ogni settore.

1901. A great change.

After the death of the founder, the management the leadership of the factory passes to the son, Filippo, who wasting no time in improving productive processes in every area of the business activity.

1942

1942. La guerra.

Vengono acquisite nuove aree limitrofe allo stabilimento per poter costruire gli impianti necessari alla produzione di smalti sintetici. Lo stabilimento viene in parte distrutto dagli eventi bellici e, a guerra terminata, ricostruito e potenziato. L'anno successivo muore Filippo e la direzione passa ai figli Bartolomeo (Gigi) e Federico Mario.

1942. War period.

The factory expands into neighboring areas in order for synthetic enamel plants to be built. Parts of the factory are damaged by the bombardments, and at the end of the war the factory is rebuilt and improved. A year later Filippo passes away and the leadership passes the sons Bartolomeo (Gigi) and Federico Mario.



1982

1982. La quotazione in Borsa.

L'evoluzione della produzione e l'incremento del giro di affari esigono una trasformazione strutturale dell'azienda. Essa si verifica sotto la Presidenza di Federico Mario Boero (succeduto al fratello Gigi nel 1965). La Boero Bartolomeo S.p.A. conferisce alla Boero Colori S.r.l. il ramo colorificio trasformandosi in holding, finalizzata alla gestione finanziaria e amministrativa del Gruppo e viene quotata alle borse di Genova e Milano.

1982. Stock Market listing.

The explosion of business and the continuous increase in production require a structural transformation of the company. This came about under the command of Federico Mario Boero (passed on to the brother Gigi in 1965). Boero Bartolomeo S.p.A. is appointed to Boero Colori S.r.l.; the coating factory department is transformed into a holding, finalized in the financial and administrative management of the Group and listed in the Milan and Genoa stock market.



1994

1994. Boero s'insedia oltralpe.

La politica di sviluppo attuata dal nuovo Presidente Andreina Boero porta alla nascita di Boero Colori France S.a.r.l. per esportare un prodotto italiano di alta qualità ed essere presenti in via diretta sul mercato francese nel settore Yachting.

1994. Boero moves over the Alps.

Developmental politics put into action by the new president Andreina Boero lead to the birth of Boero Colori France S.a.r.l. so that a high quality Italian product could be exported and presented directly into the French Yachting sector.

2000

2000. Un Marchio prestigioso nella nautica da oltre 140 anni, entra a far parte del Gruppo Boero.

Veneziani, nata come centro di produzione di pitture per la protezione degli scafi, è oggi punto di riferimento nella nautica grazie a prodotti sempre più efficaci e resistenti, nel più assoluto rispetto del mare e dell'ambiente.

2000. A prestigious brand-name in the marine field for over 140 years, Veneziani, became part of the Boero Group.

This company came about as a paint production factory for the protection of ship hulls and today is a yardstick in the marine field thanks to its durable and highly efficacious products.



2006

2006. Il Gruppo Boero compie 175 anni.

L'inizio di una nuova storia: grandi progetti per le sfide del futuro.

2006. The 175th birthday of the Boero Group.

The start of a new adventure-great plans for future challenges.

Il Gruppo Boero / *Boero Group*

| | |
|--|----|
| Profilo / <i>About us</i> | 2 |
| Financial Highlights | 4 |
| Lettera del Presidente / <i>Message from the President</i> | 8 |
| Struttura del Gruppo / <i>Group Structure</i> | 10 |
| Management | 12 |

Le Attività / *The Business Activities*

| | |
|--|----|
| Ricerca e Sviluppo / <i>Research & Development</i> | 16 |
| Produzione / <i>Manufacturing</i> | 18 |
| Qualità / <i>Quality</i> | 20 |
| Ambiente / <i>Environment</i> | 22 |
| Casa-Edilizia / <i>Architecture & Deco</i> | 24 |
| Yachting | 26 |
| Navale / <i>Marine</i> | 28 |
| Logistica / <i>Logistics</i> | 30 |
| Il Nuovo Stabilimento / <i>The New Plant</i> | 32 |

Estratti di Bilancio / *Summary of Financial Statements*

| | |
|---|----|
| Cariche Sociali / <i>Board of Directors</i> | 37 |
| Sintesi della Relazione agli Azionisti / <i>Summary of the Report to the Shareholders</i> | 38 |
| Stato Patrimoniale Consolidato Attivo / <i>Consolidated Balance Sheet Assets</i> | 40 |
| Stato Patrimoniale Consolidato Passivo / <i>Consolidated Balance Sheet Liabilities</i> | 41 |
| Conto Economico Consolidato / <i>Consolidated Income Statement</i> | 42 |
| Rendiconto Finanziario Consolidato / <i>Consolidated Statement of Cash Flows</i> | 43 |

Profilo

About us

L Gruppo Boero opera da oltre 175 anni nel mondo della chimica dei prodotti vernicianti. L'attività riguarda tutti gli aspetti industriali, dalla formulazione del prodotto alla produzione, fino alla distribuzione e all'assistenza tecnica.

Pitture, smalti, vernici, stucchi, colori con i quali i vari marchi del Gruppo occupano posizioni di *leadership* nei settori dell'edilizia, del navale e dello yachting.

La missione del Gruppo ha un importante e ambizioso obiettivo: porre la soddisfazione del cliente al centro di tutte le strategie aziendali.

The Boero Group has been involved in the chemical and paint sector for more than 175 years. The business activities cover all areas, from product formulation to manufacturing, from distribution to technical assistance.

Paints, enamels, varnishes, fillers, colours which the various Group brands hold leadership positions in the deco, marine and yacht sectors.

The Group mission has an important and ambitious objective: to put customer satisfaction in the first place in front of all other company strategies.

I numeri del Gruppo / The Group figures

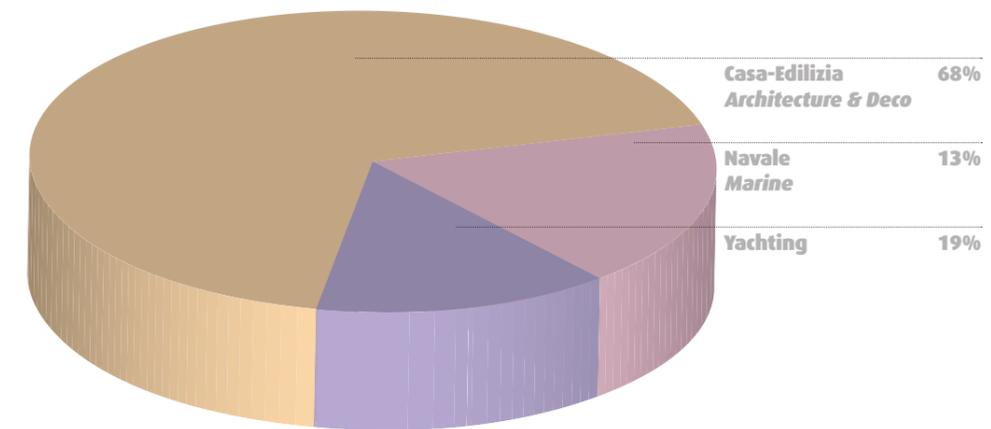
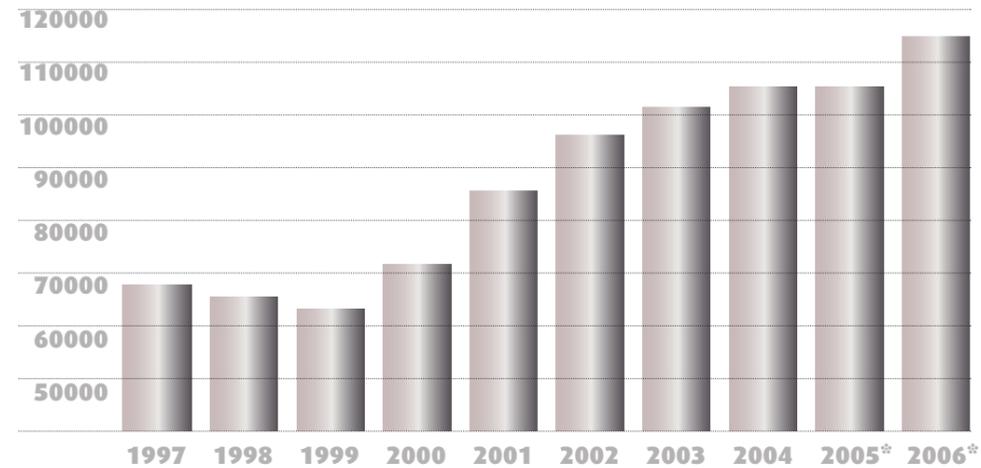
| | |
|---|--------------------|
| Stabilimenti / Factories | 3 |
| Dipendenti / Employees | 371 |
| Clienti / Clients | 5.000 |
| Volumi / Volumes (L) | 27.000.000 |
| Ricavi di Vendita / Sales (euro) | 115.552.000 |

2006/2005

| | |
|-----------------------------------|---------------|
| Ricavi di vendita / Sales | +9,0% |
| Volumi / Volumes | +5,5% |
| Risultato Operativo / Ebit | +13,8% |
| Utile Netto / Net Income | +5,6% |

Financial Highlights

Ricavi di vendita / Sales
euro / 000



Ricavi di vendita per Business
Sales per Business

Volumi / Volumes
L / 000



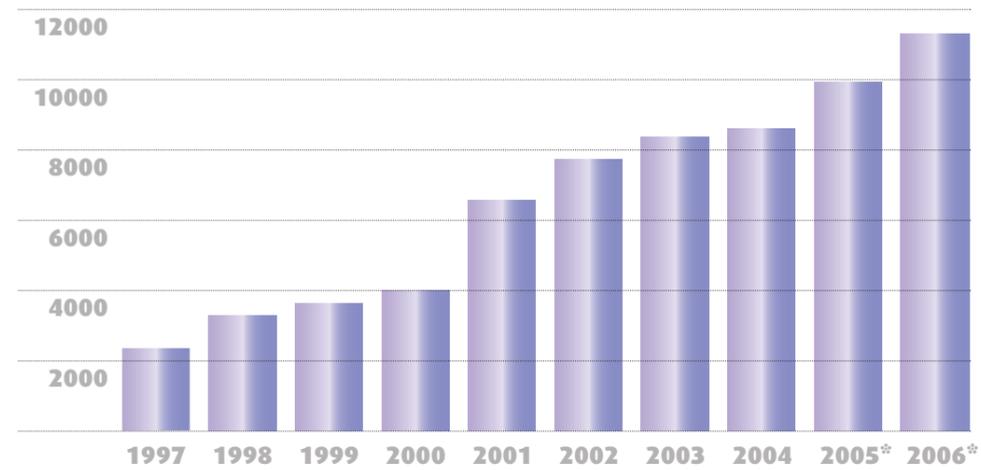
| Business | 2006 (euro/000) | 2006/2005 |
|-------------------------------------|--------------------|-----------|
| Casa-Edilizia / Architecture & Deco | 78.668 | +7,1% |
| Navale / Marine | 15.469 | +20,0% |
| Yachting | 21.415 | +9,2% |

Ricavi di vendita per Business
Sales per Business

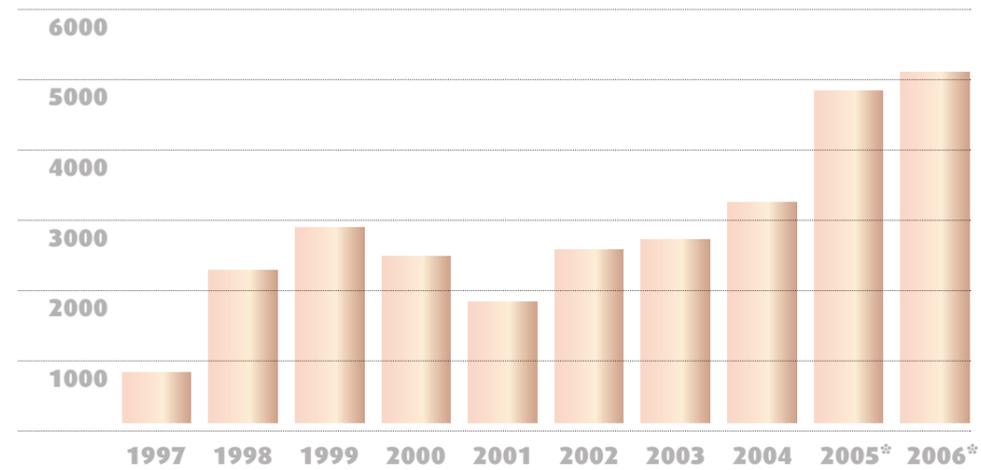
*IAS/IFRS

Financial Highlights

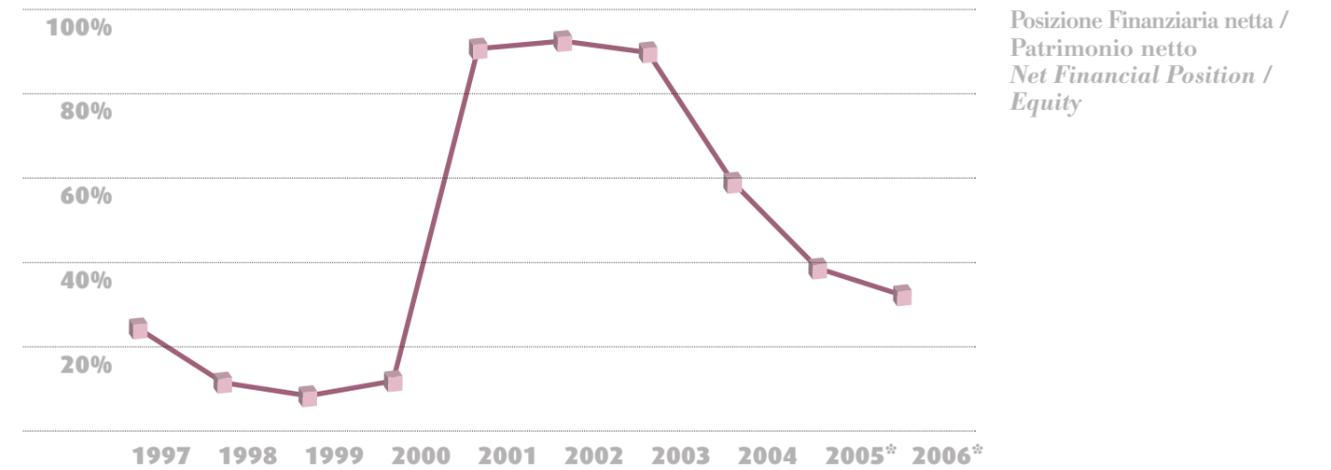
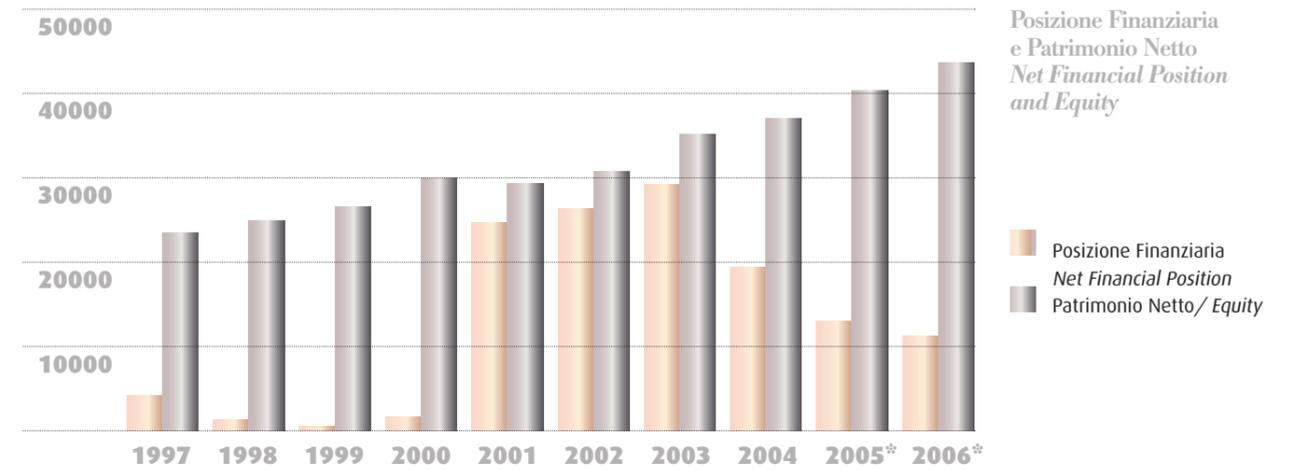
Risultato Operativo
Ebit
euro / 000



Utile netto
Net income
euro / 000



*IAS/IFRS



*IAS/IFRS

Lettera del Presidente

Message from the President



LIl Gruppo che ho l'onore di presiedere ha realizzato anche quest'anno risultati, sia di fatturato che di redditività, più che positivi. Abbiamo raggiunto gli obiettivi che ci eravamo prefissi e io so bene che non è stato agevole. Così esprimo la mia soddisfazione ed il mio ringraziamento a tutti coloro che hanno contribuito ad ottenere questo risultato.

Ma i tempi in cui viviamo non ci concedono molto tempo per il compiacimento. Come forse saprete nei prossimi mesi inizieremo a Rivalta Scrivia, nel comune di Tortona, la costruzione di un nuovo stabilimento che, su una superficie di circa 100.000 m², ci consentirà di andare a regime, nel giro di tre anni, con una capacità produttiva raddoppiata.

È toccato a me il compito di guidare il Gruppo verso questa scelta ed è un compito che ho intrapreso con la certezza che ad un investimento di questa portata risponde un Gruppo che dispone di adeguate capacità finanziarie, di una consolidata dimensione internazionale e soprattutto di preziose risorse umane e professionali.

Forse è azzardato parlare di certezze quando si ipotizza il futuro. Ma io sento che potremo avere nei confronti di questo, come di ogni altro nostro futuro sviluppo, quella stessa fiducia che riusciremo ad ottenere e mantenere dai nostri clienti. Essa ci ha dato la forza, la voglia e i mezzi per intraprendere questo nuovo e decisivo capitolo della nostra storia; da essa discenderanno tutte le nostre future fortune. E almeno finché io lo guiderò, in questa direzione, che tende ad ottenere anzitutto la soddisfazione dei clienti, andranno tutti gli sforzi del nostro Gruppo.

Enrico Bollo

The Group that I am honoured to lead, has once again shown positive annual results in both total sales and profits. We have accomplished our planned objectives and I can say that this was not an easy task. I'd like to express my satisfaction and thanks to all those who have contributed to achieve this result.

However, in these times it is not wise to rest on our laurels. As you may be aware, in the next few months we shall commence working on a new plant in Rivalta Scrivia near Tortona, which will cover an area of 100,000 square meters. In three years time the plant should be at full working capacity enabling us to double our production output.

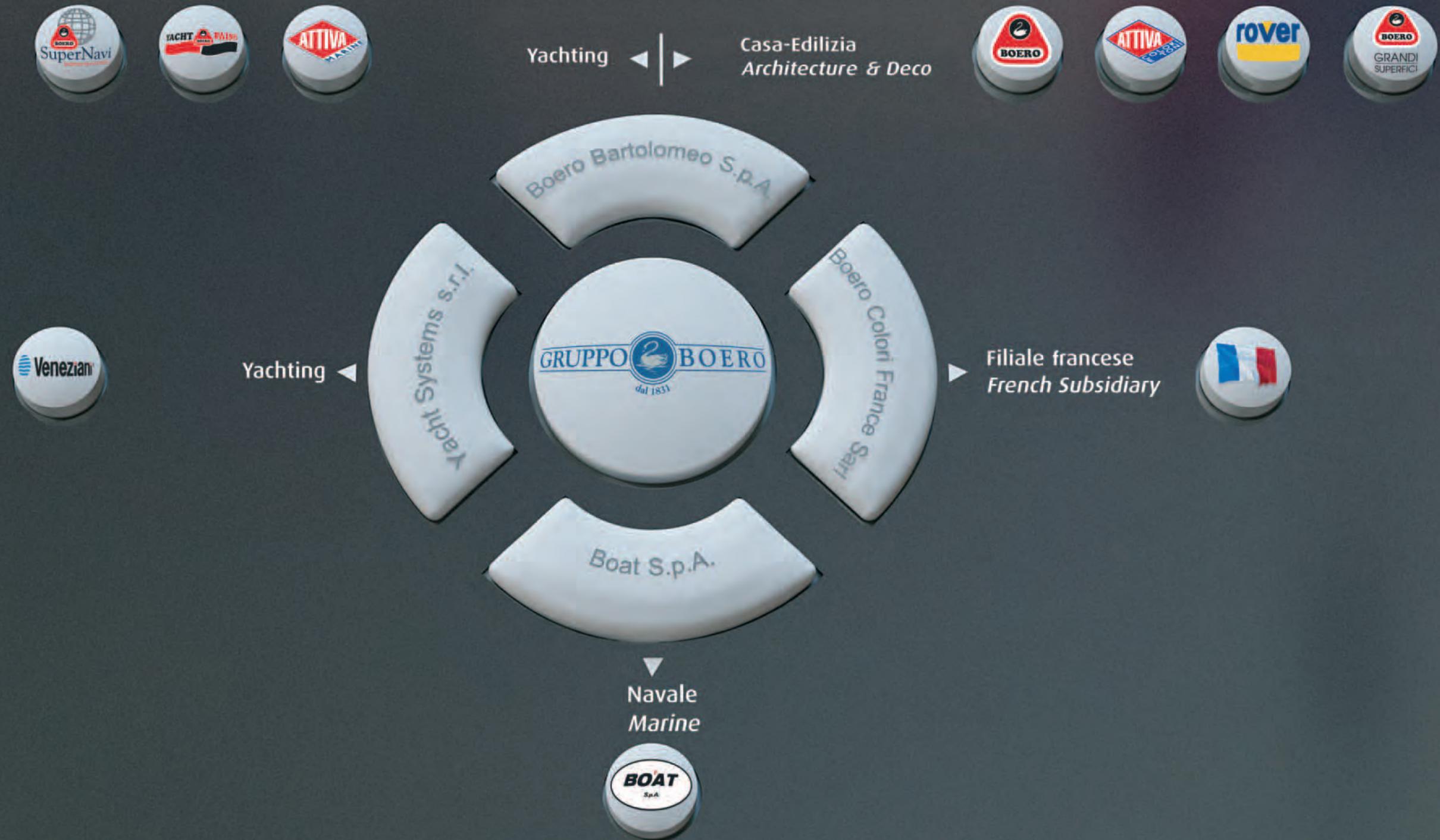
The task in leading the Group towards this choice has fallen on me, yet I embrace this opportunity with certainty knowing that the investment will be met by a Group with an adequate financial background, a consolidated international outlook and most of all valuable human and professional resources.

Perhaps it is hasty to speak of certainties when debating on future events. However, when faced with this and other future developments I feel we should demonstrate the same confidence which we instill in our clients. This has given us the strength, the will and the correct means to approach this new and decisive chapter in our history; all our future luck will depend upon this move. As long as I continue leading the Group in this direction, which focuses primarily on customer satisfaction, all our efforts will be put into this direction.

Enrico Bollo

Struttura del Gruppo

Group Structure



Management



Da sinistra a destra: / From left to right:

Virgilio Maietta

Direttore Vendite Boero Deco
Sales Manager Boero Deco

Maurizio Piccin

Direttore Commerciale Attiva Deco
Commercial Manager Attiva Deco

Ezio Vanni

Direttore Commerciale Boero Deco
Commercial Manager Boero Deco

Massimo Zanone

Direttore Vendite Boat
Sales Manager Boat

Gabriele Tievoli

Direttore Personale, Organizzazione e Ict
Human Resources and Ict Manager

Giampaolo Iacone

Direttore Finanza e Controllo
Finance & Control Manager

Niccolò Ballerini

Amministratore Delegato Boat
Managing Director Boat

Umberto Della Casa

Direttore Stabilimenti
Production Manager

Giorgio Rupnik

Amministratore Delegato
Managing Director

Claudio Stringara

Direttore Generale
General Manager

Cristina Cavalleroni Boero

Consigliere di Amministrazione
Board Member

Andreina Boero

Presidente
President

Alessandro Martelli

Direttore Logistica e Approvvigionamenti
Logistics & Purchasing Manager

Olga Bottaro

Direttore Ricerca e Sviluppo e Marketing
Research & Development and Marketing Manager

Lorenzo Camoirano

Direttore Commerciale Yachting
Commercial Manager Yachting

Teddy Dufour

Direttore Boero Colori France
Boero Colori France Manager

Giuseppe Carcassi

Vice Presidente
Vice President

The background features a complex, abstract composition of overlapping, semi-transparent shapes and lines in various shades of light gray and white. These elements create a sense of depth and movement, resembling a network or a series of interconnected paths. The overall aesthetic is clean and modern.

Le Attività

The Business Activities

Ricerca e Sviluppo

Research & Development

Componente essenziale della trasformazione negli anni '60 da azienda artigianale a industria, l'attività di ricerca e sviluppo ha consentito al Gruppo Boero di raggiungere posizioni di *leadership* nei propri settori di attività (casa-edilizia, navale, yachting).

Il Centro di Ricerca e Sviluppo svolge la propria attività a Genova-Molassana; altri due laboratori esercitano funzioni di controllo qualità, assistenza tecnica e formazione nelle sedi di Pozzolo Formigaro e Aprilia. Complessivamente i tecnici impiegati rappresentano il 10% dell'organico del Gruppo.

Le collaborazioni con Università e Centri di Ricerca nazionali e internazionali hanno contribuito alla formazione di ricercatori di alto livello che sono oggi uno dei patrimoni dell'azienda.

Research and development was one of the most influential factors in transforming the company in the 60s from local production unit to the industrial entity, and enabled the Boero Group to gain leadership positions in its various market sectors (deco, marine, yachting).

The Research and Development Centre is in Genoa-Molassana; there are two other laboratories in Pozzolo Formigaro and Aprilia which are responsible for quality control, technical assistance and training. Technicians make up 10% of the overall Group personnel.

University, national and international Research Centres partnerships have helped in training high level researchers who are now part of the company's back-bone.



Produzione

Manufacturing



A Genova-Molassana, Pozzolo Formigaro (AL) e Aprilia (LT), i tre stabilimenti del Gruppo Boero producono ogni anno oltre 30 ktons di prodotti vernicianti.

The three Boero Group plants are located in Genoa-Molassana, Pozzolo Formigaro (AL) and Aprilia (LT) and manufacture over 30 ktons of paint products every year.



Genova-Molassana

Capacità produttiva
Production capacity
20 ktons/anno
20 ktons/year

Business
Edilizia, Navale e Yachting
Deco, Marine, Yachting

Pozzolo Formigaro

Capacità produttiva
Production capacity
10 ktons/anno
10 ktons/year

Business
Edilizia, Navale e Yachting
Deco, Marine, Yachting

Aprilia

Capacità produttiva
Production capacity
10 ktons/anno
10 ktons/year

Business
Edilizia
Deco

Qualità Quality



Qualità significa Garanzia.

La qualità dei prodotti del Gruppo Boero è garantita da un continuo e rigoroso controllo di ogni fase del ciclo produttivo, secondo il sistema qualità ISO 9001, certificato e periodicamente verificato da IQNet e CISQ nelle attività di ricerca e sviluppo, produzione e commercializzazione di prodotti vernicianti per i business edilizia, navale e yachting.

Qualità significa Affidabilità.

Le moderne tecnologie impiegate dal Gruppo Boero, unite a un continuo convergere di energie e competenze professionali, permettono alti standard qualitativi assicurando nel contempo prodotti che garantiscono affidabilità, resa e durata tali da soddisfare ogni esigenza applicativa nelle più diverse condizioni d'utilizzo.

Qualità significa Impegno.

La politica della qualità sostenuta dal Gruppo Boero ha ben definito priorità e obiettivi: ottenere la piena soddisfazione dei clienti trasformando ogni loro aspettativa e indicazione in un continuo interscambio di esperienze che orienta la ricerca al mercato, consolidando il successo dei prodotti.

Quality means Guarantee.

The quality of Boero Group products is guaranteed by a constant and rigorous checking system. This is put into play after each phase in the production cycle, according to the ISO 9001 quality system. This system is certified and periodically checked by IQNet and CISQ in the research and development, production and distribution of paint products for the deco, marine and yacht markets.

Quality means Reliability.

The modern technologies used by the Boero Group, together with a constant blending of human energy and professional know-how, ensure high standards of quality and guarantee products which are reliable and show good performance and long life characteristics, so to satisfy each application necessity over a wide range of end use conditions.

Quality means Commitment.

The quality policy undertaken by the Boero Group has clear priorities and objectives. The first priority is to obtain full customer satisfaction by transforming each expectation and suggestion into an ongoing exchange of experience which takes the research into the market direction, consolidating the success of the products.



Ambiente

Environment



Il rispetto e la salvaguardia dell'ambiente e l'armonia con il territorio sono da sempre temi centrali nella filosofia di sviluppo del Gruppo Boero.

Per questo i laboratori del Gruppo perseguono costantemente la ricerca di soluzioni eco-compatibili, in termini sia di formulazione sia di realizzazione dei prodotti.

L'attenzione alla massima riduzione di impatto ambientale caratterizza infatti le diverse fasi del ciclo produttivo e distributivo, dalla scelta delle materie prime alla lavorazione, dal trasporto all'applicazione fino al recupero e smaltimento.

Allo scopo di anticipare le prossime scadenze legislative dell'Unione Europea, che imporranno vincoli sempre più restrittivi in materia, il Gruppo è già presente sul mercato con prodotti conformi.

Uno sviluppo quindi che vuole essere sostenibile, rispettoso delle risorse umane e territoriali, con un occhio di riguardo per le generazioni future.

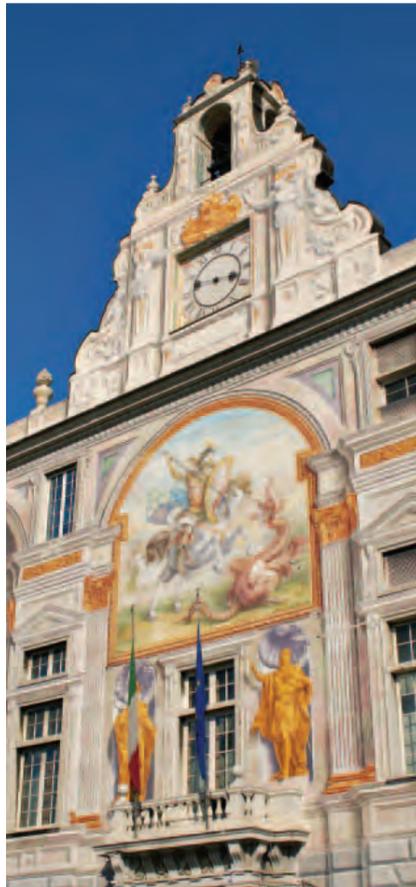
***T**he respect and the safeguarding of the environment and the local territory have always been at the forefront of the Boero Group development philosophy.*

For these reasons the Group laboratories are on the constant lookout for environmentally compatible solutions, both for product formulation and production.

The attention given to a particular reduced environmental impact can be seen in the different phases of the production and distribution cycle, from the choice of raw materials to their processing, from transport to collection and disposal operations.

In order to anticipate the future European Union legislation, which imposes severe restrictions in the operational field, the Group has already on the market products which conform to requirements.

A sustainable development with respect for human resources and territory and which also bears in mind the future generations.



LIl Gruppo Boero è leader negli interventi globali di recupero di intere vie, come via San Lorenzo e via del Campo a Genova, via Pia a Savona; nel restauro di edifici storici come Palazzo San Giorgio a Genova; nell'edilizia moderna come gli interventi effettuati nel complesso del nuovo Polo Fieristico di Milano, nella basilica di Padre Pio a San Giovanni Rotondo e nell'Acquario di Genova.

Il Gruppo è inoltre leader nella progettazione del colore per la rinascita dei centri storici e nella riqualificazione urbana. Capri, Imperia, Ischia, Santa Margherita Ligure, Sestri Levante, Soave: queste sono alcune delle città che hanno scelto i Progetti Colore Boero.

Per quanto riguarda gli interni, nel corso del 2006 sono stati immessi sul mercato nuovi prodotti e nuove tecniche applicative, presentati a CasaDecor '06 Milano, Mostra Internazionale di Design d'Autore.



The Boero Group is leader in urban projects involving restoration of entire streets such as via San Lorenzo and via del Campo in Genoa, via Pia in Savona, as well as renovation of important historical buildings such as Palazzo San Giorgio in Genoa. The Group is also active in modern building and decoration with projects in the new commercial trade centre in Milan, the Cathedral dedicated to Padre Pio in San Giovanni Rotondo and the Aquarium of Genoa.

The Group is also leader in colour projects for the renovation of historical town centres and for inner city redevelopment. Capri, Imperia, Ischia, Santa Margherita Ligure, Sestri Levante, Soave are some of the towns which have chosen Progetti Colore Boero.

Regarding interiors, in 2006 new products were launched on the market together with new application techniques which were presented at CasaDecor '06 Milan, an international trade fair on interior design firms.



Yachting



Il Gruppo Boero ha sviluppato negli anni '70 una specifica linea dedicata al settore yachting con prodotti chiave quali le antivegetative. Oggi è leader in Italia e presente in oltre 30 paesi nei cinque continenti ed è in grado di offrire un'ampia gamma di finiture di altissimo pregio quali antivegetative, smalti e vernici e completata da primers, fondi, stucchi superleggeri ad alto spessore, resine e cicli anti-osmosi.

I più affermati cantieri hanno scelto il Gruppo Boero per la protezione di **oltre 400 superyacht** che solcano i mari di tutto il mondo, avvalendosi così della ultra-trentennale esperienza del Gruppo in campo nautico e dei cicli di pitturazione tra i più tecnologicamente avanzati. Quattro i marchi indirizzati alle diverse realtà della nautica, dalla nuova costruzione alla manutenzione: Boero Yacht Paint, prestigiosa gamma per la nautica da diporto, SuperNavi, marchio specializzato per la protezione di superyacht, Veneziani, storico brand triestino noto a tutti i diportisti da oltre 140 anni e Attiva Marine, il più giovane dei marchi con una gamma completa e di qualità. Oltre 600 centri specializzati del Gruppo operano in Italia e nel mondo per soddisfare le diverse esigenze di chi va per mare: per competizione, per lavoro, per passione.

In the 70s the Boero Group developed a specific range of yacht paints including key products such as the antifouling ones. Today Boero Group is national market leader and is present in over 30 countries of the 5 continents offering a wide range of top level products as antifouling paints, top coats and varnishes and completed with primers, undercoats, ultra lightweight and high-build fillers, resins and anti-osmosis systems.

The most important worldwide shipyards have chosen Boero Group for the protection of **over 400 superyachts**, relying on the Groups' 30 year experience in the market and on the technologically advanced paint processes. Available products fall into four main lines according to specific needs, yachts, new building and refitting: Boero Yacht Paint - the most prestigious range dedicated to small yachts, SuperNavi - a specialised line for superyacht protection, Veneziani - the original brand from Trieste which has been recognized in all yachting clubs for the last 140 years and Attiva Marine - the latest addition with a complete and quality range. There are over 600 Group specialist centres in Italy and worldwide which put themselves at the disposal of everyone who is on the sea: competition, work or passion.





Azienda leader nel settore dei prodotti vernicianti navali sia nell'area delle nuove costruzioni sia in quella della manutenzione, il Gruppo Boero è presente in tutti i più importanti cantieri: l'intero processo applicativo viene seguito da tecnici specializzati in grado di garantire costantemente risultati di ottimo livello.

Tecnologia e distribuzione capillare sono i punti di forza di Boat: oltre all'esperienza la Società vanta una costante e continua ricerca d'innovazione per poter così offrire prodotti a rapida essiccazione con un alto livello di protezione e quindi soste in bacino sempre più brevi. I prodotti del settore navale sono frutto anche del know-how della Chugoku Marine Paints di cui Boat è licenziataria esclusiva per Italia, Francia e Algeria: tale contratto di licenza consente la presenza del Gruppo Boero in tutta la rete distributiva mondiale.

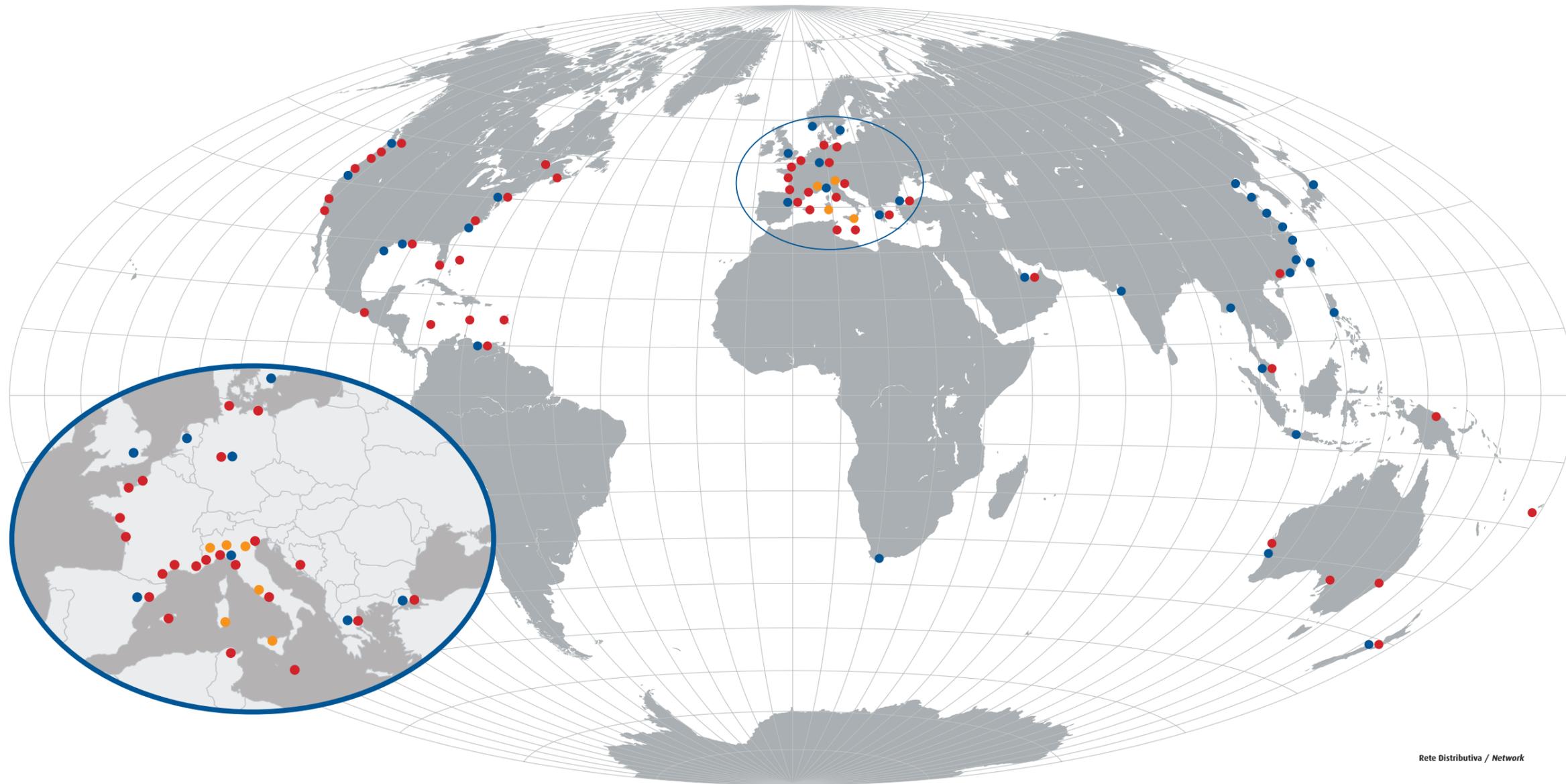
Market leader in marine products both for new building and maintenance and repair sectors, the Boero Group is active in the most important ship yards: the entire application process is followed by specialised technical assistants who are able to guarantee constant high quality results.

Technology and distribution are Boat's strong points. As well as experience in this field, the company can vouch for a constant and continual search for innovations in order to offer quick drying products with a high level of protection and therefore less time in drydock. These products also rely on the Chugoku Marine Paints know-how of which Boat is exclusive licensee for Italy, France and Algeria: thanks to this licence contract the Boero Group has a worldwide market presence.



Logistica

Logistics



- 100.000 spedizioni all'anno
- Distribuzione capillare in Europa
- 20.000 box pallets gestiti direttamente
- Magazzini con sistemi a radiofrequenza

- 100.000 shipments per year
- Capillary distribution in Europe
- 20.000 box pallets directly managed
- Radio-frequency systems warehouses

Rete Distributiva / Network

- Casa - Edilizia / Architecture & Deco
- Yachting
- Navale / Marine

Il Nuovo Stabilimento

The New Plant

La realizzazione, in circa tre anni a Rivalta Scrivia, di un nuovo complesso industriale per la produzione di pitture per il mercato dell'edilizia, rappresenta una sfida per i mercati futuri e un'evoluzione verso una dimensione nazionale e internazionale. Posizionato strategicamente al centro del triangolo Torino, Milano, Genova, il nuovo stabilimento sarà dotato di evoluti impianti di produzione. Il Gruppo, che ha creduto e investito molto in questo progetto, ha puntato su valori come la tecnologia, la salvaguardia dell'ambiente e la sicurezza, all'avanguardia con le nuove esigenze e normative europee.

A new industrial plant will be built in Rivalta Scrivia for production of deco paints within the next three years. This represents an important challenge for future markets and an evolution towards national and international dimensions. In a strategic position at the centre of the Turin, Milan, Genoa triangle, the new plant will be fitted out with "state of the art" machinery. The Group, which believes and has invested much in this project, has targeted values such as technology, environmental safeguarding and safety, very much at the forefront of new European legislation.

I NUMERI DEL NUOVO STABILIMENTO: / THE NEW PLANT IN NUMBERS:

30 ktons/anno
ktons/year

100.000 m² superficie totale
m² of total surface

20.000 m² di superficie coperta
m² of covered surface





Estratti di Bilancio 2006

Summary of Financial Statements 2006

Cariche Sociali

Board of Directors

Consiglio di Amministrazione / 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> |
| Gregorio Gavarone | Amministratore / <i>Director</i> |
| Francesco 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 S.p.A.

Sintesi della Relazione agli Azionisti

Summary of the Report to the Shareholders



Nella lunga storia del Gruppo Boero non è mai stata sottovalutata l'importanza della crescita. La volontà di tener fede a questa impostazione è stata forte anche negli ultimi anni, così come la spinta al consolidamento dei risultati acquisiti; risultati che sono stati in linea con le aspettative. Il 2006 si è sviluppato in coerenza con tutto ciò, sostenuto peraltro da favorevoli condizioni generali e di mercato: il relativo bilancio ha conseguentemente prodotto dati e indicatori record per l'Azienda. Al di là della loro lettura analitica, questi numeri assumono un significato speciale legato al momento in cui sono stati conseguiti. Il Gruppo infatti, le cui radici risalgono al 1831, ha compiuto nel 2006 il suo 175° anno di vita.

Vendite. Dopo un 2005 allineato all'anno precedente, l'ultimo bilancio ha visto la ripartenza dei ricavi; il fatturato di 115.552.000 € rappresenta una crescita del 9,1% grazie al contributo di tutti i settori del Gruppo, che hanno riportato incrementi superiori a quelli stimati del mercato di riferimento.

Risultato operativo. Lo sviluppo delle vendite ha consentito la riduzione dell'incidenza dei costi operativi; questi sono stati influenzati in modo particolare dagli aumenti dei costi di approvvigionamento delle materie prime, fenomeno che negli ultimi due anni ha dominato la scena internazionale. L'effetto risultante, grazie anche a minori ammortamenti, ha segno positivo, +13,8%, pari a 11.384.000 €.

Utile netto. Supera per la prima volta i 5.000.000 €, con un progresso del 5,6% sul 2005.

PFN. La posizione finanziaria netta del Gruppo migliora del 13,3% rispetto all'esercizio precedente e risulta pari a -11.398.000 €; ciò è dovuto all'aumento del patrimonio netto che ha compensato i maggiori investimenti in immobilizzazioni, mentre il capitale circolante netto è risultato sostanzialmente stabile.

Guardando al futuro, l'indirizzo del Gruppo è rivolto alla conferma dei risultati acquisiti, con un'attenzione particolare alla qualità dello sviluppo in tutte le fasi e processi aziendali, dall'evoluzione delle prestazioni dei prodotti al progresso della loro compatibilità ecologica, dalle attività di *supply chain* (il progetto del nuovo stabilimento sta entrando nella sua fase realizzativa) ai rapporti e ai programmi attivi con i clienti e i partners. Questi obiettivi sono all'ordine del giorno dell'operato dell'organizzazione aziendale, che ha nel lavoro di una squadra compatta, esperta e affiatata uno dei suoi punti di forza.

Giorgio Rupnik
Amministratore Delegato

In the long history of Boero Group, the importance of growth has never been undervalued. This belief has also been maintained in recent years, same as the drive towards the consolidation of the achieved results. These results were in line with our expectations. 2006 closed in line with the above mentioned conditions, which were enhanced by favourable general conditions. The relevant balance sheet has therefore produced record data and indicators for the Company. Apart from their analytical content, these figures take on a special meaning because of the timeframe in which they were produced. The Group, whose roots go back to 1831, celebrated in 2006 its 175th anniversary.

Sales. After year 2005 in line with the previous one, the last results have seen a rebirth of revenues; the turnover of € 115,552,000 represents a growth of 9.1% thanks to the contribution of all the Group divisions, which all showed growth above the market trends.

Ebit. The development of sales enabled a reduction in operational costs impact; these were influenced in particular by the rise in raw material costs, a phenomena which in the last two years has dominated the international scenario. The resulting effect, thanks also to minor depreciation, has a positive outcome at +13.8%, or €11,384,000 .

Net profit. For the first time this has been over € 5,000,000, with a 5.6% improvement on 2005.

N.F.P. Group Net Financial Position improved by 13.3% based on the previous year which was -€ 11,398,000. This was due to a raise in net assets which compensated for the major investments in capital expenditure, whilst the net working capital remained stable.

Looking towards the future, we intend to carry on in the same way, with particular attention to the quality of the development in all phases and company processes, from the evolution of product performance to the progress in environmental compatibility, from the supply chain activities (the new plant project is in its start up phase) to the active plans with clients and partners. These objectives are part of the everyday company organisation, which can count on a compact, expert and harmonious team of people as one of its strong points.

Giorgio Rupnik
Managing Director

Stato Patrimoniale Consolidato Attivo Consolidated Balance Sheet Assets

| | Migliaia di euro/Thousands of euro | | |
|--|------------------------------------|---------------|------------------------|
| | 31/12/2006 | 31/12/2005 | Differenze Variance |
| ATTIVITÀ NON CORRENTI / NON CURRENT ASSETS | | | |
| Immobilizzazioni immateriali / <i>Intangible assets</i> | 9.397 | 9.953 | (556) |
| Immobilizzazioni materiali / <i>Tangible assets</i> | 15.952 | 14.520 | 1.432 |
| Immobilizzazioni finanziarie / <i>Investments and other financial assets</i> | 54 | 54 | 0 |
| 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> | 1.547 | 1.409 | 138 |
| TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI / TOTAL NON CURRENT ASSETS | 26.950 | 25.936 | 1.014 |
| ATTIVITÀ CORRENTI / CURRENT ASSETS | | | |
| Rimanenze / <i>Inventories</i> | 15.159 | 13.421 | 1.738 |
| Crediti commerciali / <i>Trade receivables</i> | 52.493 | 47.368 | 5.125 |
| Altri crediti e risconti / <i>Other receivables</i> | 1.383 | 1.329 | 54 |
| Verso altri / <i>Others</i> | 1.098 | 1.043 | 55 |
| Risconti attivi / <i>Prepaid expenses</i> | 285 | 286 | (1) |
| Crediti Tributarî / <i>Current tax receivables</i> | 90 | 244 | (154) |
| Disponibilità liquide / <i>Cash and cash equivalents</i> | 1.259 | 467 | 792 |
| TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI / TOTAL CURRENT ASSETS | 70.384 | 62.829 | 7.555 |
| Attività destinate alla vendita / <i>Assets held for sales</i> | 0 | 0 | 0 |
| TOTALE ATTIVO / TOTAL ASSETS | 97.334 | 88.765 | 8.569 |

Stato Patrimoniale Consolidato Passivo Consolidated Balance Sheet Liabilities

| | Migliaia di euro/Thousands of euro | | |
|---|------------------------------------|---------------|------------------------|
| | 31/12/2006 | 31/12/2005 | Differenze Variance |
| PATRIMONIO NETTO / SHAREHOLDERS' EQUITY | | | |
| Di spettanza del Gruppo / Of the Group | 44.155 | 40.852 | 3.303 |
| 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> | 1.589 | 1.424 | 165 |
| Altre riserve di utili / <i>Other reserves</i> | 22.979 | 21.555 | 1.424 |
| Riserva da differenze di traduzione / <i>Conversion reserve</i> | (3) | (3) | 0 |
| Utili (Perdite) a nuovo / <i>Retained earnings (losses)</i> | 4.081 | 2.633 | 1.448 |
| Utile (perdita) dell'esercizio / <i>Net income (loss) of the period</i> | 5.014 | 4.748 | 266 |
| Di spettanza di terzi / Minority interests | 0 | 0 | 0 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO / TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY | 44.155 | 40.852 | 3.303 |
| PASSIVITÀ NON CORRENTI / NON CURRENT LIABILITIES | | | |
| Fondi non correnti / <i>Non current provisions</i> | 6.150 | 6.136 | 14 |
| Trattamento di fine rapporto / <i>Employee benefits</i> | 4.400 | 4.322 | 78 |
| Altri fondi / <i>Other provisions</i> | 1.750 | 1.814 | (64) |
| Fondo per imposte differite / <i>Deferred tax liabilities</i> | 1.907 | 2.074 | (167) |
| Debiti finanziari verso banche / <i>Long term bank loans</i> | 0 | 8.144 | (8.144) |
| TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI / TOTAL NON CURRENT LIABILITIES | 8.057 | 16.354 | (8.297) |
| PASSIVITÀ CORRENTI / CURRENT LIABILITIES | | | |
| Debiti commerciali / <i>Trade payables</i> | 21.848 | 19.062 | 2.786 |
| Altri debiti e risconti / <i>Other payables</i> | 7.001 | 5.960 | 1.041 |
| Verso istituti di previdenza e sicurezza sociale / <i>Social security payables</i> | 1.129 | 1.097 | 32 |
| Altri debiti / <i>Other payables</i> | 5.849 | 4.817 | 1.032 |
| Risconti passivi / <i>Deferred income</i> | 23 | 46 | (23) |
| Debiti tributarî / <i>Tax payables</i> | 2.396 | 930 | 1.466 |
| Altri fondi correnti / <i>Other current provisions</i> | 1.220 | 140 | 1.080 |
| Debiti finanziari verso banche / <i>Bank loans</i> | 12.657 | 5.467 | 7.190 |
| TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI / TOTAL CURRENT LIABILITIES | 45.122 | 31.559 | 13.563 |
| Passività destinate alla vendita / <i>Liabilities held for sale</i> | 0 | 0 | 0 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES | 97.334 | 88.765 | 8.569 |

Conto Economico Consolidato Consolidated Income Statement

| | Migliaia di euro/Thousands of euro | | |
|---|------------------------------------|----------------|-------------------------|
| | 2006 | 2005 | Differenze/ Variance |
| RICAVI OPERATIVI / OPERATING INCOME | | | |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni / Sales | 115.552 | 105.922 | 9.630 |
| Altri ricavi operativi / Other operating income | 710 | 848 | (138) |
| TOTALE RICAVI OPERATIVI / TOTAL OPERATING INCOME | 116.262 | 106.770 | 9.492 |
| COSTI OPERATIVI / OPERATING COSTS | | | |
| Acquisti di materie prime e merci compresa la variazione delle rimanenze Purchases | 49.635 | 44.978 | 4.657 |
| Costi per servizi / External services | 28.261 | 25.485 | 2.776 |
| Locazioni e noleggi / Rental expenses | 2.109 | 2.061 | 48 |
| Altri costi operativi / Other operating costs | 843 | 1.003 | (160) |
| Costo del personale / Personnel costs | 19.270 | 18.880 | 390 |
| Ammortamenti e altre svalutazioni delle immobilizzazioni Depreciation and amortization | 3.249 | 3.525 | (276) |
| Svalutazione crediti / Provision for bad debts | 404 | 391 | 13 |
| Altri accantonamenti / Other provisions | 1.107 | 443 | 664 |
| TOTALE COSTI OPERATIVI / TOTAL OPERATING COSTS | 104.878 | 96.766 | 8.112 |
| RISULTATO OPERATIVO / OPERATING RESULT | 11.384 | 10.004 | 1.380 |
| GESTIONE FINANZIARIA / FINANCIAL INCOME (EXPENSES) | | | |
| Proventi finanziari / Financial income | 198 | 234 | (36) |
| Oneri finanziari / Financial expenses | (896) | (683) | (213) |
| TOTALE GESTIONE FINANZIARIA / TOTAL FINANCIAL INCOME (EXPENSES) | (698) | (449) | (249) |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE / RESULT BEFORE TAXES | 10.686 | 9.555 | 1.131 |
| Imposte / Income taxes | (5.672) | (4.807) | (865) |
| RISULTATO NETTO DEL GRUPPO / NET RESULT OF THE GROUP | 5.014 | 4.748 | 266 |
| Interessi di minoranza / Minority interests | 0 | 0 | 0 |
| UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO / NET PROFIT (LOSS) OF THE PERIOD | 5.014 | 4.748 | 266 |
| UTILE PER AZIONE ORDINARIA (EURO) / EARNING PER COMMON SHARE (EURO) | 1,17 | 1,11 | |

Rendiconto Finanziario Consolidato Consolidated Statement of Cash Flows

| | Migliaia di euro/Thousands of euro | |
|---|------------------------------------|----------------|
| | 2006 | 2005 |
| FLUSSI FINANZIARI GENERATI (ASSORBITI) DALLA GESTIONE OPERATIVA CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES | 8.017 | 10.224 |
| Risultato ante imposte / Result before taxes | 10.686 | 9.555 |
| Ammortamenti e svalutazioni / Amortization and depreciation | 3.249 | 3.525 |
| Oneri (proventi) finanziari netti a conto economico / Net financial income (expenses) | 698 | 449 |
| Variazione dei crediti del circolante / Change in working capital receivables | (5.025) | 1.445 |
| Variazione dei debiti / Change in payables | 4.014 | 1.361 |
| Variazione netta delle attività (fondi) per imposte anticipate (differite) Net change in current tax position and deferred tax liabilities | (305) | 484 |
| Variazione del magazzino / Change in inventories | (1.738) | (1.414) |
| Variazione netta dei fondi / Net change in provisions | 1.094 | (52) |
| Interessi passivi pagati / Payments of interests | (401) | (197) |
| Interessi percepiti / Collections of interests | 115 | 207 |
| Utili (perdite) su cambi / Conversion gain (losses) | 21 | (64) |
| Imposte sul reddito pagate / Payments of income taxes | (4.704) | (4.591) |
| Imposte anticipate (differite) / Prepaid taxes (deferred) | 313 | (484) |
| FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO CASH FLOWS FROM (USED IN) INVESTMENT ACTIVITIES | (4.125) | (1.843) |
| Investimento in Immobilizzazioni materiali e immateriali / Tangible and intangible assets | (4.325) | (2.412) |
| Valore netto delle Immobilizzazioni cedute / Proceeds from sales of tangible assets | 200 | 336 |
| Corrispettivi cessione partecipazioni / Proceeds from sales of investments | 0 | 220 |
| Variazione dei crediti finanziari e altre attività finanziarie / Change in other financial assets | 0 | 13 |
| FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO CASH FLOWS FROM (USED IN) FINANCING ACTIVITIES | (3.100) | (8.276) |
| Dividendi pagati agli Azionisti / Dividends paid | (1.713) | (1.713) |
| Variazione dei debiti bancari / Change in bank loans | 7.403 | (6.168) |
| Estinzione finanziamenti bancari / Repayment of borrowings | (8.357) | 0 |
| Interessi passivi su finanziamenti / Borrowing interest expenses | (433) | (395) |
| FLUSSO GENERATO/(ASSORBITO) NEL PERIODO TOTAL CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS | 792 | 105 |
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF PERIOD | 467 | 362 |
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF PERIOD | 1.259 | 467 |



gruppoboero.it