



## COMUNICATO STAMPA

BIOERA S.p.A.

### Approvata la Relazione Finanziaria semestrale consolidata del Gruppo Bioera al 30 giugno 2014

- **Ricavi: Euro 26,4 milioni** (*Euro 24,4 milioni al 30 giugno 2013*)
- **EBITDA: negativo per Euro 0,3 milioni** (*comprensivo di oneri non ricorrenti per Euro 0,2 milioni*) (*positivo per Euro 0,5 milioni al 30 giugno 2013, di cui Euro 0,2 milioni derivanti da proventi non ricorrenti*)
- **Risultato Netto: perdita di Euro 0,3 milioni** (*perdita di Euro 1,2 milioni al 30 giugno 2013*)
- **Posizione Finanziaria Netta: positiva per Euro 0,6 milioni** (*positiva per Euro 0,7 milioni al 31 dicembre 2013*)

\* \* \*

**Al 30 giugno 2014 la principale controllata (Ki Group S.p.A.) consegue un EBITDA pari a Euro 2,1 milioni, +24,7% rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente**

\* \* \*

Milano, 29 agosto 2014 – Il Consiglio di Amministrazione di Bioera S.p.A. (“**Bioera**”), riunitosi in data odierna, ha esaminato ed approvato la Relazione Finanziaria semestrale consolidata del Gruppo Bioera al 30 giugno 2014.

Il bilancio consolidato semestrale del Gruppo al 30 giugno 2014 mostra **ricavi** pari a Euro 26,4 milioni (+7,8% rispetto al primo semestre 2013), un **risultato operativo lordo ante poste non ricorrenti** negativo di Euro 0,1 milioni (rispetto al risultato positivo di Euro 0,3 milioni dei primi sei mesi dell'esercizio 2013) e un **risultato netto da attività in funzionamento** in perdita per Euro 0,3 milioni (rispetto al pareggio del primo semestre 2013); la **posizione finanziaria netta** al 30 giugno 2014 è positiva e pari a Euro 0,6 milioni, sostanzialmente stabile rispetto al dato di Euro 0,7 milioni del 31 dicembre 2013, con un **rapporto debt/equity** pari a -0,03.

\* \* \*

In linea con la propria strategia di medio periodo quale *holding* di partecipazioni, nel corso del primo semestre 2014 la capogruppo Bioera S.p.A. ha proseguito nella ricerca di potenziali nuovi investimenti finalizzati alla creazione di valore per i propri azionisti attraverso interventi di salvataggio e risanamento aziendale di realtà industriali caratterizzate da forte potenziale inespresso di posizionamento strategico e/o presidio manageriale, con particolare *focus* sul “*made in Italy*” e sulle eccellenze industriali del nostro Paese; in tale contesto si colloca la sottoscrizione, a giugno 2014, di un accordo d’investimento vincolante finalizzato all’acquisizione del 100% del capitale sociale di Unopiù S.p.A. (in concordato

preventivo). In relazione a tale operazione, si precisa che allo stato attuale sono in corso da parte degli organi preposti alla procedura (competente il Tribunale di Roma) le verifiche relative alla valutazione di ammissione della proposta presentata da Bioera.

Da segnalarsi, infine, l'avvenuta sottoscrizione in data 7 agosto 2014, da parte della partecipata Visibilia S.r.l., di un accordo programmatico vincolante con PMS S.p.A. (società quotata sul segmento AIM di Borsa Italiana S.p.A.) relativo ad un'operazione di conferimento delle attività di Visibilia Editore S.r.l. in PMS da concludersi entro il 15 ottobre 2014, operazione che rientra nel più ampio disegno strategico del Gruppo Visibilia finalizzato a valorizzare le attività editoriali presidiate attraverso le testate *VilleGiardini*, *Ciak* e *PC Professional*, in aggiunta a cogliere eventuali opportunità di acquisizioni esterne; tale accordo programmatico è stato preceduto dal conferimento, da parte di Visibilia, delle attività editoriali in Visibilia Editore, con contestuale cessione di un terzo del capitale sociale di quest'ultima ad un *partner* terzo.

La divisione operativa del Gruppo ("*prodotti biologici e naturali*"), invece, nel corso del primo semestre 2014 ha conseguito ricavi per Euro 26,2 milioni, riportando un incremento di Euro 1,8 milioni (+7,4%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

In particolare, la *sub-holding* Ki Group S.p.A. ha mantenuto nel corso del primo semestre 2014 l'andamento ininterrotto di crescita mensile dei ricavi che ne contraddistingue le prestazioni dal giugno 2009, stabilendo nel mese di maggio 2014 il nuovo massimo storico mensile di fatturato superando la soglia di Euro 4,2 milioni; l'efficacia delle politiche e dei programmi commerciali e distributivi messi in atto nel periodo dalla controllata le hanno consentito di ottenere un incremento dei volumi fisici di vendita in linea con quello a valore dei ricavi, nonché di aumentare la penetrazione di mercato. In termini di redditività della gestione, il margine operativo lordo (EBITDA) al 30 giugno 2014 presenta un miglioramento di Euro 0,4 milioni rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente, portandosi alla fine del primo semestre 2014 a Euro 2,1 milioni (pari al 9,0% circa dei ricavi), grazie anche alla riduzione dell'incidenza di costi logistici, personale, costi diversi generali e perdite su crediti. In termini di redditività, i risultati conseguiti dalla controllata Ki Group sono quindi risultati superiori alle attese con riferimento a quanto condiviso dalla stessa con la comunità finanziaria in occasione della quotazione sul segmento AIM di Borsa Italiana S.p.A..

Con riferimento al progetto *retail*, in considerazione del grande interesse strategico per la *Divisione* delle attività svolte dalla controllata *Organic Food Retail S.r.l.*, nel corso del mese di aprile 2014 si è raggiunto il controllo totalitario della stessa, mantenendo invariati sia l'accordo venticinquennale, rinnovabile, di licenza esclusiva per l'utilizzo del marchio *AlmaverdeBio* per i negozi di alimentazione biologica in Italia, sia la quota di partecipazione in *AlmaverdeBio Italia S.r.l. società consortile* acquisita nel mese di aprile 2013. Sul fronte operativo, in data 2 aprile 2014 si è proceduto all'apertura, a Milano, del primo punto vendita ad insegna "*AlmaverdeBio Market*", per il quale la *Divisione* è il fornitore di riferimento; le prossime

aperture a gestione diretta, previste in autunno, contribuiranno, già dall'esercizio in corso, all'ulteriore crescita della *Divisione*.

\* \* \*

### ***Conto economico consolidato – dati di sintesi***

I **ricavi** consolidati nel primo semestre 2014 sono stati pari a Euro 26,4 milioni, in crescita di Euro 2,0 milioni (+7,8%) rispetto agli Euro 24,4 milioni dei primi sei mesi dell'esercizio 2013, grazie al positivo contributo della divisione "*prodotti biologici e naturali*" e dell'attività di distribuzione svolta dalla controllata Ki Group S.p.A..

L'**EBITDA** del primo semestre 2014 è stato negativo per Euro 0,3 milioni, in calo di Euro 0,8 milioni rispetto al risultato positivo di Euro 0,5 milioni dei primi sei mesi dello scorso esercizio, principalmente per effetto di una maggiore struttura di costi fissi, con una marginalità sulle vendite sostanzialmente stabile. Al netto delle poste non ricorrenti, nel primo semestre 2014 pesano infatti sul conto economico, per Euro 0,4 milioni, costi per servizi e prestazioni sostenuti dalla controllata *Organic Food Retail S.r.l.* principalmente per pubblicità e consulenze di terzi connessi all'avvio del progetto *retail* e, per Euro 0,1 milioni, maggiori costi per servizi e prestazioni rispetto all'esercizio precedente in capo a Bioera S.p.A., riconducibili a consulenze di terzi connesse ai progetti di investimento in fase di studio.

L'**EBITDA esclusi non ricorrenti** passa quindi da un risultato positivo di Euro 0,3 milioni (primo semestre 2013) a uno negativo di Euro 0,1 milioni (primo semestre 2014), avuto considerazione del fatto che nel corso del primo semestre 2013 le poste non ricorrenti risultavano pari ad un provento di Euro 0,2 milioni, mentre al 30 giugno 2014 rappresentano un onere pari ad Euro 0,2 milioni.

Nel primo semestre 2014 gli **ammortamenti** sono stati pari a Euro 0,2 milioni, in linea rispetto al pari valore dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il Gruppo Bioera ha quindi chiuso il primo semestre 2014 con un **risultato operativo** in perdita per Euro 0,5 milioni, in diminuzione di Euro 0,8 milioni rispetto al risultato positivo di Euro 0,3 milioni dei primi sei mesi dello scorso esercizio.

A livello di gestione finanziaria, nel primo semestre 2014 il Gruppo ha rilevato **proventi finanziari** sostanzialmente nulli; il **risultato ante imposte** consolidato è stato così in perdita per Euro 0,5 milioni, riflettendo le variazioni rispetto allo scorso esercizio già analizzate a livello di risultati operativi, rispetto all'utile di Euro 0,3 milioni del primo semestre 2013.

Infine, includendo gli stanziamenti per le imposte di periodo, il Gruppo ha chiuso il primo semestre 2014 con un **risultato netto da attività in funzionamento** in perdita per Euro 0,3 milioni, rispetto al risultato di pareggio dei primi sei mesi dell'esercizio 2013.

Nel primo semestre 2014 non si rilevano *discontinued operations*.

### ***Stato patrimoniale consolidato – dati di sintesi***

Dal punto di vista patrimoniale, al 30 giugno 2014 il **capitale investito netto** a livello consolidato è pari a Euro 18,6 milioni, in diminuzione di Euro 1,1 milioni rispetto alla situazione al 31 dicembre 2013.

Sempre al 30 giugno 2014, il **capitale fisso netto** si è attestato su un livello di Euro 19,5 milioni, facendo registrare un sostanziale pareggio rispetto al pari valore del 31 dicembre 2013, frutto della dinamica delle seguenti poste:

- **immobilizzazioni materiali** in aumento di Euro 0,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2013 quale effetto delle nuove capitalizzazioni del periodo principalmente legate agli investimenti effettuati con riferimento all'allestimento del primo punto vendita ad insegna "AlmaverdeBio Market" (Euro 0,5 milioni);
- **attività finanziarie disponibili per la vendita** in diminuzione di Euro 1,3 milioni a seguito dell'intervenuta cessione di parte della quota di partecipazione detenuta dal Gruppo in EB Holding S.p.A.;
- **imposte anticipate** in aumento di Euro 0,3 milioni in conseguenza del beneficio derivante dalla perdita fiscale consolidata conseguita nel corso del primo semestre 2014.

Il **capitale circolante netto** al 30 giugno 2014 è stato pari a Euro 0,2 milioni, in diminuzione di Euro 0,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2013; più in particolare:

- le **rimanenze di magazzino**, pari a Euro 3,9 milioni al 30 giugno 2014, mostrano un aumento rispetto agli Euro 3,4 milioni registrati al 31 dicembre 2013 principalmente per l'esigenza di mantenere un adeguato livello di *stock* in vista delle vendite attese nel corso del secondo semestre 2014;
- i **crediti commerciali**, pari a Euro 8,8 milioni al 30 giugno 2014, risultano in leggera diminuzione rispetto al 31 dicembre 2013;
- i **debiti commerciali**, pari a Euro 9,8 milioni al 30 giugno 2014, risultano in aumento di Euro 0,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2013 sia per effetto degli investimenti effettuati nel periodo in immobilizzazioni, che delle maggiori giacenze di merce in essere alla fine del periodo rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente;
- i **fondi correnti**, pari a Euro 1,3 milioni al 30 giugno 2014, si mostrano sostanzialmente in linea con quanto consuntivato al 31 dicembre 2013.

Per quanto concerne il **Trattamento di Fine Rapporto** (T.F.R.), al 30 giugno 2014 quest'ultimo è stato pari a Euro 1,3 milioni, senza rilevanti variazioni rispetto al valore del 31 dicembre 2013.

Sul lato delle fonti di finanziamento, i **mezzi propri** consolidati al 30 giugno 2014 sono stati pari a Euro 19,3 milioni, in calo di Euro 1,1 milioni rispetto agli Euro 20,4 milioni registrati al 31 dicembre 2013 principalmente per:

- distribuzione di **dividendi** per Euro 0,6 milioni;
- la **perdita** di Euro 0,3 milioni di competenza del semestre.

La **posizione finanziaria netta** (PFN) consolidata al 30 giugno 2014 è positiva e pari a Euro 0,6 milioni rispetto agli Euro 0,7 milioni fatti registrare al 31 dicembre 2013.

Si rileva che, al 30 giugno 2014, l'attivo fisso risulta pressoché interamente finanziato da mezzi propri.

Alla luce di quanto sopra esposto, il **rapporto *debt/equity*** (ossia il rapporto tra posizione finanziaria netta e mezzi propri) a livello consolidato al 30 giugno 2014 è pari a -0,03, dato invariato rispetto al valore consuntivato al 31 dicembre 2013.

\* \* \*

Con riferimento alla sola **Bioera S.p.A.**, i risultati conseguiti al 30 giugno 2014 evidenziano *ricavi* pari ad Euro 0,9 milioni, un *EBITDA* negativo per Euro 0,8 milioni e un *risultato netto* negativo per Euro 0,2 milioni; la *posizione finanziaria netta* al 30 giugno 2014 è positiva per Euro 0,8 milioni e i *mezzi propri* sono pari a Euro 15,6 milioni.

\* \* \*

### ***Prospettive per l'esercizio in corso***

Con riferimento all'evoluzione prevedibile della gestione per l'esercizio in corso, il Gruppo si attende di raggiungere a fine esercizio un fatturato consolidato in crescita rispetto all'esercizio precedente, con un'aspettativa di miglioramento anche del risultato economico rispetto ai dati consuntivati a fine 2013. A tale riguardo, si rileva come nel corso del secondo semestre dell'esercizio in corso la divisione "*prodotti biologici e naturali*" del Gruppo continuerà a dar corso al dispiegamento della propria strategia di crescita, mirata principalmente ad un incremento della penetrazione di mercato, con un rafforzamento delle attività distributive esistenti, un ampliamento della gamma di prodotti e servizi offerti alla clientela, il potenziamento della struttura commerciale e distributiva, nonché l'aumento dell'efficacia e dell'efficienza dei principali processi operativi; la *Divisione* proseguirà, inoltre, nel processo di integrazione a valle nel settore *retail*, sia mediante l'apertura nell'ultimo trimestre dell'esercizio 2014 di nuovi punti vendita "*AlmaverdeBio Market*" a gestione diretta, sia attraverso la messa a punto di sistemi e procedure necessari per la standardizzazione del modello al fine di sostenere l'attuazione dei programmi di sviluppo previsti per la catena.

### *Eventi rilevanti del primo semestre 2014 ed eventuali eventi successivi*

Tutti gli eventi e le operazioni significative relative al primo semestre 2014, così come gli eventi di rilievo avvenuti successivamente al 30 giugno 2014, sono stati oggetto di analitica informativa messa a disposizione sul sito della Società, cui si rimanda.

\* \* \*

*Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Bioera S.p.A., dottor Davide Guerra, attesta - ai sensi del comma 2 dell'articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza (D.Lgs. 58/1998) - che l'informativa contabile relativa al Bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2014 del Gruppo Bioera, come riportata nel presente comunicato stampa, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili della Società.*

\* \* \*

*La Relazione Finanziaria semestrale al 30 giugno 2014 di Bioera S.p.A. sarà messa a disposizione di chiunque ne faccia richiesta presso la sede legale della Società in Milano, via Palestro 6, e presso Borsa Italiana S.p.A. e sarà altresì depositata presso il meccanismo di stoccaggio centralizzato "Info" all'indirizzo [www.1info.it](http://www.1info.it). Il documento verrà inoltre pubblicato sul sito internet della Società all'indirizzo [www.bioera.it](http://www.bioera.it) - sezione "Investor Relations"*

\* \* \*

Il presente comunicato stampa, ed in particolare la sezione intitolata "Prospettive per l'esercizio in corso", contiene dichiarazioni previsionali ed obiettivi strategici stabiliti nell'ambito della programmazione aziendale del Gruppo Bioera; tali dichiarazioni ed obiettivi non sono basati su fatti storici, ma sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo relativamente ad eventi futuri che, per loro natura, sono soggette a rischio, incertezze ed assunzioni. Tali dichiarazioni ed obiettivi sono resi e stabiliti sulla base di eventi e circostanze che potrebbero anche non verificarsi, o verificarsi in maniera significativamente differente da quanto assunto dalla Società; pertanto non si deve fare un indebito affidamento su di essi.

I risultati effettivamente conseguiti dal Gruppo Bioera potrebbero differire, anche significativamente, da quelli contenuti in dette dichiarazioni ed obiettivi anche a causa del verificarsi, o meno, di determinati eventi e circostanze al di fuori del controllo del Gruppo, ivi inclusi l'andamento del mercato in cui opera il Gruppo Bioera, le variazioni nei prezzi delle materie prime, le variazioni dei tassi di interesse, i cambiamenti nelle condizioni macroeconomiche e altre variazioni delle condizioni di *business*.

\* \* \*

In aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, il presente documento contiene alcuni indicatori alternativi di *performance* relativi ai dati al 30 giugno 2014 al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economica e della situazione patrimoniale-finanziaria

del Gruppo Bioera; tali indicatori sono presentati anche nelle altre relazioni finanziarie annuali e infrannuali, ma non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori convenzionali previsti dagli IFRS.

Si riporta di seguito una breve descrizione degli indicatori alternativi di *performance*, nonché della loro composizione, riportati nel presente comunicato:

- *EBITDA esclusi non ricorrenti*, che nel prospetto di conto economico consolidato equivale alla differenza tra la voce “ricavi” e l’aggregato dei costi operativi, esclusa la voce “poste non ricorrenti”;
- *EBITDA*, che nel prospetto di conto economico consolidato equivale alla differenza tra la voce “ricavi” e l’aggregato dei costi operativi;
- *capitale fisso netto*, dato dalla differenza tra, da un lato, l’aggregato delle voci “immobilizzazioni materiali”, “immobilizzazioni immateriali”, “avviamento”, “partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto”, “attività finanziarie disponibili per la vendita”, “crediti e altre attività non correnti”, “crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti”, “imposte anticipate”, e, dall’altro, l’aggregato delle voci “fondi non correnti”, “altre passività e debiti diversi non correnti”, “imposte differite”;
- *capitale circolante netto*, dato dalla differenza tra, da un lato, l’aggregato delle voci “rimanenze”, “crediti commerciali”, “altre attività e crediti diversi correnti”, “crediti tributari”, e, dall’altro, l’aggregato delle voci “debiti commerciali”, “fondi correnti”, “debiti tributari”, “altre passività e debiti diversi correnti”;
- *capitale investito netto*, dato dalla somma di “capitale fisso netto”, “capitale circolante netto” e della voce “benefici per i dipendenti - TFR”.

\* \* \*

*Si allegano di seguito i prospetti della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, del Conto economico consolidato e del Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Bioera al 30 giugno 2014; si precisa che trattasi di dati per i quali non è stata completata l’attività di revisione.*



### **Bioera S.p.A.**

Bioera è una società per azioni con sede a Milano e quotata a Piazza Affari (segmento MTA) che opera quale *holding* di partecipazioni. La principale controllata è Ki Group S.p.A. (società quotata sul mercato AIM-Italia, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.) attiva, anche per il tramite delle proprie controllate, nel settore della produzione, distribuzione, commercializzazione e vendita al dettaglio di prodotti biologici e naturali per la salute e il benessere. Bioera detiene inoltre una partecipazione del 40% in Visibilia S.r.l., concessionaria pubblicitaria attiva nella raccolta e gestione della pubblicità su quotidiani, emittenti televisive e radiofoniche private, periodici e web, e detiene inoltre partecipazioni di minoranza in EB Holding S.p.A. (società, appartenente al Gruppo FD, che svolge attività di vendita al dettaglio di prodotti farmaceutici e parafarmaceutici presidiando i canali - farmacia, parafarmacia, grande distribuzione organizzata GDO - attraverso cui è oggi possibile svolgere questa attività *retail* in Italia) e, per il tramite della controllata Bioera Start Up Italia S.r.l., Boole Server S.r.l. (società attiva nel mercato dei software della sicurezza informatica con un prodotto reputato all'avanguardia a livello mondiale) e Bio4U S.r.l. (società operante nel settore del commercio al dettaglio, per mezzo di distributori automatici, di alimenti - bevande e cibi confezionati in genere - di origine biologica).

### **Per ulteriori informazioni:**

#### **Bioera S.p.A.**

*Investor relator*

Ing. Canio Giovanni Mazzaro

Tel: 02/366.95.120

E-mail: [segreteria@bioera.it](mailto:segreteria@bioera.it)



**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

**AL 30 GIUGNO 2014**

**(dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione)**

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

	30.06.2014	<i>di cui parti correlate:</i>	31.12.2013	<i>di cui parti correlate:</i>
Immobilizzazioni materiali	2.333		1.595	
Immobilizzazioni immateriali	319		252	
Avviamento	11.442		11.442	
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	195		-	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.959		4.306	
Crediti e altre attività non correnti	223		223	
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti	95		189	
Imposte anticipate	2.921		2.605	
<b>Attività non correnti</b>	<b>20.487</b>		<b>20.612</b>	
Rimanenze	3.860		3.402	
Crediti commerciali	8.821		8.954	
Altre attività e crediti diversi correnti	591	66	497	84
Crediti tributari	571		438	
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	3.329	1.341	3.116	1.309
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.647		2.949	
<b>Attività correnti</b>	<b>19.819</b>		<b>19.356</b>	
Attività destinate alla dismissione (gruppi in dismissione)	1.848		1.866	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>42.154</b>		<b>41.834</b>	
Capitale	13.000		13.000	
Riserve	2.716		2.716	
Utili/(Perdite) a nuovo e del periodo	2.351		3.521	
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>18.067</b>		<b>19.237</b>	
Patrimonio netto di terzi	1.191		1.192	
<b>Patrimonio netto</b>	<b>19.258</b>		<b>20.429</b>	
Debiti finanziari e altre passività finanziarie non correnti	3.226		3.943	
Benefici per i dipendenti - TFR	1.334		1.247	
Fondi non correnti	843		821	
Altre passività e debiti diversi non correnti	155		283	
Imposte differite	25		56	
<b>Passività non correnti</b>	<b>5.583</b>		<b>6.350</b>	
Debiti finanziari e altre passività finanziarie correnti	2.113		1.426	
Debiti commerciali	9.808	26	9.224	36
Fondi correnti	1.333		1.195	
Debiti tributari	735		556	
Altre passività e debiti diversi correnti	1.801		1.465	
<b>Passività correnti</b>	<b>15.790</b>		<b>13.866</b>	
Passività relative ad attività destinate alla dismissione (gruppi in dismissione)	1.523		1.189	
<b>TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITA'</b>	<b>42.154</b>		<b>41.834</b>	

## CONTO ECONOMICO

	I semestre 2014	di cui parti correlate:	I semestre 2013	di cui parti correlate:
Ricavi	25.616		23.918	13
Altri ricavi operativi	744		528	
	<b>Ricavi</b>		<b>24.446</b>	
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(15.755)		(14.782)	
Costi per servizi e prestazioni	(7.429)	(55)	(6.515)	(24)
Costi del personale	(2.785)		(2.608)	
Altri costi operativi	(521)		(220)	
Poste non ricorrenti	(169)		213	
	<b>Risultato operativo lordo</b>		<b>534</b>	
Ammortamenti	(221)		(209)	
	<b>Risultato operativo</b>		<b>325</b>	
Proventi/(Oneri) finanziari netti	1	33	(50)	13
Utili/(Perdite) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(5)		-	
	<b>Risultato ante imposte</b>		<b>275</b>	
Imposte sul reddito	210		(245)	
	<b>Risultato netto derivante da attività in funzionamento</b>		<b>30</b>	
Risultato netto delle discontinued operation	0		(1.202)	
	<b>Risultato netto</b>		<b>(1.172)</b>	

## RENDICONTO FINANZIARIO

	I semestre 2014	di cui parti correlate:	I semestre 2013	di cui parti correlate:
Risultato netto del periodo da attività in funzionamento (esclusi gruppi in dismissione)	(135)	(22)	284	
Ammortamenti	149		124	
(Plusvalenze) / Minusvalenze da cessione / liquidazione di partecipazioni	(88)		(213)	
Oneri / (Proventi) finanziari netti da attività di investimento e finanziamento	13	(32)	57	(13)
Risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	5		-	
(Aumento) / Diminuzione crediti commerciali	133		(381)	10
(Aumento) / Diminuzione rimanenze	(458)		(461)	
Aumento / (Diminuzione) debiti commerciali	584	(10)	(1.436)	15
Variazione fondi (inclusi benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro)	247		60	
Variazione netta altre attività / passività	(118)	18	288	45
Variazione netta crediti / debiti tributari	(82)		(69)	
Variazione netta passività / attività fiscali per imposte differite / anticipate	(303)		134	
<b>Flusso monetario da attività operative</b>	<b>(53)</b>		<b>(1.613)</b>	
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(120)		-	
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(834)		(133)	
Investimento in Bio4U S.r.l.	(200)		-	
Disinvestimento parziale in EB Holding S.p.A.	1.388		-	
Altri investimenti in attività finanziarie disponibili per la vendita	(21)		(175)	
Flusso di cassa da attività detenute per la negoziazione	822		(604)	
<b>Flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>1.035</b>		<b>(912)</b>	
Accensione contratti di leasing finanziario	346		-	
Rimborso rate di finanziamenti bancari a medio-lungo termine	(542)		(175)	
Obbligazioni derivanti da leasing finanziario	(50)		(13)	
Incremento / (Decremento) di debiti bancari a breve termine	270		1.473	
Incremento / (Decremento) di altri debiti finanziari	(134)		(56)	
Incasso rate credito finanziario cessione quote CDD S.p.A.	500		600	
Credito finanziario cessione quote EB Holding S.p.A.	(1.388)		-	
Costituzione Organic Food Retail	-		120	
Distribuzione dividendi	(271)		-	
Acquisto azioni Ki Group S.p.A.	(222)		-	
Altre variazioni di patrimonio netto	34		17	
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>(1.457)</b>		<b>1.966</b>	
Flusso monetario da gruppi in dismissione	173		(773)	
Flusso monetario da discontinued operations	-		(281)	
<b>FLUSSO DI DISPONIBILITA' LIQUIDE DEL PERIODO</b>	<b>(302)</b>		<b>(1.613)</b>	
Disponibilità liquide iniziali	2.949		2.907	
Flusso di disponibilità liquide del periodo	(302)	(46)	(1.613)	57
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI</b>	<b>2.647</b>		<b>1.294</b>	