

**BIOERA S.p.A.**

via Palestro, 6 – Milano

Capitale sociale: Euro 15.000.125 i.v.

Codice fiscale: 03916240371

**Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011**



A handwritten signature or set of initials in blue ink, located in the bottom right corner of the page. The signature appears to be a stylized combination of letters, possibly "Jm".

## **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE:**

Ing. Canio Giovanni Mazzaro (Presidente)

Dott. Aurelio Matrone (Amministratore Delegato)

Dott. Luca Bianconi (Consigliere Indipendente)

Dott. Marcello Massinelli (Consigliere)

Dott. Ariel Davide Segre (Consigliere)

## **COLLEGIO SINDACALE:**

Dott. Luigi Reale (Presidente)

Dott. Jean-Paul Baroni (Sindaco Effettivo)

Dott. Carlo Polito (Sindaco Effettivo)

## **SOCIETA' DI REVISIONE:**

PricewaterhouseCoopers S.p.A.



## RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Vostro Gruppo al 30 giugno 2011 mostra un risultato netto pari a Euro 10.673 migliaia dopo aver effettuato ammortamenti per Euro 161 migliaia.

Gli accadimenti concorsuali che hanno interessato il Vostro Gruppo nel corso di tutto il 2010 e dei primi mesi del 2011 hanno profondamente modificato la geografia industriale ed operativa della Società e del Gruppo, rendendo poco significativa un'analisi dei risultati del semestre che non tenga conto di tali eventi. Infatti, con riferimento ai ricavi consolidati, essi sono passati dagli Euro 40.076 migliaia del primo semestre 2010 agli Euro 22.501 migliaia del primo semestre 2011, segnando una diminuzione del 43,9%, mentre l'EBITDA consolidato ha raggiunto al 30 giugno 2011 Euro 8.904 migliaia, inclusi proventi non ricorrenti netti per Euro 7.901 migliaia, in aumento di Euro 7.186 migliaia rispetto agli Euro 1.718 migliaia del primo semestre 2010, che non includeva proventi straordinari netti.

A parità di area di consolidamento, il Vostro Gruppo chiude il primo semestre del 2011 con ricavi consolidati pari a Euro 22.501 migliaia, in crescita di Euro 622 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2010; la variazione del perimetro di consolidamento è riconducibile al deconsolidamento di CDD (consolidata ad equity dal 1 ottobre 2010). Il margine operativo lordo (EBITDA) del semestre è positivo per Euro 8.904 migliaia di cui Euro 7.901 migliaia riconducibili all'esdebitazione intervenuta a seguito dell'omologa della procedura di Concordato Preventivo. Su base omogenea, e al netto dei citati effetti del Concordato Preventivo e a costi non ricorrenti ad esso correlati pari a Euro 200 migliaia, il Gruppo registra nel semestre un EBITDA gestionale di Euro 1.203 migliaia, rispetto ad un EBITDA pari a Euro 895 migliaia riferito allo stesso periodo dello scorso anno. L'EBIT contabile al 30 giugno 2011 ha raggiunto un valore di Euro 8.743 migliaia, in aumento rispetto alla perdita di Euro 3.125 migliaia del primo semestre 2010, mentre il risultato netto consolidato di periodo è pari ad Euro 10.673 migliaia rispetto alla perdita di Euro 7.407 migliaia registrata al 30 giugno 2010. Sia la marginalità operativa (EBIT) che l'utile netto, al pari dell'EBITDA, risentono degli effetti dell'avvenuta omologa del Concordato Preventivo.

Per quanto concerne i debiti finanziari netti, si evidenzia che l'indebitamento finanziario netto del Gruppo è pari a Euro 9.669 migliaia al 30 giugno 2011, in diminuzione di Euro 15.723 migliaia rispetto al 31 dicembre 2010 quando lo stesso ammontava a Euro 25.392 migliaia. La variazione è riconducibile, per Euro 9.000 migliaia, all'aumento di capitale sottoscritto da Biofood Italia e, per Euro 7.004 migliaia, all'esdebitazione di debiti finanziari in capo a Bioera, intervenuta per effetto dell'omologa del Concordato Preventivo.

Il cash-flow (risultato netto + ammortamenti e svalutazioni + accantonamenti) generato nel corso del primo semestre 2011, tenuto conto degli effetti derivanti dall'omologa del Concordato Preventivo, è stato pari a Euro 10.869 migliaia, in aumento rispetto a quello del primo semestre 2010, negativo per Euro 2.427 migliaia, che, come detto, non comprendeva proventi straordinari.

### **A. Mercato dei prodotti biologici e naturali**

Dopo l'aumento del quasi 12% registrato nel 2010, nel 2011 è continuata la corsa dei prodotti biologici, con acquisti che aumentano del 11,5% nel primo quadrimestre, rubando quote di mercato a quelli convenzionali. Tale andamento viene evidenziato anche dalla CIA (Confederazione Italiana Agricoltori) sulla

base dei dati ISMEA, confermando come ormai il bio, da moda passeggera (“bio-mania”), sia diventato una vera attitudine di spesa, come peraltro evidenzia anche la presenza massiccia nelle catene della GDO; mentre i consumi alimentari convenzionali ristagnano, da ogni parte del globo il segmento biologico stia conquistando record e quote di mercato.

Anche in Italia il biologico ha continuato la sua corsa; dopo l'incremento del quasi 12% messo a segno nel 2010, si è assestato al +11,5% nei primi quattro mesi del 2011. A trainare la crescita sono soprattutto pasta e riso, e latte e formaggi, seguiti dal consumo di ortofrutta biologica che comincia a consolidarsi: solo nel primo bimestre 2011, infatti, il segmento ha guadagnato quasi il 12%, con un peso sul totale degli acquisti di biologico pari al 23%.

Il successo del biologico è reso evidente anche dalla presenza massiccia di questi prodotti nelle catene della GDO; solo nel primo bimestre 2011 sono saliti gli acquisti di prodotti biologici in supermercati (+19%) e ipermercati (quasi +13%), ma soprattutto è aumentata esponenzialmente la spesa per prodotti biologici nei discount, che è arrivata quasi al +10% tra gennaio e febbraio.

Il bio-consumo, comunque, non è solo quello domestico; è cresciuta la presenza di ristoranti con menù biologico (+24%), di agriturismi (+11%) e di mense scolastiche (+10%).

#### B. Conto economico – dati di sintesi

<b>CONTO ECONOMICO riclassificato</b>	<b>al 30/06/2011</b>	<b>al 30/06/2010</b>
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni (FATTURATO)</b>	22.501	40.076
+/-Variazione rimanenze prodotti finiti e in corso di lavorazione	98	(391)
Altri ricavi e proventi (compresi minus e plus str.)	8.449	477
<b>Valore della produzione</b>	<b>31.048</b>	<b>40.161</b>
Consumi	13.867	26.574
Prestazioni di servizi e godimento beni di terzi	5.987	8.524
Oneri diversi di gestione	196	764
Accantonamenti per rischi vari	35	137
<b>Costi della produzione</b>	<b>20.085</b>	<b>35.999</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>10.963</b>	<b>4.162</b>
% su valore della produzione	35,3%	10,4%
Costo del lavoro	2.059	2.444
<b>Totale costi fissi del personale</b>	<b>2.059</b>	<b>2.444</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>8.904</b>	<b>1.718</b>
% su valore della produzione	28,7%	4,3%
Ammortamenti beni materiali	127	295
Ammortamento immateriali	34	45
Svalutazioni	-	4.503
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>161</b>	<b>4.843</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>8.743</b>	<b>(3.125)</b>
% su valore della produzione	28,2%	-7,8%

Interessi attivi bancari e altri	34	365
Utili / Perdite su cambi	1	1
Interessi passivi bancari e altri	203	536
<b>Totale gestione finanziaria</b>	<b>(168)</b>	<b>(170)</b>
<b>Proventi (oneri) da partecipazioni valutate al Patrimonio Netto</b>	<b>276</b>	<b>(767)</b>
<b>RISULTATO GESTIONE CORRENTE PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>8.851</b>	<b>(4.062)</b>
% su valore della produzione	28,5%	-10,1%
Imposte sul reddito	(1822)	358
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE CORRENTE DOPO LE IMPOSTE</b>	<b>10.673</b>	<b>(4.420)</b>
% su valore della produzione	34,4%	-11,0%
Utili (perdite) da attività destinate alla dismissioni o dismesse	-	(2.986)
<b>UTILE DEL PERIODO</b>	<b>10.673</b>	<b>(7.407)</b>
% su valore della produzione	34,4%	-18,4%
Utili (perdite) di pertinenza di terzi	167	514
Utili (perdite) netto del Gruppo	10.506	(7.921)

I ricavi delle vendite e delle prestazioni conseguiti nel primo semestre 2011 sono stati, come anticipato, pari a Euro 22.501 migliaia, risultando così in diminuzione di Euro 17.575 migliaia (-43,9%) rispetto agli Euro 40.076 migliaia del primo semestre 2010.

La variazione del fatturato consolidato nei primi sei mesi del corrente anno rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente è da iscriversi, sostanzialmente, all'azzeramento della contribuzione derivante dalla divisione "fuori casa" (Euro 18.197 migliaia al 30 giugno 2010) in conseguenza del consolidamento con il metodo del patrimonio netto della partecipazione in CDD a partire dal mese di ottobre 2010.

A parità di perimetro, che include la divisione "prodotti biologici e naturali", i ricavi crescono di Euro 622 migliaia in valore assoluto, grazie al positivo contributo di Ki Group che segna un +10,8% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Per quanto concerne l'EBITDA, esso è stato pari ad Euro 8.904 migliaia rispetto agli Euro 895 migliaia del primo semestre 2010, evidenziando così un incremento di Euro 8.009 migliaia. Tale incremento è da iscriversi principalmente a:

ricavi non ricorrenti per Euro 7.901 migliaia dovuto all'esdebitazione maturata in capo alla capogruppo Bioera in conseguenza dell'intervenuta omologa del Concordato Preventivo,

costi non ricorrenti per Euro 200 migliaia in conseguenza dell'intervenuta omologa del Concordato Preventivo,

migliore performance della divisione "prodotti biologici e naturali" che ha contribuito per Euro 1.855 migliaia al 30 giugno 2011 (contro Euro 1.598 migliaia al 30 giugno 2010), rilevando quindi un incremento pari a Euro 257 migliaia.

Ammortamenti e svalutazioni di periodo sono risultati in diminuzione, passando da Euro 4.843 migliaia a Euro 161 migliaia poiché nel corso del primo semestre 2010 erano state operate svalutazioni per Euro 4.503

migliaia: conseguentemente, l'EBIT consolidato del primo semestre 2011 risulta pari a Euro 8.743 migliaia, in aumento di Euro 11.868 migliaia rispetto alla perdita di Euro 3.125 migliaia relativa al primo semestre 2010.

Le poste finanziarie al 30 giugno 2011 hanno evidenziato, nel loro insieme, una sostanziale stabilità rispetto allo stesso periodo 2010, cui si aggiunge, nel primo semestre 2011, un provento da CDD (valutata con il metodo del patrimonio netto) per Euro 276 migliaia.

In ragione di quanto in precedenza esposto, il risultato ante imposte al 30 giugno 2011 risulta pari a Euro 8.851 migliaia, in crescita di Euro 12.913 migliaia rispetto alla perdita di Euro 4.063 migliaia del 30 giugno 2010, mentre il risultato netto di Gruppo al 30 giugno 2011 risulta pari a Euro 10.673 migliaia, rispetto alla perdita netta di Euro 7.407 migliaia registrata al 30 giugno 2010.

Sotto il profilo industriale, depurando i dati contabili degli effetti concordatari e del mutato perimetro di consolidamento, i principali indicatori economici del semestre possono quindi così riassumersi:

fatturato consolidato primo semestre 2011, Euro 22.501 migliaia (+2,8% YoY);

EBITDA consolidato primo semestre 2011, Euro 1.203 migliaia (+34,41% YoY).

### C. Stato patrimoniale – dati di sintesi

STATO PATRIMONIALE riclassificato	al 30/06/2011	al 31/12/2010
Crediti commerciali	9.240	8.817
Debiti commerciali	(13.140)	(10.958)
<b>Posizione commerciale netta</b>	<b>(3.900)</b>	<b>(2.141)</b>
% Capitale Investito	-19,9%	-13,6%
Rimanenze di magazzino	4.212	3.757
<b>Capitale circolante operativo</b>	<b>312</b>	<b>1.616</b>
% Capitale Investito	1,6%	10,3%
Altri crediti a breve	3.813	946
Altri debiti a breve	(4.928)	(5.587)
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>(803)</b>	<b>(3.025)</b>
% Capitale Investito	-4,1%	-19,3%
Immobilizzazioni materiali	3.837	3.762
Immobilizzazioni immateriali	11.758	11.710
Immobilizzazioni finanziarie	4.511	6.043
<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>20.106</b>	<b>21.515</b>
% Capitale Investito	102,4%	136,9%

*fn*

Altri crediti a m/l termine	2.339	1596
Altri debiti a m/l termine	(316)	(2.516)
TFR e altri fondi	(1688)	(1856)
<b>Totale crediti/debiti ML - Fondi</b>	<b>335</b>	<b>(2.776)</b>
% Capitale Investito	1,7%	-17,7%
<b>TOTALE CAPITALE INVESTITO</b>	<b>19.638</b>	<b>15.714</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(9.669)</b>	<b>(25.392)</b>
% Capitale Investito	-49%	-161,60%
<b>Patrimonio netto</b>	<b>9.969</b>	<b>(9.678)</b>
% Capitale Investito	50,8%	-61,6%
-di cui di pert. Terzi	(55)	4.046
% sul totale Patrimonio Netto	-0,6%	-41,8%
-di cui del Gruppo	10.024	(13.724)
% sul totale Patrimonio Netto	100,6%	141,8%
<b>TOTALE CAPITALE INVESTITO</b>	<b>19.638</b>	<b>15.714</b>

Dal punto di vista patrimoniale si osserva che il capitale fisso è passato dagli Euro 23.111 migliaia del 31 dicembre 2010 agli Euro 22.445 migliaia del 30 giugno 2011, segnando, dunque, un decremento di Euro 666 migliaia (-2,9%). Le principali componenti di tale variazione sono rappresentate dalla variazione apportata al valore degli investimenti in partecipazioni in conseguenza dell'adeguamento del valore degli stessi coerentemente con il consolidamento col metodo del patrimonio netto (Euro 526 migliaia) e dell'utilizzo di attività fiscali per imposte anticipate rispetto al 31 dicembre 2010 (Euro 276 migliaia).

Per quanto concerne il capitale circolante netto, esso pur rimanendo negativo, è passato dagli Euro 3.025 migliaia del 31 dicembre 2010 agli Euro 803 migliaia del 30 giugno 2011, segnando così una variazione di Euro 2.222 migliaia. Gli effetti sono prevalentemente riconducibili ad un incremento delle poste legate al capitale circolante operativo per Euro 1.304 migliaia (conseguenza del buon andamento del business) e ad una variazione dei fondi a breve termine per Euro 1.108 migliaia.

I mezzi propri al 30 giugno 2011 hanno raggiunto Euro 9.969 migliaia, in crescita di Euro 19.647 migliaia rispetto al valore del 31 dicembre 2010 (negativo per Euro 9.678 migliaia) principalmente per effetto della sottoscrizione dell'aumento di capitale di Bioera da parte di Biofood Holding per Euro 9.000 migliaia, oltre che per il risultato di periodo, comprensivo degli effetti derivanti dall'esdebitazione intervenuta per effetto dell'omologa del Concordato Preventivo.

Come effetto degli elementi descritti nell'analisi fin qui svolta, i debiti finanziari netti al 30 giugno 2011 sono pari a Euro 9.669 migliaia, in diminuzione di Euro 15.723 migliaia rispetto al valore del 31 dicembre 2010 (Euro 25.392 migliaia).

In virtù di quanto sopra esposto, il rapporto tra mezzi propri e debiti finanziari netti al 30 giugno 2011 è pari a 1,03 rispetto a -0,38 al 31 dicembre 2010.

#### D. Posizione Finanziaria netta del Gruppo

	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
A. Cassa e banche attive	2.383	1.054
B. Altre disponibilità liquide	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>2.383</b>	<b>1.054</b>
E. Crediti finanziari correnti	-	703
F. Debiti bancari correnti	(3.006)	(5.891)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.009)	(17.282)
H. Altri debiti finanziari correnti	(1.540)	(1.326)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(5.555)</b>	<b>(24.499)</b>
<b>J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)</b>	<b>(3.172)</b>	<b>(22.742)</b>
K. Debiti bancari non correnti	(5.580)	(1.578)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	(917)	(1.072)
<b>N. Indebitamento Finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(6.497)</b>	<b>(2.650)</b>
<b>O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)</b>	<b>(9.669)</b>	<b>(25.392)</b>

#### E. Indicatori economici

La seguente tabella evidenzia l'andamento dei principali indici di redditività dei periodi chiusi al 30 giugno 2011 ed al 30 giugno 2010:

		al 30/06/2011		al 30/06/2010	
		Effettivo	Adjusted (*)		
ROE (return on equity)	= $\frac{\text{Utile netto d'esercizio}}{\text{Patrimonio netto}}$	= 107%	28%	(**)	
ROI (return on investments)	= $\frac{\text{Risultato operativo (EBIT)}}{\text{Totale capitale investito}}$	= 45%	4%	-20%	
ROS (return on sales)	= $\frac{\text{Risultato operativo (EBIT)}}{\text{Fatturato}}$	= 39%	39%	-8%	

(\*) Al netto dei proventi derivanti dall'esdebitazione

(\*\*) Omesso per la non significatività di calcolo in presenza di valori negativi

#### F. Spese di ricerca e sviluppo

Anche nel corso del primo semestre 2011 il Vostro Gruppo ha riservato particolare attenzione all'attività di ricerca e sviluppo, intesa come sviluppo di nuovi prodotti e continua innovazione di quelli già esistenti; particolare attenzione è stata posta alla ricerca e allo sviluppo di nuovi prodotti alimentari e di nuove varianti in termini di gusto e/o proprietà nutrizionali, nonché al miglioramento della qualità dei prodotti stessi.

Il Gruppo, inoltre, ha svolto in via sistematica attività di ricerca e di marketing al fine di migliorare il posizionamento dei propri prodotti in funzione delle esigenze dei consumatori e di rispondere efficacemente (ove possibile anticipandoli) ai mutamenti delle preferenze espresse dal mercato.

I costi relativi sono spesi a conto economico.

#### **G. Principali eventi del I° semestre 2011**

Con decreto depositato in data 2 febbraio 2011, il Tribunale di Reggio Emilia ha omologato la proposta di Concordato Preventivo presentata dalla Società in data 10 agosto 2010; a seguito di tale omologa sono intervenuti i seguenti eventi, tutti legati al completamento del processo di risanamento e di ritorno in bonis di Bioera:

in data 17 febbraio 2011 si è concluso, per il tramite di Biofood Italia, così come previsto dal piano di Concordato Preventivo, l'aumento di capitale di Bioera riservato all'Ing. Canio Giovanni Mazzaro, per un ammontare complessivo pari a Euro 9.000 migliaia;

con delibera dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 25 marzo 2011, la Società ha deliberato la revoca dello stato di liquidazione, divenuta efficace il 30 maggio 2011 trascorsi i termini di legge.

A partire dal mese di aprile 2011 la Società è stata inoltre impegnata nelle attività volte alla riammissione del titolo alle negoziazioni di Borsa; in data 28 giugno 2011 CONSOB ha comunicato il provvedimento di approvazione del prospetto informativo di sollecitazione e quotazione, finalizzato alla ricostituzione del flottante necessario ad ottenere la riammissione alle negoziazioni delle azioni Bioera. La seconda fase dell'operazione si è positivamente conclusa nel mese di luglio 2011.

Nei mesi di aprile e maggio 2011 ha inoltre avuto attuazione la prima parte del piano strategico di razionalizzazione societaria delle partecipazioni del Gruppo, coerentemente con gli obiettivi strategici di lungo periodo:

si è perfezionata la cessione infragruppo della partecipazione detenuta da Bioera in CDD, pari al 50% del capitale sociale di quest'ultima, in favore della controllata Ki Group;

si è perfezionata la cessione della partecipazione detenuta in International Bar Holding, pari al 80,44% del capitale sociale di quest'ultima, in favore di Biofood Holding, società che detiene l'intero capitale sociale di Biofood Italia, a sua volta socio di controllo di Bioera.

Con riferimento alle società controllate, si segnala che in data 26 aprile 2011 si è concluso l'aumento di capitale deliberato dalla controllata Ki Group; a seguito di tale operazione, in considerazione della sottoscrizione da parte di Bioera anche delle azioni non sottoscritte da altri azionisti, la percentuale di partecipazione detenuta in Ki Group da Bioera risulta, alla data odierna, pari al 99,92%.

#### **H. Risorse umane**

Gli organici effettivi alla data del 30 giugno 2011 sono pari a 96 unità così suddivise:



	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
Dirigenti	5	3
Quadri e Impiegati	62	60
Operai	29	29
<b>Totale - DIPENDENTI</b>	<b>96</b>	<b>92</b>

L'incremento di 4 unità rispetto al 31 dicembre 2010 è riconducibile, principalmente, ad assunzioni effettuate presso le controllate a copertura di posizioni specialistiche nell'area dell'amministrazione, finanza e controllo.

Il confronto costruttivo con le Organizzazioni Sindacali ha caratterizzato la gestione delle attività ordinarie di relazioni industriali presso tutte le società del Gruppo.

#### **I. Procedimenti giudiziari**

Si rimanda alla nota n. 28 della Nota illustrativa al Bilancio consolidato semestrale abbreviato per l'informativa di dettaglio.

#### **J. Protezione dei dati personali**

Il Vostro Gruppo, in attuazione del D.lgs. 30 settembre 2003 n. 196 "Codice in materia di protezione dei dati personali", ha effettuato la verifica nonché l'aggiornamento del Documento Programmatico sulla Sicurezza, così come richiesto dal D.lgs. 30 settembre 2003 n. 196.

#### **K. Partecipazioni detenute da amministratori, sindaci e direttori generali**

In ottemperanza al Regolamento Attuativo del D.lgs. 52/98, emanato dalla CONSOB con delibera n. 11971/99, si segnala che al 30 giugno 2011 non risultano partecipazioni detenute da amministratori, sindaci e direttori generali in Bioera e nelle società da questa controllate, nonché da coniugi non legalmente separati e da figli minori degli stessi.

Si segnala che l'Ing. Canio Giovanni Mazzaro, Presidente del Consiglio di Amministrazione di Bioera, è socio unico di Biofood Holding, a sua volta socio unico di Biofood Italia, azionista di riferimento di Bioera, detenendone, al 30 giugno 2011, il 99,995% del capitale sociale; lo stesso ricopre la carica di Amministratore Unico di Biofood Holding e Biofood Italia.

#### **L. Rapporti con parti correlate**

In merito ai rapporti intrattenuti dal Gruppo con parti correlate, si precisa che tali rapporti rientrano nell'ambito dell'ordinaria gestione e sono regolati a condizioni di mercato; l'informativa completa delle operazioni avvenute nel semestre con parti correlate è riportata all'interno della Nota illustrativa al Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Si segnala che in data 29 aprile 2011 la Società ha proceduto ad aggiornare la propria procedura per le operazioni poste in essere con parti correlate ai sensi e per gli effetti dell'art. 2391-bis del Codice Civile e

della delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche e integrazioni ("Regolamento operazioni con parti correlate").

#### **M. Informazioni sui principali rischi e incertezze**

Di seguito si descrivono le principali categorie di rischio cui è esposto il Gruppo.

##### ***Rischio di credito***

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte da controparti, siano esse di natura commerciale che finanziaria. La massima esposizione al rischio di credito per il Gruppo al 30 giugno 2011 è rappresentata dal valore contabile delle attività finanziarie esposte in bilancio; i crediti commerciali sono oggetto di costante analisi da parte delle società controllate.

Attualmente il rischio di credito per il Gruppo appare contenuto, in considerazione del fatto che tutti i crediti potenzialmente inesigibili sono stati adeguatamente svalutati per la parte che si ritiene non recuperabile.

##### ***Rischio di liquidità***

Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizioni economiche, le risorse finanziarie necessarie per l'operatività del Gruppo; i due principali fattori che determinano la situazione di liquidità sono, da una parte, le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento, e, dall'altra, le caratteristiche di scadenza e di rinnovo del debito o di liquidità degli impieghi finanziari e le condizioni di mercato. Al 31 dicembre 2010 Bioera verteva in un grave stato di crisi finanziaria che nel corso del primo semestre 2011 è stato risolto grazie alla conclusione della procedura di Concordato Preventivo, che ha riportato in bonis la Società, e il positivo completamento della seconda fase dell'operazione di aumento di capitale.

Per maggiori informazioni si rimanda al paragrafo dedicato ai principali eventi del primo semestre 2011, all'interno della presente relazione.

##### ***Rischi di mercato***

Il Gruppo, nell'esercizio delle sue attività, è risultato e/o risulta potenzialmente esposto ai seguenti rischi di mercato:

- rischio di cambio;
- rischio di oscillazione dei tassi di interesse;
- rischio di prezzo.

##### **Rischio di cambio**

Il rischio di cambio è il rischio che le parità valutarie si modificano negativamente nel periodo intercorrente tra il momento in cui è stato definito il cambio obiettivo, ovvero sono nati degli impegni a



incassare e pagare importi in valuta per data futura, e il momento in cui detti impegni si mutano in ordini e, infine, in fatturato.

Al 30 giugno 2011 non vi sono in essere significative posizioni di credito o debito esposte al rischio di cambio.

#### ***Rischio di oscillazione dei tassi d'interesse***

Il rischio di oscillazione dei tassi di interesse è il rischio di un aumento incontrollato degli oneri derivanti dal pagamento di interessi indicizzati a tassi variabili sui finanziamenti a medio-lungo termine del Gruppo.

Al 30 giugno 2011 non vi sono in essere significativi rischi legati ai tassi di interesse, anche a seguito della significativa riduzione dei finanziamenti in essere in seguito alle precitate operazioni straordinarie intervenute.

#### ***Rischio di prezzo***

Per la natura del proprio business, la controllata Oranic Oils è esposta alle variazioni dei prezzi di mercato dei semi utilizzati per la produzione degli oli; in particolare, a partire dagli ultimi mesi del 2010, il prezzo di mercato dei semi di girasole, che ha fatto da traino all'andamento dei prezzi degli altri semi oleosi, ha subito notevoli incrementi essenzialmente dovuti a problemi climatici (incendi nel sud della Russia maggior produttore di girasole destinato al mercato europeo, nonché alluvioni in altre parti del mondo) e ad operazioni di speculazione sulla materia prima. A titolo esplicativo, si evidenzia che sulla base delle quotazioni della Associazione Granaria di Milano, una tonnellata di olio di girasole del valore di circa € 600 a gennaio 2010, a gennaio 2011 si attestava a circa € 1.100 (+ 83% circa).

In tale contesto, Organic Oils si trova ad operare senza poter adeguare, se non gradualmente, i propri listini di vendita poiché grandi distributori, GDO e grandi catene di acquisto accettano variazioni in aumento solo con circa sei mesi di preavviso. A partire dalla fine del primo semestre 2011 è stata pertanto avviata una politica di adeguamento dei listini prezzo, risultando difficile trasferire alla clientela finale gli aumenti della materia prima. Un ulteriore elemento da considerare riguarda l'assenza, per il passato, di accordi quadro di fornitura per il raccolto 2010/2011; dall'inizio del secondo trimestre 2011 sono, invece, in corso di sviluppo contratti con alcuni importanti fornitori.

Si sottolinea che la Capogruppo e/o le società del Gruppo al momento non adottano strumenti derivati per la gestione del rischio di prezzo della materia prima, ma misure di carattere gestionale mirate comunque a preservare la marginalità, anche in periodi di volatilità.

#### **N. Osservazioni sul profilo finanziario e sulla continuità aziendale**

Il Vostro Gruppo evidenzia, al 30 giugno 2011, un indebitamento finanziario netto pari a Euro 9.669 migliaia. La politica finanziaria che sta perseguendo dal Vostro Gruppo prevede:

a livello di fonti di finanziamento, il frazionamento degli istituti finanziatori;

a livello di politiche di copertura, il ricorso (i) a debiti di breve termine (linee commerciali, finanziarie e di factoring) per il finanziamento delle esigenze di capitale circolante e (ii) per la larga parte a debiti di medio-lungo termine per il finanziamento della porzione di capitale fisso netto non direttamente finanziata da mezzi propri e Tfr.



Si osserva che l'indebitamento bancario del Gruppo è sostanzialmente ascrivibile a:

la capogruppo Bioera per Euro 4.494 migliaia, rimborsabile in 7 anni, di cui 2 di pre-ammortamento;

la controllata Ki Group per Euro 4.643 migliaia, per lo più a fronte del capitale circolante commerciale a supporto delle vendite (Euro 2.971 migliaia tra anticipi fatture e factoring);

la controllata Organic Oils per Euro 2.825 migliaia, sia a fronte del capitale circolante a supporto delle vendite (Euro 1.173 migliaia) sia a copertura del capitale fisso.

Con particolare riferimento alle linee di fido concesse al Gruppo Bioera dagli istituti bancari, si evidenzia che al 30 giugno 2011 esso disponeva di affidamenti commerciali complessivi per Euro 6.450 migliaia (utilizzate per Euro 2.451 migliaia), tutti concessi da Monte dei Paschi di Siena.

Come noto, la crisi finanziaria che ha interessato l'intera galassia del Gruppo Burani ha interessato anche la Vostra Società. In tale contesto, l'attuale strategia finanziaria del Vostro Gruppo, a seguito dell'avvenuto cambio dell'azionista di riferimento, è incentrata:

in una prospettiva di breve termine, nell'allungamento dei debiti finanziari a medio-lungo termine e nell'ottenimento di nuove linee finanziarie a breve termine da parte di ulteriori istituti a supporto dello sviluppo delle vendite;

in una prospettiva di medio-lungo termine, nella conferma delle stime di business-plan, che a loro volta prevedono un progressivo maggior finanziamento del capitale fisso netto con mezzi propri attraverso la generazione di cassa e la copertura dei fabbisogni di capitale circolante attraverso il ricorso all'indebitamento finanziario verso le banche.

La continuità aziendale allo stato attuale è garantita, in primis, da una risanata situazione patrimoniale in seguito all'intervenuta omologa del Concordato Preventivo e alle successive operazioni di ricapitalizzazione, nonché dalla solidità della domanda di prodotti biologici e naturali, confermata dai positivi risultati conseguiti nel primo semestre 2011.

Dal punto di vista finanziario, le linee disponibili al 30 giugno 2011, unitamente alle stime di incassi e pagamenti aventi luogo nella seconda metà dell'anno, in aggiunta al buon fine del processo di riammissione in Borsa ed ai correlati proventi derivanti dagli intervenuti aumenti di capitale, rendono fattuale tale presupposto. Per altro verso, l'esdebitazione maturata in capo a Bioera in conseguenza dell'intervenuta omologa del Concordato Preventivo, l'intervenuta assunzione di debiti finanziari da parte di Biofood Italia per complessivi Euro 6.000 migliaia, nonché la completa esecuzione dell'operazione di aumento di capitale per ulteriori complessivi Euro 6.000 migliaia conclusasi nel mese di luglio 2011, hanno portato ad un significativo rientro dal picco di indebitamento in essere al 31 dicembre 2010, con un consistente avanzo di liquidità disponibile.

#### **O. Eventi successivi**

In data 14 luglio 2011 si è positivamente conclusa la seconda fase dell'operazione di aumento di capitale deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 4 novembre 2010. A seguito di tale operazione, in considerazione dell'avvenuta sottoscrizione di n. 12.000.000 nuove azioni, alla data del presente



documento il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, ammonta a Euro 15.000.125, e risulta costituito da n. 30.000.250 azioni, con godimento regolare.

Dal 18 luglio 2011, a seguito di avviso di Borsa Italiana emesso in data 14 luglio 2011, le azioni Bioera sono riammesse alle negoziazioni sul MTA.

In data 5 agosto 2011 si è concluso il periodo di offerta in opzione relativo alla terza fase dell'operazione di aumento di capitale deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 4 novembre 2010 e riservato ai vecchi azionisti; del totale dei diritti offerti, sono stati esercitati n. 5.908.474 diritti di opzione corrispondenti al 66,1% dei diritti di opzione complessivamente disponibili e conseguentemente emesse n. 3.966.528 nuove azioni, per un controvalore pari ad Euro 1.983 migliaia. I diritti di opzione non esercitati verranno offerti in Borsa, per conto di Bioera, per il tramite di Banca Akros, con modalità e termini che verranno comunicati in tempo utile rispetto all'inizio dell'offerta.

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

Dal punto di vista economico, nel corso del secondo semestre 2011 ci si attende una sostanziale tenuta degli attuali andamenti dei principali indicatori economici del Gruppo; con riferimento al profilo patrimoniale, invece, ci si attende una riduzione dei debiti finanziari netti grazie ai proventi derivanti dall'operazione di aumento di capitale che si concluderà nei prossimi mesi.

In virtù dei commenti sopra riportati sono confermate per l'esercizio in corso le stime contenute nel Business Plan 2011-2013 che prevede per il 2011 un fatturato di Euro 45.782 migliaia e un EBITDA di Euro 2.340 migliaia (netto degli effetti derivanti dall'esdebitazione intervenuta a seguito dell'omologa della procedura di Concordato Preventivo).



## **BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

### **PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI:**

Situazione patrimoniale - finanziaria

Conto economico separato

Conto economico complessivo

Rendiconto finanziario

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto



## Situazione patrimoniale – finanziaria

	Note	30 giugno 2011	31 dicembre 2010		
			<i>di cui parti correlate</i>	<i>di cui parti correlate</i>	
Immobilizzazioni materiali	(1)	3.745		3.762	
Immobilizzazioni immateriali	(2)	245		105	
Avviamento	(3)	11.605		11.605	
Partecipazioni	(4)	4.511		6.043	
<i>di cui Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</i>		<i>4.504</i>		<i>5.030</i>	
Crediti e altre attività non correnti	(5)	1.024	741	4	
Imposte anticipate	(6)	1.315		1.591	
<b>Attività non correnti</b>		<b>22.445</b>		<b>23.110</b>	
Rimanenze	(7)	4.212		3.757	
Crediti commerciali	(8)	9.240		8.817	
Altre attività e crediti diversi correnti	(9)	3.436		381	2
Crediti tributari	(10)	377		565	
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti	(11)	-		703	448
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(12)	2.383		1.054	
<b>Attività correnti</b>		<b>19.648</b>		<b>15.277</b>	
<b>Attività cessate e/o destinate ad essere cedute</b>		<b>-</b>		<b>-</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>42.093</b>		<b>38.387</b>	
Capitale		9.000		1.788	
Riserve e altre componenti di patrimonio netto		(9.482)		15.164	
Utili/(Perdite) a nuovo e di periodo		10.506		(30.676)	
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>		<b>10.024</b>		<b>(13.724)</b>	
Patrimonio netto di terzi		(55)		4.046	
<b>Patrimonio netto</b>	(13)	<b>9.969</b>		<b>(9.678)</b>	
Debiti finanziari e altre passività finanziarie non correnti	(14)	6.497		2.650	
<i>di cui Passività finanziarie per strumenti derivati</i>		<i>2</i>		<i>29</i>	
Benefici per i dipendenti - TFR	(15)	990		1.036	
Fondi non correnti	(16)	698		820	
Imposte differite	(6)	109		2.309	
Altre passività non correnti		207		207	207
<b>Passività non correnti</b>		<b>8.501</b>		<b>7.022</b>	
Debiti finanziari ed altre passività finanziarie correnti	(14)	5.555		24.499	2.009
Debiti commerciali	(17)	13.140		10.958	335
Fondi correnti	(16)	1.658		2.766	
Debiti tributari		956		817	519
Altre passività e debiti diversi correnti	(18)	2.314		2.003	
<b>Passività correnti</b>		<b>23.623</b>		<b>41.043</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITA'</b>		<b>42.093</b>		<b>38.387</b>	

## Conto economico separato

	Note	30 giugno 2011	30 giugno 2010	
			<i>di cui parti correlate</i>	<i>di cui parti correlate</i>
Ricavi	(19)	22.501	40.076	23
Altri ricavi operativi	(20)	646	477	
Proventi da esdebitazione Bioera		7.901	-	
<b>Ricavi operativi</b>		<b>31.048</b>	<b>40.553</b>	
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(21)	13.867	26.966	95
Costi per servizi e prestazioni	(22)	5.987	8.524	1.914
Costi del personale	(23)	2.059	2.444	
Altri costi operativi		196	764	
Accantonamenti		35	137	
<b>Costi operativi</b>		<b>22.144</b>	<b>38.835</b>	
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO</b>		<b>8.904</b>	<b>1.718</b>	
Svalutazioni e rivalutazioni		-	4.503	
Ammortamenti		161	340	
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>8.743</b>	<b>(3.125)</b>	
Proventi/(oneri) finanziari		(167)	(172)	
Utile/(perdite) derivanti da transazioni in valuta estera		(1)	2	
Proventi/(oneri) da partecipazioni collegate valutate al patrimonio netto		276	(767)	
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>8.851</b>	<b>(4.062)</b>	
Imposte sul reddito	(24)	(1.822)	358	
<b>RISULTATO DA ATTIVITA' OPERATIVE IN ESERCIZIO</b>		<b>10.673</b>	<b>(4.420)</b>	
Utili/(perdite) derivanti da attività destinate alla dismissione		-	(2.987)	
<b>UTILE / (PERDITA) DEL PERIODO</b>		<b>10.673</b>	<b>(7.407)</b>	

### Risultato del periodo attribuibile a:

Soci della Capogruppo	10.506	(7.921)
Interessi di terzi	167	514

Utile / (Perdita) per azione base (importo in Euro)	0,67	(87,53)
Utile / (Perdita) per azione diluito (importo in Euro)	0,67	(95,83)

*Jn*

## Conto economico complessivo

	Note	30 giugno 2011	30 giugno 2010
Utile / (Perdita) netta del periodo		10.673	(7.407)
Altre componenti di conto economico complessivo		-	-
Imposte sul reddito		-	-
<b>Totale - Altre componenti di conto economico complessivo</b>		-	-
<b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>		<b>10.673</b>	<b>(7.407)</b>

fm

## Rendiconto finanziario

	30 giugno 2011	30 giugno 2010
Utile di periodo da attività in funzionamento	10.673	(7.407)
Ammortamenti e svalutazioni	161	340
Minusvalenze/(plusvalenze) da rivalutaz. (svalutaz.) di immobili	-	271
Oneri/(Proventi) finanziari	167	264
Esdebitazione Bioera (impatto netto)	(10.149)	-
Variazione netta delle partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto	276	767
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	(423)	(2.470)
(Aumento)/Diminuzione rimanenze	(455)	355
Aumento/(Diminuzione) debiti commerciali	2.308	829
Variazione fondi (inclusi benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro)	(195)	1.470
Variazione netta altri debiti/crediti e debiti/crediti tributari	(3.471)	1.061
Variazione netta passività/attività fiscali per imposte differite/anticipate	326	(358)
Variazione area di consolidamento	(12)	3.097
<b>Flusso monetario da attività operative</b>	<b>(794)</b>	<b>(1.781)</b>
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(82)	-
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(202)	(726)
Interessi attivi su attività di investimento	-	239
Variazione area di consolidamento	1.721	10.154
Incasso dividendi	139	-
Disinvestimenti in immobilizzazioni	-	(9)
Altre variazioni in immobilizzazioni	-	6.719
<b>Flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>1.576</b>	<b>16.377</b>
Incremento/(Decremento) di debiti finanziari (correnti e non)	(2.286)	(6.581)
Interessi passivi su attività di finanziamento	(167)	-
Versamento azionisti per aumento di capitale	3.000	-
Variazione area di consolidamento	-	(5.244)
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>547</b>	<b>(11.825)</b>
Flusso monetario da attività dismesse o destinate alla dismissione	-	-
<b>FLUSSO DI DISPONIBILITA' LIQUIDE DEL PERIODO</b>	<b>1.329</b>	<b>2.771</b>
Disponibilità liquide iniziali	1.054	(6.911)
Flusso di disponibilità liquide del periodo	1.329	2.771
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI</b>	<b>2.383</b>	<b>(4.140)</b>

(\*) Solo con riferimento al semestre chiuso al 30 giugno 2011, gli scoperti di conto corrente sono portati a riduzione delle disponibilità liquide.

*Ju*

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Utili / (Perdite) a nuovo	Utile / (Perdita) di periodo	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale PATRIMONIO NETTO
Saldo al 1 gennaio 2010	1.788	358	14.806	(10.318)	(13.361)	(6.727)	2.030	(4.697)
Effetto del restatement (*)	-	-	-	(4.358)	-	(4.358)	(1.304)	(5.662)
Saldo al 1 gennaio 2010 - restated	1.788	358	14.806	(14.676)	(13.361)	(11.085)	726	(10.359)
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	-	-	-	-	429	429
Altre variazioni - destinazione risultato d'esercizio	-	-	-	(13.361)	13.361	-	-	-
Utili / (Perdite) di periodo	-	-	-	-	(7.921)	(7.921)	514	(7.407)
Saldo al 30 giugno 2010	1.788	358	14.806	(28.037)	(7.921)	(19.006)	1.669	(17.337)

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Utili / (Perdite) a nuovo	Utile / (Perdita) di periodo	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale PATRIMONIO NETTO
Saldo al 1 gennaio 2011	1.788	358	14.806	(27.030)	(3.646)	(13.724)	4.046	(9.678)
Riduzione capitale sociale per perdite (**)	(1.788)	(358)	(14.806)	16.952	-	-	-	-
Aumento di capitale riservato Biofood Italia Srl (**)	9.000	-	-	-	-	9.000	-	9.000
Variazione percentuale di possesso - Ki Group (***)	-	-	-	4.268	-	4.268	(4.240)	28
Altre variazioni - destinazione risultato d'esercizio	-	-	-	(3.646)	3.646	-	-	-
Altre variazioni - cessione IBH	-	-	-	(26)	-	(26)	(28)	(54)
Utili / (Perdite) di periodo	-	-	-	-	10.506	10.506	167	10.673
Saldo al 30 giugno 2011	9.000	-	-	(9.482)	10.506	10.024	(55)	9.969

(\*) Il Bilancio consolidato del Gruppo Bioera per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 include un restatement per errori effettuati in esercizi precedenti, così come indicato al paragrafo 42 del principio internazionale IAS 8. La nota 4 del Bilancio consolidato del Gruppo Bioera per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, cui si rimanda, contiene il dettaglio delle rideterminazioni dei valori e le sottostanti motivazioni.

(\*\*) Operazioni deliberate dall'Assemblea degli Azionisti del 4 novembre 2010 e perfezionate, nel mese di febbraio 2011, a seguito dell'emissione del decreto di omologa del Concordato Preventivo.

(\*\*\*) In data 26 aprile 2011 si è concluso l'aumento di capitale deliberato dalla controllata Ki Group; a seguito di tale operazione, in considerazione della sottoscrizione da parte di Bioera anche delle azioni non sottoscritte da altri azionisti, la percentuale di partecipazione detenuta in Ki Group da Bioera risulta, alla data odierna, pari al 99,92%.

## NOTA ILLUSTRATIVA

### A. INFORMAZIONI GENERALI E PRINCIPI CONTABILI

#### Informazioni sul Gruppo Bioera

Bioera S.p.A. (“Bioera” o “la Società”) è una società con personalità giuridica organizzata secondo l’ordinamento della Repubblica Italiana. Bioera, le sue controllate e le società a controllo congiunto (di seguito definite come “Gruppo Bioera” o “il Gruppo”) sono un primario operatore attivo principalmente nella produzione e distribuzione di prodotti biologici e naturali. La sede legale del Gruppo è a Milano (Italia), Via Palestro 6.

Si segnala che Bioera è quotata presso il segmento MTA della Borsa valori di Milano. Dal 18 luglio 2011, a seguito di avviso di Borsa Italiana emesso in data 14 luglio 2011, le azioni Bioera sono riammesse alle negoziazioni sul MTA, dopo la sospensione disposta, a tempo indeterminato, in data 16 aprile 2010.

Contestualmente alla riammissione in Borsa, in data 14 luglio 2011, si è altresì conclusa la seconda fase dell’operazione di aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione pari ad Euro 6.000 migliaia, corrispondente ad un’emissione di n. 12.000.000 di nuove azioni.

In data 5 agosto 2011, si è inoltre concluso il periodo di offerta in opzione relativo alla fase di aumento di capitale riservato ai vecchi azionisti per totali Euro 3 milioni, corrispondenti a 6 milioni di nuove azioni; del totale degli 8.937.500 diritti offerti, sono stati esercitati n. 5.908.474 diritti di opzione corrispondenti al 66,1% dei diritti di opzione complessivamente disponibili. I diritti di opzione non esercitati verranno offerti in Borsa, per conto di Bioera per il tramite di Banca Akros, con modalità e termini che verranno comunicati in tempo utile rispetto all’inizio dell’offerta.

Allo stato attuale e prima dell’offerta in Borsa dei diritti in opzione, il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta composto da totale di 30.000.250 azioni, per un controvalore pari a Euro 15.000 migliaia.

#### Conformità agli IFRS

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011 del Gruppo Bioera è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) adottati dall’Unione Europea a tale data ed, in particolare, è stato predisposto nel rispetto dello IAS 34 “Bilanci intermedi”.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato non riporta tutte le informazioni e le note del bilancio annuale; esso pertanto deve essere letto congiuntamente al bilancio consolidato del Gruppo Bioera al 31 dicembre 2010.

Si precisa che i dati economici del primo semestre 2011 risultano non comparabili rispetto a quelli del primo semestre 2010 per effetto i) del mancato restatement del conto economico del primo semestre 2010 e ii) per la variazione dell’area di consolidamento intervenuta nel corso del secondo semestre 2010. Con riferimento al mancato restatement del conto economico del primo semestre 2010, si segnala che a seguito dell’intervenuta modifica del management e delle vicissitudini che hanno interessato il Gruppo nel corso



dell'esercizio 2010, non è risultato possibile effettuare stime e assunzioni retroattivamente in modo corretto nel periodo interinale di riferimento di tale esercizio.

### **Variazioni di principi contabili**

Il bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2011 è stato redatto utilizzando gli stessi criteri di rilevazione e di misurazione adottati ai fini della redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2010, fatta eccezione per i principi e le interpretazioni di seguito elencati che sono applicabili dal 1 gennaio 2011.

*Modifiche all'IFRS 1 - Prima adozione degli IFRS (rivisto) - esenzioni limitate all'informativa comparativa prevista dall'IFRS 7 in caso di prima adozione.*

Tale modifica esenta dal fornire, in sede di prima adozione degli IFRS, i dati comparativi delle disclosure aggiuntive richieste dall'IFRS 7 relative alla misurazione del fair value e al rischio di liquidità.

Tali modifiche non sono applicabili al bilancio consolidato del Gruppo.

*Modifiche allo IAS 32 - Strumenti finanziari: esposizione in bilancio – classificazione delle emissioni di diritti*

Tali modifiche sono relative all'emissione di diritti, quali ad esempio opzioni e warrants, denominati in una valuta diversa dalla valuta funzionale dell'emittente. In precedenza, tali emissioni di diritti erano rilevate come passività finanziarie derivate; ora, se sono soddisfatte certe condizioni, è possibile classificare tali emissioni di diritti come strumenti di patrimonio netto indipendentemente dalla valuta in cui è denominato il prezzo di esercizio.

Tali modifiche non sono applicabili al bilancio consolidato del Gruppo.

*IAS 24 - Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate (rivisto)*

Lo IAS 24 (rivisto) semplifica i requisiti di informativa riguardanti le parti correlate dove sono presenti enti pubblici e fornisce una nuova definizione di parti correlate, semplificata e coerente.

Il Gruppo ha considerato la versione rivista del principio nella predisposizione del bilancio consolidato.

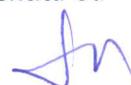
*Modifiche all'IFRIC 14 – Pagamento anticipato dei requisiti minimi di finanziamento*

Le modifiche all'IFRIC 14 disciplinano il caso raro in cui un'entità, soggetta a dei requisiti minimi di finanziamento relativi a piani a benefici definiti, effettui dei pagamenti anticipati volontari per garantire tali limiti. In tale caso, i benefici derivanti dai pagamenti anticipati possono essere rilevati come attività.

Tali modifiche non sono applicabili al bilancio consolidato del Gruppo.

*IFRIC 19 – Estinzione di passività finanziarie mediante strumenti di capitale proprio*

Tale interpretazione fornisce linee guida su come contabilizzare l'estinzione di una passività finanziaria mediante l'emissione di strumenti di capitale proprio (debt-for-equity swap), ossia quando un'entità rinegozia i termini di un debito con il proprio finanziatore il quale accetta di ricevere azioni dell'entità od



altri strumenti di capitale proprio a estinzione, totale o parziale, del debito stesso. L'interpretazione chiarisce che:

- le azioni emesse sono parte del corrispettivo pagato per estinguere la passività finanziaria;
- le azioni emesse sono valutate a fair value. Nel caso in cui il fair value non possa essere determinato in maniera attendibile, le azioni emesse devono essere valutate in modo da riflettere il fair value della passività che viene estinta;
- la differenza tra valore contabile della passività finanziaria oggetto di estinzione e la valutazione iniziale al fair value delle azioni emesse deve essere rilevata dall'entità nel conto economico del periodo.

Tale interpretazione non è applicabile al bilancio consolidato del Gruppo.

*"Improvements" agli IFRS (emessi dallo IASB nel maggio 2010)*

In data 18 febbraio 2011, con Regolamento n. 119/2011, la Commissione Europea ha introdotto un insieme di modifiche agli IFRS ("Improvement") che, ancorchè applicabili a partire dal 1 gennaio 2011, non hanno comportato effetti significativi sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

*Principi contabili internazionali e/o interpretazioni emessi ma non ancora entrati in vigore e/o omologati*

Come richiesto dallo IAS 8 - Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori, vengono di seguito indicati, e brevemente illustrati, i nuovi principi e le interpretazioni già emessi ma non ancora entrati in vigore oppure non ancora omologati dall'Unione Europea e pertanto non applicabili.

Nessuno di tali principi è stato adottato dal Gruppo in via anticipata.

#### IFRS 9 - Strumenti finanziari

L'IFRS 9 rappresenta il completamento della prima delle tre fasi del progetto per la sostituzione dello IAS 39 - Strumenti finanziari: Rilevazione e misurazione, avente come principale obiettivo quello di ridurre la complessità. L'ambito di applicazione dell'IFRS 9 è stato ristretto alle sole attività finanziarie: per la classificazione e la valutazione delle passività finanziarie il riferimento rimane per il momento lo IAS 39. Le principali novità introdotte dall'IFRS 9 sono così sintetizzabili:

- le attività finanziarie possono essere classificate in due sole categorie - al "fair value" oppure al "costo ammortizzato". Scompaiono quindi le categorie dei loans and receivables, delle attività finanziarie disponibili per la vendita e delle attività finanziarie held to maturity. La classificazione all'interno delle due categorie avviene sulla base del modello di business dell'entità e sulla base delle caratteristiche dei flussi di cassa generati dalle attività stesse. Un'attività finanziaria è valutata al costo ammortizzato se entrambi i seguenti requisiti sono rispettati: il modello di business dell'entità prevede che l'attività finanziaria sia detenuta per incassare i relativi cash flow (quindi, in sostanza, non per realizzare profitti di trading) e le caratteristiche dei flussi di cassa dell'attività corrispondono unicamente al pagamento di capitale e interessi. In caso contrario, l'attività finanziaria deve essere misurata al fair value;
- le regole per la contabilizzazione dei derivati incorporati sono state semplificate: non è più richiesta la contabilizzazione separata del derivato incorporato e dell'attività finanziaria che lo "ospita";

- tutti gli strumenti rappresentativi di capitale, sia quotati che non quotati, devono essere valutati al fair value. Lo IAS 39 stabiliva invece che, qualora il fair value non fosse determinabile in modo attendibile, gli strumenti rappresentativi di capitale non quotati venissero valutati al costo;
- l'entità ha l'opzione di presentare nel patrimonio netto le variazioni di fair value degli strumenti rappresentativi di capitale che non sono detenuti per la negoziazione, per i quali invece tale opzione è vietata. Tale designazione è ammessa al momento della rilevazione iniziale, può essere adottata per singolo titolo ed è irrevocabile. Qualora ci si avvalessse di tale opzione, le variazioni di fair value di tali strumenti non possono mai essere riclassificate dal patrimonio netto al conto economico. I dividendi invece continuano ad essere rilevati in conto economico;
- l'IFRS 9 non ammette riclassifiche tra le due categorie di attività finanziarie se non nei rari casi in cui vi è una modifica nel modello di business dell'entità. In tal caso gli effetti della riclassifica si applicano prospetticamente;
- l'informativa richiesta nelle note è stata adeguata alla classificazione ed alle regole di valutazione introdotte dall'IFRS 9.

Il processo di omologazione dell'IFRS 9, che entrerà in vigore a partire dal 1 gennaio 2013, è stato per ora sospeso.

#### Modifiche all'IFRS 7 - Strumenti finanziari: informazioni aggiuntive

Le modifiche all'IFRS 7 hanno l'intento di migliorare la comprensione delle transizioni di trasferimento delle attività finanziarie, inclusa la comprensione dei possibili effetti derivanti da qualsiasi rischio rimasto in capo all'impresa che ha trasferito tali attività. Le modifiche, inoltre, richiedono maggiori informazioni nel caso in cui un ammontare sproporzionato di tali transazioni sia posto in essere alla fine di un periodo contabile. Tali modifiche, che entreranno in vigore dal 1 gennaio 2012, non sono ancora omologate dall'Unione Europea.

#### Modifiche all'IFRS 1- Prima adozione degli IFRS (rivisto)

Le modifiche all'IFRS 1 eliminano il riferimento alla data del 1 gennaio 2004 in esso contenuta e descritta come data di transizione agli IFRS e per fornire una guida sulla presentazione del bilancio in accordo con gli IFRS dopo un periodo di iperinflazione.

Tali modifiche, che entreranno in vigore dal 1 gennaio 2012, non sono ancora omologate dall'Unione Europea.

#### Modifiche allo IAS 12 – Imposte sul reddito

Le modifiche allo IAS 12 richiedono all'impresa di valutare le imposte differite derivanti da un'attività, in funzione del modo in cui il valore contabile di tale attività sarà recuperato (attraverso l'uso continuativo oppure attraverso la vendita). Conseguentemente a tali modifiche, il SIC 21 "Imposte sul reddito, recuperabilità di un'attività non ammortizzabile rivalutata" non sarà più applicabile.

Le modifiche, applicabili dal 1 gennaio 2012, non sono ancora omologate dall'Unione Europea.

#### IFRS 10 – Bilancio consolidato

L'IFRS 10 "Bilancio consolidato", sostituisce, integrandoli, parte dello IAS 27 "Bilancio consolidato e separato" e il SIC 12 "Consolidamento, società a destinazione specifica (società veicolo)". L'IFRS 10 si basa sui principi esistenti ed identifica il concetto di controllo come fattore determinante per l'inclusione di una

società nel bilancio consolidato della controllante. Il nuovo principio fornisce, inoltre, ulteriori indicazioni per determinare l'esistenza del controllo laddove sia difficile da valutare.

Tale principio, che entrerà in vigore dal 1 gennaio 2013, non è ancora stato omologato dall'Unione Europea.

#### IFRS 11 – Joint arrangements

L'IFRS 11 "Joint arrangements" sostituisce lo IAS 31 "Partecipazioni in joint venture" ed il SIC 13 "Entità a controllo congiunto, conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo". Mentre i principi esistenti si basano sulla forma giuridica dell'accordo per definirne il trattamento contabile, l'IFRS 11 si focalizza sulla natura dei diritti e degli obblighi derivanti dall'accordo stesso. In particolare il nuovo principio, superando le incoerenze dello IAS 31, ha eliminato la possibilità di contabilizzare le joint venture secondo il metodo del consolidamento proporzionale; conseguentemente le stesse devono essere contabilizzate esclusivamente secondo il metodo del patrimonio netto

Tale principio, che entrerà in vigore dal 1 gennaio 2013, non è ancora stato omologato dall'Unione Europea.

#### IFRS 12 – Informativa sulle partecipazioni detenute in altre imprese

L'IFRS 12 "Informativa sulle partecipazioni detenute in altre imprese" definisce l'informativa obbligatoria da fornire con riferimento a tutte le tipologie di partecipazioni detenute in altre imprese, incluse le società controllate, le joint venture, le società collegate e le società veicolo (SPV). L'IFRS 12 sostituisce le disposizioni precedentemente incluse nello IAS 27 "Bilancio separato", nello IAS 28 "Partecipazioni in società collegate" e nello IAS 31 "Partecipazioni in joint venture".

Tale principio, che entrerà in vigore dal 1 gennaio 2013, non è ancora stato omologato dall'Unione Europea.

#### IAS 27 – Bilancio separato (rivisto)

Lo IAS 27 "Bilancio separato" è stato rivisto a seguito dell'emanazione dell'IFRS 10 che include nuove disposizioni in materia di bilancio consolidato precedentemente presenti nello IAS 27. Lo IAS 27 (rivisto) mantiene le disposizioni in merito alla contabilizzazione delle partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture nel bilancio separato.

Tale principio, che entrerà in vigore dal 1 gennaio 2013, non è ancora stato omologato dall'Unione Europea.

#### IAS 28 – Partecipazioni in società collegate e joint venture (rivisto)

Lo IAS 28 "Partecipazioni in società collegate e joint venture", è stato rivisto al fine di adeguarlo alle nuove disposizioni contenute nell'IFRS 10 e nell'IFRS 11. Lo IAS 28 (rivisto) include le nuove disposizioni per la contabilizzazione delle joint venture che, così come le società collegate, devono essere contabilizzate con il metodo del patrimonio netto.

Tale principio, che entrerà in vigore dal 1 gennaio 2013, non è ancora stato omologato dall'Unione Europea.

#### IFRS 13 – Valutazione a fair value



L'IFRS 13 "Valutazione a fair value", fornisce una precisa definizione di fair value ed espone, in un unico principio, le indicazioni per la misurazione dello stesso e l'informativa da fornire con riferimento alle tecniche di valutazione utilizzate. Il nuovo principio non introduce cambiamenti con riferimento all'utilizzo del fair value, ma piuttosto indica come misurare il fair value quando la sua applicazione è richiesta o consentita.

Il progetto si inserisce nell'ambito di quello più generale, teso alla convergenza tra i principi contabili internazionali e gli US GAAP.

Tale principio, che entrerà in vigore dal 1 gennaio 2013, non è ancora stato omologato dall'Unione Europea.

#### IAS 19 – Benefici per i dipendenti (rivisto)

La versione rivista dello IAS 19 "Benefici per i dipendenti", introduce significativi cambiamenti e chiarimenti nella contabilizzazione dei benefici per i dipendenti, in particolare viene eliminata la possibilità di differire la rilevazione di una parte degli utili e delle perdite attuariali (cosiddetto "metodo del corridoio").

Tale principio, che entrerà in vigore dal 1 gennaio 2013, non è ancora stato omologato dall'Unione Europea.

#### Modifiche allo IAS 1 – Presentazione del bilancio

Le modifiche allo IAS 1 "Presentazione del bilancio", introducono cambiamenti nel raggruppamento delle voci incluse nel prospetto di conto economico complessivo, in particolare è richiesto di separare le voci suscettibili di riclassificazione nel conto economico da quelle che, per loro natura, non saranno mai oggetto di riclassifica nel conto economico.

Le modifiche, che entreranno in vigore dal 1 gennaio 2013, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea.

#### **Base di presentazione**

I prospetti contabili consolidati sono composti dalla Situazione patrimoniale - finanziaria, dal Conto economico separato, dal Conto economico complessivo, dal Rendiconto finanziario e dal Prospetto delle variazioni del patrimonio netto. In particolare:

nella Situazione patrimoniale - finanziaria sono espone separatamente le attività e le passività correnti e non correnti;

nel Conto economico separato l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi;

per il Rendiconto finanziario viene utilizzato il metodo indiretto.

Con riferimento alla delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006 in merito agli schemi di bilancio, si segnala che sono state inserite delle apposite sezioni atte a rappresentare i rapporti significativi con parti correlate, nonché delle apposite voci di conto economico al fine di evidenziare, laddove esistenti, le operazioni significative non ricorrenti effettuate nel consueto svolgimento dell'attività.

Tutti i valori esposti nei prospetti contabili e nelle note illustrative, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di euro.



## **Pubblicazione della relazione finanziaria semestrale consolidata**

La pubblicazione della relazione finanziaria semestrale del Gruppo Bioera al 30 giugno 2011 è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione di Bioera S.p.A. in data 29 agosto 2011.

## **Uso di stime**

La redazione dei prospetti contabili consolidati richiede l'effettuazione di stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento; conseguentemente, i risultati che verranno in seguito conseguiti potrebbero differire da tali stime.

In particolare, le stime vengono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni, benefici ai dipendenti, imposte ed altri accantonamenti a fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico.

Si segnala che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie. Inoltre, tenuto conto dell'andamento gestionale del primo semestre e dei risultati attesi per il secondo semestre dell'anno, non si ritiene sussistano indicatori di impairment delle attività non correnti alla data di redazione del bilancio semestrale.

Per una più approfondita disamina dell'incertezza nell'uso delle stime effettuate dal Gruppo, si rinvia a quanto descritto nel Bilancio consolidato del Gruppo Bioera al 31 dicembre 2010.

## **Stagionalità delle operazioni**

Le attività del Gruppo non sono influenzate da fenomeni di stagionalità e, pertanto, non vi sono significative circostanze che debbano essere considerate nell'esame e nella valutazione dell'andamento dei risultati di periodo infrannuali.

## **Informativa di settore**

I settori operativi del Gruppo ai sensi dell'IFRS 8 "Operating segment" sono identificati nelle aree di business che generano ricavi e costi, i cui risultati sono periodicamente rivisti dal più alto livello decisionale ai fini della valutazione delle performance delle decisioni in merito all'allocazione delle risorse e per i quali sono disponibili informazioni di bilancio separate.

Le aree di business che, al 30 giugno 2011, costituiscono i settori operativi del Gruppo sono elencate alla nota n. 30.

## **Area di consolidamento**

La relazione finanziaria semestrale consolidata include il bilancio della Bioera S.p.A., delle società controllate e delle società a controllo congiunto.

Le imprese incluse nell'area di consolidamento sono elencate alla nota n. 31, cui si rimanda.

Rispetto alla situazione al 31 dicembre 2010 sono da segnalare, nel mese di maggio 2011, l'incremento della percentuale di possesso, dal 65,10 al 99,92%, della controllata Ki Group da parte della Capogruppo Bioera, a seguito dell'operazione di aumento di capitale della controllata, e l'uscita dal perimetro di consolidamento di International Bar Holding, oggetto di cessione a Biofood Holding.

### Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo la quota di risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni in circolazione durante il periodo. Al fine del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni viene modificata assumendo la sottoscrizione di tutte le potenziali azioni derivanti dalla conversione di obbligazioni e dall'esercizio di warrant, qualora fossero stati emessi dalla Capogruppo.

## B. INFORMAZIONI SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

### 1. Immobilizzazioni materiali

La composizione ed i movimenti di sintesi delle immobilizzazioni materiali sono descritti nella tabella sottostante:

	1 gennaio 2011	Incrementi	Decrementi	Ammortamento	30 giugno 2011
Costo storico	1.372	15			1.387
Fondo ammortamento e svalutazioni	(341)			(19)	(360)
<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>1.031</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>(19)</b>	<b>1.027</b>
Costo storico	5.541	35			5.576
Fondo ammortamento e svalutazioni	(3.074)			(73)	(3.147)
<b>Impianti e macchinari</b>	<b>2.467</b>	<b>35</b>	<b>-</b>	<b>(73)</b>	<b>2.429</b>
Costo storico	1.474	20	(49)		1.445
Fondo ammortamento e svalutazioni	(1.261)		49	(33)	(1.245)
<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>213</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>(33)</b>	<b>200</b>
Costo storico	539	5			544
Fondo ammortamento e svalutazioni	(504)			(2)	(506)
<b>Altri beni</b>	<b>35</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>38</b>
Immobilizzazioni in corso	16	127			143
<b>Immobilizzazioni in corso</b>	<b>16</b>	<b>127</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>143</b>
Costo storico	8.942	202	(49)		9.095
Fondo ammortamento e svalutazioni	(5.180)		49	(127)	(5.258)
<b>Totale - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>3.762</b>	<b>202</b>	<b>-</b>	<b>(127)</b>	<b>3.837</b>

Si segnala che al 30 giugno 2011 non vi sono impegni contrattuali significativi con fornitori terzi.

Le attività materiali non ancora disponibili per l'uso, incluse nelle immobilizzazioni in corso, riguardano essenzialmente i costi sostenuti in relazione alle attività di progettazione, direzione lavori, ristrutturazione, realizzazione impianti e fornitura arredi della nuova sede di Bioera, inaugurata lo scorso 3 agosto 2011 (Euro 92 migliaia).

Si evidenzia che i fabbricati, esclusivamente riconducibili a Organic Oils, sono gravati da ipoteche per complessivi Euro 3.066 migliaia a garanzia di finanziamenti concessi da istituti di credito.

## 2. Immobilizzazioni immateriali

La composizione ed i movimenti di sintesi del periodo delle altre immobilizzazioni immateriali sono descritti nella tabella sottostante:

	1 gennaio 2011	Incrementi	Decrementi	Ammortamento	30 giugno 2011
Costo storico	682		-		682
Fondo ammortamento e svalutazioni	(675)			(7)	(682)
<b>Costi di sviluppo</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7)</b>	<b>-</b>
Costo storico	258		-		258
Fondo ammortamento e svalutazioni	(252)			(6)	(258)
<b>Brevetti</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6)</b>	<b>-</b>
Costo storico	799	20			819
Fondo ammortamento e svalutazioni	(740)			(16)	(756)
<b>Concessioni, licenze e marchi</b>	<b>59</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>(16)</b>	<b>63</b>
Costo storico	1.207	62			1.269
Fondo ammortamento e svalutazioni	(1.174)			(5)	(1.179)
<b>Altre immobilizzazioni</b>	<b>33</b>	<b>62</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>	<b>90</b>
Costo storico	2.946	82	-		3.028
Fondo ammortamento e svalutazioni	(2.841)		-	(34)	(2.875)
<b>Totale - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>	<b>105</b>	<b>82</b>	<b>-</b>	<b>(34)</b>	<b>153</b>

## 3. Avviamento

L'avviamento, acquisito attraverso l'aggregazione di imprese ed allocato in base allo IAS 36 a gruppi di cash generating units ("CGU"), è ripartito tra le unità operative "Ki Group" (Euro 11.536 migliaia) e "La Fonte della Vita" (Euro 69 migliaia), invariato rispetto al 31 dicembre 2010.

L'avviamento, in osservanza ai principi contabili internazionali, non è soggetto ad ammortamento, bensì ad una verifica annuale volta ad individuare la presenza di eventuali perdite di valore (impairment test). Inoltre, tenuto conto dei risultati gestionali del primo semestre 2011 e di quelli attesi per il secondo semestre dell'anno, non sussistono elementi di criticità che possano mettere in discussione il valore recuperabile degli avviamenti citati.

E' da segnalare, comunque, che la determinazione del valore recuperabile delle varie CGU richiede discrezionalità e uso di stime da parte del management; quindi diversi fattori, legati in particolare

all'evoluzione del mercato di riferimento, potrebbero richiedere una rideterminazione del valore degli avviamenti. Le circostanze e gli eventi che potrebbero causare una verifica dell'esistenza di perdite di valore saranno monitorate costantemente dal Gruppo.

#### 4. Investimenti in partecipazioni

La composizione e la variazione della voce di bilancio rispetto all'esercizio precedente sono illustrate nella tabella seguente:

	1 gennaio 2011	Incrementi	Decrementi	Adeguamento	30 giugno 2011
General Fruit Srl	1.006		(1.006)		-
<b>Partecipazioni in imprese collegate</b>	<b>1.006</b>	-	<b>(1.006)</b>	-	-
CDD SpA	5.030			(526)	4.504
<b>Partecipazioni in società a controllo congiunto (*)</b>	<b>5.030</b>	-	-	<b>(526)</b>	<b>4.504</b>
Altre partecipazioni	7				7
<b>Partecipazioni in altre imprese</b>	<b>7</b>	-	-	-	<b>7</b>
<b>Totale - PARTECIPAZIONI</b>	<b>6.043</b>	-	<b>(1.006)</b>	<b>(526)</b>	<b>4.511</b>

(\*) valutate con il metodo del patrimonio netto

Il valore di carico della partecipazione in CDD, società consolidata con il metodo del patrimonio netto, risente di un decremento, rispetto al 31 dicembre 2010, pari a complessivi Euro 526 migliaia. Il valore di carico della partecipazione è stato infatti:

incrementato per Euro 276 migliaia, quale quota parte di competenza del Gruppo del positivo risultato netto conseguito dalla controllata nel corso del primo semestre 2011,

decrementato, per Euro 300 migliaia, quale quota parte di competenza del Gruppo del valore dei dividendi che l'Assemblea degli Azionisti della controllata ha deliberato, nel mese di aprile 2011, di distribuire agli azionisti,

decrementato per ulteriori Euro 502 migliaia, in fase di consolidamento, al fine di rappresentare l'effetto derivante dal processo di esdebitazione di Bioera che ha comportato la falcidia, in capo a CDD, del credito da questa vantato.

Con riferimento alla partecipazione in General Fruit, invece, si rileva che in data 3 maggio 2011 il Gruppo, nell'ambito di un più articolato processo di riorganizzazione tendente a mantenere all'interno del perimetro di consolidamento le società con business sinergici e coerenti con gli obiettivi di lungo periodo, ha proceduto alla cessione a Biofood Holding (controllante di Biofood Italia, azionista di riferimento di Bioera) della partecipazione detenuta in International Bar Holding (IBH), società che detiene la partecipazione in General Fruit. Da tale operazione non sono emerse plusvalenze o minusvalenze in capo al Gruppo.

#### 5. Crediti e altre attività non correnti

	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
Crediti vs Biofood Holding per cessione quote IBH	741	-
Cessione ulteriori quote IBH	153	-
Cauzioni	130	4
<b>Totale - CREDITI E ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>1.024</b>	<b>4</b>

La voce "crediti verso Biofood Holding per cessione quote IBH" si riferisce al prezzo di cessione (Euro 741 migliaia) da parte di Bioera a favore di Biofood Holding della quota di partecipazione pari al 80,44% del capitale sociale di International Bar Holding, operazione avvenuta in data 3 maggio 2011. L'importo è esigibile entro 36 mesi (maggio 2014) e su tale dilazione maturano interessi pari al 3.5% annuo.

La voce "cessione ulteriori quote IBH" si riferisce al prezzo di cessione da parte di Bioera a favore di Biofood Holding di ulteriori quote di partecipazione in International Bar Holding, complessivamente pari al 16,56% del capitale sociale di quest'ultima, intestate alla data del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato a terzi, in quanto Bioera confida di poter far accertare tali quote come di sua proprietà.

#### 6. Imposte anticipate / Imposte differite

	1 gennaio 2011	Incrementi	Utilizzi	30 giugno 2011
Attività fiscali per imposte anticipate	1.591	25	(301)	1.315
<b>Imposte anticipate</b>	<b>1.591</b>	<b>25</b>	<b>(301)</b>	<b>1.315</b>
Passività fiscali per imposte differite	(2.309)	(50)	2.250	(109)
<b>Imposte differite</b>	<b>(2.309)</b>	<b>(50)</b>	<b>2.250</b>	<b>(109)</b>
<b>Totale - SALDO NETTO IMPOSTE ANTICIPATE/DIFFERITE</b>	<b>(718)</b>	<b>(25)</b>	<b>1.949</b>	<b>1.206</b>

Le tabelle sottostanti dettagliano le differenze temporanee tra imponibile fiscale e reddito civilistico che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate e differite.

	1 gennaio 2011	Incrementi	Utilizzi	30 giugno 2011
Perdita fiscale riportabile	1.163		(283)	880
Differenze temporanee da conversione IAS	23		(18)	5
Accantonamenti tassati e altre differenze temporanee	405	25		430
<b>Totale - Attività fiscali per imposte anticipate</b>	<b>1.591</b>	<b>25</b>	<b>(301)</b>	<b>1.315</b>

	1 gennaio 2011	Incrementi	Utilizzi	30 giugno 2011
Differenze temporanee da consolidamento	2.250		(2.250)	-
Differenze temporanee da conversione IAS	58	30		88
Altre differenze temporanee	1	20		21
<b>Totale - Passività fiscali per imposte differite</b>	<b>2.309</b>	<b>50</b>	<b>(2.250)</b>	<b>109</b>

La voce “attività fiscali per imposte anticipate” comprende Euro 1.315 migliaia relativi alla perdita fiscale 2010 di Ki Group e Euro 430 migliaia relativi a fondi rischi tassati e altre differenze temporanee; si segnala che le imposte anticipate relative alle perdite fiscali di Ki Group hanno scadenza 31 dicembre 2015.

La voce “passività fiscali per imposte differite” riguardava, per Euro 2.250 migliaia, l’effetto fiscale emergente, in fase di consolidamento, dal ripristino delle svalutazioni dei crediti infragruppo; con l’intervenuta esdebitazione in capo a Bioera la differenza è stata riversata.

## 7. Rimanenze

	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
Materie prime	79	110
Semilavorati	536	475
Prodotti finiti e merci	3.224	2.847
Materiali di consumo e imballaggi	329	322
Fornitori conto anticipo merci	44	3
<b>Totale - RIMANENZE</b>	<b>4.212</b>	<b>3.757</b>

L’incremento del valore delle rimanenze è da attribuire alle produzioni in corso e agli acquisti di merci effettuati in prossimità della chiusura del semestre per far fronte ai piani di vendita previsti per i mesi immediatamente successivi; il valore delle rimanenze è esposto al netto del fondo adeguamento valutazione giacenze per un importo di Euro 39 migliaia (Euro 52 migliaia al 31 dicembre 2010), relativo a merci obsolete o da rilavorare.

## 8. Crediti commerciali

	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
Crediti verso clienti	9.957	9.461
Fatture da emettere	8	-
Note credito da emettere	(150)	(83)
Fondo svalutazione crediti	(575)	(561)
<b>Totale - CREDITI COMMERCIALI</b>	<b>9.240</b>	<b>8.817</b>

L’incremento della voce di bilancio è da attribuire al positivo andamento dei ricavi, in crescita nel secondo trimestre 2011 rispetto al quarto trimestre 2010.

Il fondo svalutazione crediti commerciali è stato utilizzato nel corso del semestre per Euro 13 migliaia e si è incrementato di Euro 35 migliaia per la quota accantonata nel periodo.

Di seguito si evidenzia la suddivisione per area geografica dei crediti commerciali, basata sulla localizzazione geografica dei clienti:

Clients Italia	8.709
Clients Europa	472
Clients resto del mondo	59
<b>Totale - Crediti commerciali</b>	<b>9.240</b>

La scadenza media contrattuale dei crediti commerciali è di circa 60 giorni per i clienti Italia e 30 giorni per i clienti estero.

I crediti commerciali esposti in bilancio sono tutti esigibili entro l'esercizio successivo.

## 9. Altre attività e crediti diversi correnti

	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
Contrassegni	138	124
Cauzioni	15	140
Indennizzi assicurativi	188	-
Crediti vs CDD SpA per dividendi deliberati	300	-
Fornitori conto anticipi	129	8
Crediti verso precedenti Liquidatori	54	-
Altri crediti diversi	26	23
Risconti attivi per costi aucap 2011	2.500	-
Ratei e risconti attivi	86	86
<b>Totale - ALTRE ATTIVITA' E CREDITI DIVERSI CORRENTI</b>	<b>3.436</b>	<b>381</b>

La voce "risconti attivi per costi aucap 2011", pari a Euro 2.500 migliaia, si riferisce all'ammontare dei costi sostenuti per l'operazione di aumento di capitale finalizzata, tra l'altro, alla riammissione del titolo Bioera alle negoziazioni di Borsa e sospesi, alla data del 30 giugno 2011, nell'attesa della conclusione della stessa; ad esito del completamento dell'operazione di aumento di capitale, gli stessi saranno portati a diretta riduzione del patrimonio netto.

## 10. Crediti tributari

La voce di bilancio si riferisce, principalmente, a crediti verso l'Erario per IVA (Euro 238 migliaia) e ad acconti di imposta versati per Euro 117 migliaia. La compensazione di tale voce di bilancio con i debiti tributari di periodo viene effettuata, dove giuridicamente possibile, solo in chiusura d'anno, ossia quando l'importo effettivamente da versare all'erario assume un carattere di maggiore certezza.

## 11. Crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti

	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
Crediti vs Dott. Taffi srl per cessione Erboristerie d'Italia	-	252
Crediti finanziari vs Greenholding srl	-	448
Altri crediti finanziari	-	3
<b>Totale - CREDITI FINANZIARI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</b>	-	<b>703</b>

Per effetto del Concordato Preventivo i crediti finanziari verso Greenholding sono stati oggetto di compensazione, nel mese di febbraio 2011, con i debiti finanziari vantati dalla medesima controparte; il credito verso la Dott. Taffi è stato regolarmente incassato nel mese di febbraio 2011.

## 12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
Depositi bancari e postali	2.312	1.046
Assegni	60	-
Denaro e valori in cassa	11	8
<b>Totale - DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>2.383</b>	<b>1.054</b>

Le disponibilità liquide al 30 giugno 2011 sono relative rispettivamente alla capogruppo Bioera per Euro 1.483 migliaia e alle società controllate per Euro 900 migliaia; i depositi bancari a vista sono remunerati ad un tasso variabile.

La variazione di periodo è da attribuire sostanzialmente alla Capogruppo e, nello specifico, all'effetto netto derivante dal versamento, da parte di Biofood Italia, di un importo pari a Euro 3.000 migliaia a sottoscrizione dell'aumento di capitale riservato, come da delibera dell'Assemblea degli Azionisti di Bioera del 4 novembre 2010, all'Ing. Canio Giovanni Mazzaro e dei pagamenti effettuati a creditori privilegiati, in pre-deduzione e chirografari a seguito dell'intervenuta omologa della proposta di Concordato Preventivo.

Si segnala che, ai fini del rendiconto finanziario, la voce "disponibilità liquide" coincide con la rispettiva voce della situazione patrimoniale-finanziaria.

## 13. Patrimonio netto

Al 30 giugno 2011, il capitale sociale della capogruppo Bioera S.p.A., pari a Euro 9.000 migliaia interamente sottoscritti e versati, risulta composto da n. 18.000.250 azioni ordinarie prive di valore nominale, e con un valore contabile implicito pari a Euro 0,50 cadauna.

Per una sintesi delle movimentazioni del periodo si rimanda al Prospetto delle variazioni di patrimonio netto. In particolare, si evidenzia che, successivamente al deposito, in data 2 febbraio 2011, del decreto di omologa del Concordato Preventivo di Bioera, ha avuto corso l'operazione di riduzione del capitale sociale per perdite con contestuale aumento dello stesso a Euro 9.000 migliaia, come previsto dal piano di Concordato Preventivo e deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 4 novembre 2010.

La variazione di periodo della voce "Capitale e riserve di pertinenza di terzi", pari a Euro 4.101 migliaia, risulta composta dall'utile di periodo di competenza di terzi (Euro 167 migliaia) e dall'effetto derivante dall'intervenuta modifica, nel corso del mese di aprile 2011, della percentuale di possesso di Ki Group, incrementatasi dal 65,10 al 99,92%(Euro 4.268 migliaia).

#### 14. Debiti finanziari e altre passività finanziarie correnti e non-correnti

La seguente tabella evidenzia la movimentazione dei debiti finanziari correnti e non correnti, nonché l'esposizione debitoria del Gruppo suddivisa per scadenza:

	Saldo al 30.06.11	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Saldo al 31.12.10	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni
Debiti verso banche per scoperti di conto corrente	122	122	-	-	684	684	-	-
Debiti verso banche per anticipi commerciali	2.884	2.884	-	-	3.257	3.234	23	-
Debiti verso banche per finanziamenti a medio-lungo termine	6.589	1.009	3.472	2.108	18.860	17.282	1.455	123
Debiti verso società di leasing	1.107	192	915	-	1.150	153	624	373
Debiti verso società di factoring	1.227	1.227	-	-	1.160	1.137	23	-
Debiti verso altri finanziatori	123	121	2	-	2.038	2.009	29	-
<b>Totale - DEBITI FINANZIARI E ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>12.052</b>	<b>5.555</b>	<b>4.389</b>	<b>2.108</b>	<b>27.149</b>	<b>24.499</b>	<b>2.154</b>	<b>496</b>

I debiti correnti verso banche e altri finanziatori al 30 giugno 2011 comprendono la quota correnti di debiti finanziari a medio-lungo termine pari a Euro 1.009 migliaia.

La seguente tabella sintetizza i movimenti intercorsi nei debiti verso banche per finanziamenti a medio-lungo-termine e nei debiti verso altri finanziatori rispetto al 31 dicembre 2010:

##### Debiti verso banche per finanziamenti a medio-lungo termine

Saldo al 31 dicembre 2010	18.860
Assunzione di debito da parte di Biofood Holding Srl	(6.000)
Effetto esdebitazione Bioera	(5.290)
Pagamento creditori falcidiati	(99)
Rimborso rate finanziamenti in scadenza	(882)
<b>Debito residuo al 30 giugno 2011</b>	<b>6.589</b>

##### Debiti verso altri finanziatori

Saldo al 31 dicembre 2010	2.038
Compensazione crediti/debiti Bioera	(448)
Effetto esdebitazione Bioera	(1.521)
Pagamento creditori falcidiati	(40)
Variazione strumenti finanziari derivati	(27)
Variazione perimetro di consolidamento (debito vs IBH)	121
<b>Debito residuo al 30 giugno 2011</b>	<b>123</b>
	<b>123</b>

Le caratteristiche dei principali finanziamenti a medio-lungo termine, concessi alla capogruppo Bioera e alle altre società del Gruppo, sono riepilogate di seguito; i valori del debito residuo al 30 giugno 2011

comprendono anche le quote a breve dei finanziamenti descritti, inserite in bilancio tra le passività finanziarie correnti:

finanziamento residuo di Euro 4.373 migliaia (di cui Euro 157 migliaia di interessi maturati e non ancora pagati) concesso da Monte dei Paschi di Siena a Bioera, riscadenziato, in data 14 febbraio 2011, a 7 anni con decorrenza febbraio 2011 e pre-ammortamento in linea capitale per 2 anni, salvo il caso che si verifichi un cambio di controllo in Biofood o in Bioera. Tale contratto di finanziamento prevede un tasso di interesse variabile parametrato all'Euribor a 6 mesi, maggiorato di un margine pari al 1,05%. A garanzia di tale finanziamento è costituito pegno sulla partecipazione detenuta in Ki Group;

finanziamento residuo di Euro 387 migliaia concesso da Banca Popolare di Novara a Ki Group con scadenza settembre 2011. Tale contratto di finanziamento prevede un tasso di interesse variabile parametrato all'Euribor a 3 mesi, maggiorato di un margine pari al 1,05%;

finanziamento residuo di Euro 1.285 migliaia concesso da Banca Sella a Ki Group con scadenza febbraio 2016. Tale contratto di finanziamento prevede un tasso di interesse variabile parametrato all'Euribor a 3 mesi;

finanziamento residuo di Euro 145 migliaia concesso da Banca Unicredit a Organic Oils con scadenza giugno 2012. Tale contratto di finanziamento prevede un tasso di interesse variabile parametrato all'Euribor a 6 mesi, maggiorato di un margine pari al 1,2%. Il finanziamento è garantito da ipoteca di primo grado iscritta sugli immobili di proprietà. Si segnala inoltre che Gepafin SpA ha rilasciato in favore di Organic Oils garanzie a Banca Unicredit, per un importo pari a Euro 506 migliaia, a valere sul corretto adempimento degli obblighi derivanti dal finanziamento;

finanziamento residuo di Euro 355 migliaia concesso da Monte dei Paschi di Siena a Organic Oils con scadenza dicembre 2017. Tale contratto di finanziamento prevede un tasso di interesse variabile parametrato all'Euribor a 6 mesi, maggiorato di un margine pari al 1,3%. Il finanziamento è garantito da ipoteca di secondo grado iscritta sugli immobili di proprietà;

finanziamento residuo di Euro 45 migliaia concesso da Monte dei Paschi di Siena a Organic Oils con scadenza febbraio 2012. Tale contratto di finanziamento prevede un tasso di interesse variabile parametrato all'Euribor a 6 mesi, maggiorato di un margine pari al 1,8%.

In ottemperanza alla Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006, in relazione al finanziamento in essere tra Bioera e Monte dei Paschi di Siena che prevede l'osservanza di requisiti patrimoniali ed economici (covenants), si dettagliano nel seguito le caratteristiche dei requisiti stessi:

rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto minore o uguale a 2,

rapporto tra posizione finanziaria netta e EBITDA minore o uguale a 5.

Il mancato rispetto per due esercizi consecutivi dei parametri sopra riportati determina l'obbligo in capo a Bioera di rimborsare anticipatamente il finanziamento; la verifica del rispetto dei covenants precedentemente descritti avviene su base annuale.



Si segnala, infine, che alla data del 30 giugno 2011, il Gruppo ha in essere linee di fido commerciali accordate dalle banche e da altri istituti finanziari per un totale di Euro 6.450 migliaia, di cui utilizzate Euro 2.451 migliaia.

### Posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293/2006 del 28 luglio 2006, ed in conformità con la Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005, si segnala che la posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2011 è la seguente:

	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
A. Cassa e banche attive	2.383	1.054
B. Altre disponibilità liquide	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>2.383</b>	<b>1.054</b>
E. Crediti finanziari correnti	-	703
F. Debiti bancari correnti	(3.006)	(5.891)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.009)	(17.282)
H. Altri debiti finanziari correnti	(1.540)	(1.326)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>(5.555)</b>	<b>(24.499)</b>
<b>J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)</b>	<b>(3.172)</b>	<b>(22.742)</b>
K. Debiti bancari non correnti	(5.580)	(1.578)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	(917)	(1.072)
<b>N. Indebitamento Finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>(6.497)</b>	<b>(2.650)</b>
<b>O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)</b>	<b>(9.669)</b>	<b>(25.392)</b>

La posizione finanziaria netta del Gruppo presenta un decremento di Euro 15.723 migliaia determinato, principalmente, dall'aumento di capitale effettuato da Biofood Italia (assunzione di debiti finanziari per Euro 6.000 migliaia e versamento di disponibilità liquide per Euro 3.000 migliaia) e dall'esdebitazione in capo a Bioera di debiti finanziari per un importo pari a Euro 7.004 migliaia. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto evidenziato nella Relazione degli Amministratori sulla gestione.

### 15. Benefici per i dipendenti - TFR

Valore al 31 dicembre 2010	1.036
Costo dei benefici per i dipendenti	58
Liquidazioni	(104)
<b>Totale - BENEFICI PER I DIPENDENTI (TFR)</b>	<b>990</b>

La voce "liquidazioni" riguarda essenzialmente il pagamento del trattamento di fine rapporto dei dipendenti della capogruppo Bioera rimasti congelati durante la procedura di Concordato Preventivo ed eseguiti solo una volta depositata l'omologa da parte del Tribunale di Reggio Emilia.

## 16. Fondi correnti e non correnti

La composizione e la movimentazione dei fondi a lungo e a breve termine sono evidenziate nella tabella sottostante:

	1 gennaio 2011	Accantonamenti	Utilizzi	30 giugno 2011
Fondo di quiescenza agenti	444	29	(2)	471
Fondo rischi fiscali	195		(145)	50
Fondo rischi controversie legali	130		(4)	126
Altri fondi	51			51
<b>Fondi a lungo termine</b>	<b>820</b>	<b>29</b>	<b>(151)</b>	<b>698</b>
Fondo ristrutturazione aziendale	167		(56)	111
Fondo oneri concordato preventivo	471			471
Fondo rischi regresso	-	139		139
Fondo rischi creditori contestati	2.128		(1.191)	937
<b>Fondi a breve termine</b>	<b>2.766</b>	<b>139</b>	<b>(1.247)</b>	<b>1.658</b>
<b>Totale - FONDI</b>	<b>3.586</b>	<b>168</b>	<b>(1.398)</b>	<b>2.356</b>

In particolare:

il fondo ristrutturazione aziendale si riferisce ai costi ancora da sostenere da parte di Bioera a seguito dell'operazione di ristrutturazione aziendale, iniziata nel corso del 2010, e attualmente in corso di completamento;

il fondo oneri concordato preventivo si riferisce ai costi ancora da sostenere da parte di Bioera in relazione alla procedura di Concordato Preventivo omologata nel mese di febbraio 2011;

il fondo rischi creditori contestati include il valore di debiti che Bioera ritiene di non dover pagare e intende pertanto contestare. Rispetto al 31 dicembre 2010 l'importo si decrementa per Euro 1.191 migliaia principalmente in relazione all'esdebitazione intervenuta sulla parte chirografa di tali debiti (Euro 950 migliaia).

## 17. Debiti commerciali

L'incremento dei debiti commerciali, pari a Euro 2.182 migliaia, è imputabile, soprattutto, all'ammontare dei costi sostenuti per l'operazione di aumento di capitale finalizzata, tra l'altro, alla riammissione del titolo Bioera alle negoziazioni di Borsa (debito residuo al 30 giugno 2011 pari a Euro 2.292 migliaia); netti di tale importo, i debiti commerciali segnano un leggero decremento rispetto al 31 dicembre 2010, pari a Euro 71 migliaia.

Di seguito si evidenzia la suddivisione per area geografica dei debiti commerciali, determinata secondo la localizzazione del fornitore:

Fornitori Italia	11.284
Fornitori Europa	1.815
Fornitori resto del mondo	41
<b>Totale - Debiti commerciali</b>	<b>13.140</b>

Si segnala che i debiti commerciali hanno una scadenza media contrattuale di circa 90 giorni per acquisti di merci destinate alla distribuzione e di 30/60 giorni per acquisti di merci.

## 18. Altre passività e debiti diversi correnti

	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
Debiti verso GSE per certificati verdi	744	744
Debiti verso dipendenti per retribuzioni	266	163
Debiti verso dipendenti per oneri differiti (mensilità aggiuntive, ferie, premi)	419	404
Debiti per contributi previdenziali e assistenziali	222	199
Emolumenti amministratori	354	183
Debiti verso banche per competenze	41	47
Cauzioni passive	33	33
Anticipi da clienti	32	-
Altri debiti diversi	39	31
Ratei e risconti passivi	164	199
<b>Totale - DEBITI DIVERSI E ALTRE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>2.314</b>	<b>2.003</b>

Il debito verso GSE origina dalla richiesta avanzata da quest'ultimo di restituzione del valore dei certificati verdi incassati da Organic Oils in esercizi precedenti e non coperti dal volume di energia prodotta dall'impianto a biomasse al momento non funzionante.

I debiti verso il personale si riferiscono in particolare a debiti per ferie maturate e non godute e alle mensilità di retribuzione aggiuntiva, valori che poi tendono a ridimensionarsi nella seconda parte dell'anno.

I ratei e risconti passivi includono contributi regionali ricevuti da Organic Oils con competenza differita.

## C. INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### 19. Ricavi

La composizione dei ricavi è descritta nella tabella sottostante:

	30 giugno 2011	30 giugno 2010
Ricavi "prodotti biologici e naturali"	22.501	21.879
Ricavi "fuori casa"	-	18.197
<b>Totale - RICAVI</b>	<b>22.501</b>	<b>40.076</b>

La voce presenta, rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, un decremento di Euro 17.575 migliaia, principalmente riconducibile al totale azzeramento del volume di ricavi della divisione "fuori casa" a seguito del deconsolidamento di CDD (non più consolidata integralmente a partire dal mese di ottobre 2010 in seguito alla perdita del controllo).

A parità di perimetro di consolidamento (divisione "prodotti biologici e naturali"), la voce presenta, rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, un incremento di Euro 622 migliaia derivante, principalmente, dalla significativa crescita di Ki Group (incremento pari a Euro 2.187 migliaia in valore assoluto, +12,6% in valore percentuale).

## 20. Altri ricavi operativi

La composizione degli altri ricavi operativi è descritta nella tabella sottostante:

	30 giugno 2011	30 giugno 2010
Riaddebiti (rimborsi e recuperi spese)	139	221
Affitti attivi	54	160
Contributi e promozioni	75	-
Addebiti e risarcimenti	32	17
Indennizzi assicurativi	190	-
Sopravvenienze attive	127	62
Crediti d'imposta e contributi in conto esercizio	29	17
<b>Totale - ALTRI RICAVI OPERATIVI</b>	<b>646</b>	<b>477</b>

## 21. Materie prime e materiali di consumo utilizzati

La composizione dei costi di acquisto di materie prime e materiali di consumo è descritta nella tabella sottostante:

	30 giugno 2011	30 giugno 2010
Materie prime e materiali di consumo utilizzati "prodotti biologici e naturali"	13.867	13.504
Materiali prime e materiali di consumo utilizzati "fuori casa"	-	13.462
<b>Totale - MATERIE PRIME E MATERIALI DI CONSUMO UTILIZZATI</b>	<b>13.867</b>	<b>26.966</b>

La voce presenta, rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, un decremento di Euro 13.099 migliaia, principalmente riconducibile al totale azzeramento del volume di costi di acquisto della divisione "fuori casa" a seguito del deconsolidamento di CDD (non più consolidata integralmente a partire dal mese di ottobre 2010 in seguito alla perdita del controllo).

A parità di perimetro di consolidamento (divisione "prodotti biologici e naturali"), la voce presenta, rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, un incremento di Euro 363 migliaia derivante, principalmente, dalla significativa crescita di Ki Group sul fronte dei ricavi.

## 22. Costi per servizi e prestazioni

La composizione dei costi per servizi e prestazioni è descritta nella tabella sottostante:

	30 giugno 2011	30 giugno 2010
Lavorazioni, consulenze e manutenzioni	757	390
Trasporti, dazi e magazzinaggio	2.091	3.829
Utenze, assicurazioni e generali	373	290
Commerciali, pubblicità e marketing	1.089	2.493
Spese amministrative, emolumenti e altre	1.205	822
Affitti passivi commerciali e industriali	407	514
Altri Noleggi	65	140
Costi di ricerca e altri inerenti	-	44
<b>Totale - COSTI PER SERVIZI</b>	<b>5.987</b>	<b>8.522</b>

Il decremento della voce, pari a Euro 2.638 migliaia, è sostanzialmente imputabile all'azzeramento dei costi sostenuti nel primo semestre 2010 dalla divisione "fuori casa" a seguito del deconsolidamento di CDD (non più consolidata integralmente a partire dal mese di ottobre 2010 in seguito alla perdita del controllo).

La voce "Lavorazioni, consulenze e manutenzioni" al 30 giugno 2011 si riferisce principalmente a costi di consulenze generali, informatiche, legali, fiscali e notarili sostenute per un ammontare di Euro 462 migliaia, costi per lavorazioni esterne per un ammontare pari a Euro 222 migliaia e costi per manutenzioni per Euro 73 migliaia.

### 23. Costi del personale

La composizione dei costi del personale è descritta nella tabella sottostante:

	30 giugno 2011	30 giugno 2010
Salari e stipendi	1.402	1.649
Oneri sociali	480	544
Accantonamento al fondo TFR	58	127
Altri costi del personale	119	124
<b>Totale - COSTI DEL PERSONALE</b>	<b>2.059</b>	<b>2.444</b>

Il costo del personale della divisione "prodotti biologici e naturali" risulta sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente; il costo del personale della divisione "fuori casa" si azzerà, al 30 giugno 2011, a seguito del deconsolidamento di CDD (non più consolidata integralmente a partire dal mese di ottobre 2010 in seguito alla perdita del controllo).

	30 giugno 2011	30 giugno 2010
Costo del personale "prodotti biologici e naturali"	2.049	1.895
Costo del personale "fuori casa"	-	382
Costo del personale "holding"	10	167
<b>Totale - COSTO DEL PERSONALE</b>	<b>2.059</b>	<b>2.444</b>

Il costo del personale della divisione "holding" si azzerà, al 30 giugno 2011, a seguito delle intervenute dimissioni (nel quarto trimestre 2010) del personale dipendente di Bioera.

Con riferimento alla divisione “prodotti biologici e naturali”, la tabella sottostante riporta il numero dei dipendenti, ripartito per categoria:

	30 giugno 2011
Dirigenti	5
Quadri e Impiegati	61
Operai	29
<b>Totale - DIPENDENTI "prodotti biologici e naturali"</b>	<b>95</b>

## 24. Imposte sul reddito

	30 giugno 2011	30 giugno 2010
Imposte correnti	127	778
Utilizzi imposte anticipate	301	(420)
Utilizzi imposte differite	(2.250)	-
<b>Totale - IMPOSTE SUL REDDITO</b>	<b>(1.822)</b>	<b>358</b>

La voce “Utilizzi imposte differite” include Euro 2.250 migliaia relative al riversamento del fondo imposte differite stanziato al 31 dicembre 2010 legato all’effetto fiscale emergente, in fase di consolidamento, dal ripristino delle svalutazioni dei crediti infragruppo; con l’intervenuta esdebitazione in capo a Bioera la differenza è stata riversata.

## D. ALTRE INFORMAZIONI

### 25. Passività potenziali, impegni e garanzie

Per il contenuto dettagliato dei procedimenti giudiziari in essere si rimanda a quanto descritto nel Bilancio consolidato del Gruppo Bioera al 31 dicembre 2010, non essendo emerse variazioni significative nel corso del semestre; nel corso del semestre, inoltre, non sono intervenute variazioni di rilievo rispetto a fattispecie di contenzioso giuslavoristico.

Con riferimento al contenzioso tributario, si segnala che nel mese di febbraio 2011 è stato notificato a Bioera un processo verbale di constatazione relativo a presunte violazioni in materia di Ires e Irap per importi potenzialmente elevati (Euro 2.000 migliaia di imposte, oltre sanzioni e interessi) relative ad un’operazione contestata come elusiva nell’ambito dell’acquisto, nel 2005, della partecipazione pari al 30% del capitale sociale di Lacote; la Società ritiene, con il supporto di consulenti all’uopo incaricati, di poter opporre fondate argomentazioni difensive ove, in esito di istruttoria non ancora esperita, l’Agenzia delle Entrate dovesse emettere un avviso di accertamento.

Si segnala, infine, che Organic Oils ha destinato i propri fabbricati a garanzia di finanziamenti ottenuti da due istituti bancari per un importo pari a complessivi Euro 3.066 migliaia; inoltre, le azioni detenute dal Gruppo rappresentative della partecipazione in Ki Group risultano oggetto di pegno a favore di Monte dei Paschi di Siena a garanzia del finanziamento ottenuto da Bioera.

Le garanzie altrui prestate per obbligazioni delle aziende del Gruppo, costituite in particolare da fidejussioni rilasciate a garanzia del corretto adempimento di obbligazioni contrattuali, ammontano a Euro 541 migliaia. Tra queste si segnala la garanzia rilasciata da Gepafin a Organic Oils, per Euro 506 migliaia, a valere sul corretto adempimento degli obblighi derivanti dal finanziamento sottoscritto con Unicredit Banca.

## 26. Informativa sulle parti correlate

In data 14 febbraio 2011 la società Biofood Italia ha eseguito gli aumenti di capitale riservati all'Ing. Canio Giovanni Mazzaro e pertanto la stessa risulta, alla data del 30 giugno 2011, il nuovo azionista di riferimento del Gruppo Bioera, detenendo una quota di partecipazione pari al 99,995% del capitale sociale di Bioera. La società Greenholding, pertanto, non esercita più controllo societario su Bioera e tutte le società del Gruppo Mariella Burani Fashion Group sono, ora, da considerarsi terze parti e non più parti correlate a Bioera.

Di seguito vengono illustrati i rapporti con le parti correlate del Gruppo che comprendono:

società controllanti,

società collegate,

società soggette a controllo congiunto ("joint-ventures")

società che, avendo rapporti di partecipazione, diretta o indiretta, al capitale sociale della Capogruppo, di sue controllate e joint-ventures e di sue controllanti, è presumibile possano esercitare un'influenza rilevante sul Gruppo. In particolare, si presume, oggettivamente, di essere in presenza di influenza rilevante nel caso in cui il soggetto detenga una partecipazione nella Capogruppo superiore al 10% oppure nel caso in cui vi sia la contemporanea presenza del possesso di una partecipazione superiore al 2% e la stipulazione di contratti che generino transazioni nell'esercizio per un ammontare pari ad almeno il 5% del fatturato consolidato;

amministratori, sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche.

I rapporti con società controllanti si sono limitate all'operazione di cessione, in data 3 maggio 2011, della partecipazione detenuta in International Bar Holding, pari al 80,44% del capitale sociale di quest'ultima, in favore di Biofood Holding, società che detiene l'intero capitale sociale di Biofood Italia, a sua volta socio di controllo di Bioera; il corrispettivo pattuito per tale cessione è pari al valore contabile al quale la stessa partecipazione era iscritta nel bilancio di Bioera chiuso al 31 dicembre 2010. L'operazione prevede altresì la cessione da parte di Bioera a favore di Biofood Holding di ulteriori quote di partecipazione (complessivamente pari al 16,56% del capitale sociale), intestate alla data del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato a terzi, in quanto Bioera confida di poter far accertare tali quote come di sua proprietà. L'operazione prevede inoltre che l'eventuale plusvalore da cessione a terzi della partecipazione in International Bar Holding che Biofood Holding dovesse realizzare dovrà essere, al netto delle spese sostenute e di eventuali oneri fiscali, retrocesso a Bioera. Per ulteriori informazioni si rimanda al Documento Informativo depositato in data 10 maggio 2011 ai sensi dell'art. 71 del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni ed integrazioni e dell'articolo 5 del "Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate" adottato da Consob con delibera 17221 del 12 marzo 2010 e successive modificazioni ed integrazioni.

h

Alla data del 30 giugno 2011, pertanto, e per il primo semestre dell'esercizio 2011, non vi sono ulteriori rapporti significativi con parti correlate al Gruppo da riportare.

### Compensi ad amministratori e sindaci

Il prospetto seguente evidenzia i benefici economici degli Amministratori, e dei componenti del Collegio Sindacale (importi espressi in unità di Euro) della Capogruppo maturati nel periodo:

	Emolumenti amministratori	Bonus e altri incentivi
<b>Consiglio di Amministrazione</b>		
Ing. Canio Giovanni Mazzaro (Presidente)	54.000	
Dott. Aurelio Matrone (Amministratore Delegato)	8.000	200.000
Dott. Luca Bianconi (Consigliere indipendente)	5.000	
Dott. Marcello Massinelli (Consigliere)	5.000	
Dott. Ariel Davide Segre (Consigliere)	5.000	
<b>Collegio Sindacale</b>		
Dott. Luigi Reale (Presidente)	0	
Dott. Jean-Paul Baroni	13.400	
Dott. Carlo Polito	11.412	
Dott. Rino Bigliardi	11.412	
<b>Collegio dei Liquidatori</b>		
Dott. Christopher Stanley Bizzio	39.688	
Dott.ssa Lucia Morselli	39.688	
Dott. Danilo Morini	12.201	
Ing. Canio Giovanni Mazzaro	31.912	
Dott. Aurelio Matrone	31.912	

Si segnala che il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale della Capogruppo scadranno con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014.

Nel corso del semestre sono stati inoltre corrisposti compensi al Commissario Giudiziario per Euro 55 migliaia.

### 27. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Le operazioni non ricorrenti effettuate nel corso del primo semestre 2011, così come richiesto dalla Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006, sono state illustrate nei precedenti paragrafi, cui si rimanda.

### 28. Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo semestre 2011 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, ossia operazioni che per significatività, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo e tempistica dell'accadimento possano dare luogo a dubbi in ordine alla correttezza della informazione in bilancio, al conflitto di interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale o alla tutela degli azionisti di minoranza.

### 29. Eventi successivi al 30 giugno 2011

In data 14 luglio 2011 si è positivamente conclusa la seconda fase dell'operazione di aumento di capitale deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 4 novembre 2010. A seguito di tale operazione, in considerazione dell'avvenuta sottoscrizione di n. 12.000.000 nuove azioni, alla data del presente documento il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, ammonta a Euro 15.000.125, e risulta costituito da n. 30.000.250 azioni, con godimento regolare.

Dal 18 luglio 2011, a seguito di avviso di Borsa Italiana emesso in data 14 luglio 2011, le azioni Bioera sono riammesse alle negoziazioni sul MTA.

In data 5 agosto 2011 si è concluso il periodo di offerta in opzione relativo alla terza fase dell'operazione di aumento di capitale deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 4 novembre 2010 e riservato ai vecchi azionisti; del totale dei diritti offerti, sono stati esercitati n. 5.908.474 diritti di opzione corrispondenti al 66,1% dei diritti di opzione complessivamente disponibili e conseguentemente emesse n. 3.966.528 nuove azioni, per un controvalore pari ad Euro 1.983 migliaia. I diritti di opzione non esercitati verranno offerti in Borsa, per conto di Bioera, per il tramite di Banca Akros, con modalità e termini che verranno comunicati in tempo utile rispetto all'inizio dell'offerta.

### **30. Informativa di settore**

Come già evidenziato, il Gruppo Bioera, in applicazione dell'IFRS 8, ha identificato i propri settori operativi nelle aree di business che generano ricavi e costi, i cui risultati sono periodicamente rivisti dal più alto livello decisionale ai fini della valutazione della performance delle decisioni in merito all'allocazione delle risorse e per i quali sono disponibili informazioni di bilancio separate.

Le aree di business che, al 30 giugno 2011, costituiscono i settori operativi del Gruppo sono:

“prodotti biologici e naturali”: produzione e distribuzione di prodotti biologici e naturali;

“holding”: funzione di holding, sostanzialmente riconducibili a Bioera.

L'ulteriore area di business esistente al 30 giugno 2010, “fuori casa”, che racchiudeva le attività svolte nei settori delle bevande e dei prodotti alimentari non biologici, non è più attiva nel Gruppo a seguito dell'intervenuto fallimento (a maggio 2010) della Natfood e del gruppo da essa controllato, e dal deconsolidamento di CDD e Nuova Euromark a partire dal mese di ottobre 2010.

Il Gruppo valuta l'andamento dei propri settori operativi sulla base del “risultato operativo”; i ricavi dei settori presentati includono solamente i ricavi derivanti dalle transazioni con i terzi, mentre quelli derivanti da transazioni con altri settori, valutati a prezzi di mercato, sono elisi. Nella gestione del Gruppo, proventi ed oneri finanziari e imposte sono allocati ai singoli settori.

I risultati dei settori operativi del primo semestre 2011 sono esposti nella seguente tabella:

	Prodotti biologici e naturali	Holding	30 giugno 2011
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22.501	-	22.501
Altri ricavi operativi	548	7.901	8.449
Variazione delle rimanenze di semilavorati e prodotti finiti	98	-	98
<b>Ricavi operativi</b>	<b>23.147</b>	<b>7.901</b>	<b>31.048</b>
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(13.867)	-	(13.867)
Costi del personale	(2.049)	(10)	(2.059)
Altri costi operativi	(5.376)	(842)	(6.218)
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>1.855</b>	<b>7.049</b>	<b>8.904</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(161)	-	(161)
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.694</b>	<b>7.049</b>	<b>8.743</b>
Proventi e oneri finanziari	(132)	(36)	(168)
Proventi da partecipazioni collegate valutate al patrimonio netto	-	276	276
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.562</b>	<b>7.289</b>	<b>8.851</b>
Imposte sul reddito	(428)	2.250	1.822
<b>Utile del periodo</b>	<b>1.134</b>	<b>9.539</b>	<b>10.673</b>

I risultati dei settori operativi del primo semestre 2010 sono esposti nella seguente tabella:

	Prodotti biologici e naturali	Fuori casa	Holding	30 giugno 2010
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	21.879	18.197	-	40.076
Altri ricavi operativi	249	206	22	477
<b>Ricavi operativi</b>	<b>22.128</b>	<b>18.403</b>	<b>22</b>	<b>40.553</b>
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(13.514)	(13.450)	(1)	(26.965)
Costi del personale	(1.896)	(382)	(166)	(2.444)
Altri costi operativi	(5.120)	(3.748)	(558)	(9.426)
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>1.598</b>	<b>823</b>	<b>(703)</b>	<b>1.718</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(243)	(84)	(4.516)	(4.843)
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.355</b>	<b>739</b>	<b>(5.219)</b>	<b>(3.125)</b>
Proventi e oneri finanziari	81	69	(324)	(174)
Proventi da partecipazioni collegate valutate al patrimonio netto	-	(767)	-	(767)
Utile e perdite derivante da attività destinate alla dismissione	-	(2.986)	-	(2.986)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.436</b>	<b>41</b>	<b>(5.543)</b>	<b>(7.052)</b>
Imposte sul reddito	(492)	(283)	420	(355)
<b>Utile del periodo</b>	<b>944</b>	<b>(242)</b>	<b>(5.123)</b>	<b>(7.407)</b>

Si evidenzia che le transazioni infragruppo sono avvenute secondo termini e condizioni di mercato.

Con riferimento alla divisione “prodotti biologici e naturali”, rispetto al primo semestre dell’esercizio precedente, si segnala un incremento dei ricavi e del risultato operativo lordo derivante, principalmente, dalla significativa crescita di Ki Group.

Il risultato operativo del primo semestre 2011 della divisione "holding" è stato influenzato dalla presenza di un provento non ricorrente, pari a Euro 7.901 migliaia, derivante dall'esdebitazione maturata in capo a Bioera in seguito all'omologa della proposta di Concordato Preventivo.

### 31. Le imprese del Gruppo Bioera

Ai sensi della delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (art. 126 del Regolamento) di seguito viene fornito l'elenco delle imprese del Gruppo Bioera e delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto.

Nell'elenco sono indicate le imprese suddivise in base alla modalità di consolidamento. Per ogni impresa vengono inoltre esposti: la ragione sociale, la descrizione dell'attività, la sede legale ed il capitale sociale. Sono inoltre indicate la quota percentuale consolidata di Gruppo e la quota percentuale di possesso detenuta da Bioera o da altre imprese controllate. La percentuale di voto nelle varie assemblee ordinarie dei soci coincide con la percentuale di partecipazione sul capitale.

	sede	capitale sociale	possesso	consolidamento	attività
<b>società capogruppo</b>					
Bioera SpA	Milano (MI)	15.000.125 euro			holding di partecipazioni
<b>società consolidate integralmente</b>					
Ki Group SpA	Torino (TO)	120.000 euro	99,92%	99,92%	distribuzione di prodotti biologici e naturali
Organic Oils SpA	Mugnano (PG)	142.408 euro	76,09%	76,09%	produzione e distribuzione di oli biologici
La Fonte della Vita Srl	Torino (TO)	87.000 euro	100% (*)	99,92%	produzione di prodotti biologici
Jungle Juice Srl in liquidazione	Cavriago (RE)	50.000 euro	100,00%	100,00%	società in liquidazione
<b>società consolidate col metodo del patrimonio netto</b>					
CDD SpA	Scandiano (RE)	550.000 euro	50% (**)	49,96%	distribuzione di prodotti alimentari (non biologici)

(\*) partecipazione detenuta al 100% tramite Ki Group

(\*\*) partecipazione detenuta al 50% tramite Ki Group

Come evidenziato nel Bilancio consolidato del Gruppo Bioera per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, da un punto di vista contabile l'operazione di acquisizione del 30% delle quote di Lacote è stata annullata e pertanto il bilancio consolidato di Bioera non include nell'area di consolidamento la partecipazione nella Lacote.

\* \* \* \* \*

Per il Consiglio di Amministrazione

Dr. Aurelio Matrone (Amministratore Delegato)

Milano, 29 agosto 2011

## Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Dott. Aurelio Matrone, Amministratore Delegato di Bioera S.p.A., e Dott. Davide Guerra, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Bioera S.p.A, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - \* l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa, anche tenuto conto dei mutamenti avvenuti nel corso del semestre, e
  - \* l'effettiva applicazionedelle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2011.
  
2. L'adeguamento alle norme in tema di controllo interno di natura finanziaria previste dalla Legge n. 262/2005 (così come successivamente modificata e integrata) è avvenuta solamente nel corso della seconda parte del primo semestre 2011, allorquando Bioera, ottenuta l'omologa della procedura di Concordato Preventivo e la revoca dello stato di liquidazione, ha definito l'ambito, formalizzato la mappatura e la descrizione dei processi identificati e concluso l'individuazione dei rischi riferiti ai processi medesimi, esplicitando le azioni migliorative, modificative e, in taluni casi, correttive da intraprendere, in virtù del principio di continuo miglioramento e di adattamento del modello stesso al mutevole contesto aziendale della Società e del Gruppo.  
Il Dirigente Preposto, insediatosi solo in data odierna, rilascia la presente attestazione avendo preso atto di quanto sopra.
  
3. Si attesta, inoltre, che:
  - 3.1) il bilancio semestrale abbreviato:
    - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
    - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
  - 3.2) la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 29 agosto 2011

Dott. Aurelio Matrone

Amministratore Delegato



Dott. Davide Guerra

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari



## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti della  
Bioera SpA

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico e dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative specifiche della Bioera SpA e controllate (Gruppo Bioera) al 30 giugno 2011. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Bioera SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'esercizio precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento rispettivamente alla nostra relazione emessa in data 30 aprile 2011 ed alla relazione emessa da altro revisore in data 27 agosto 2010.

### *PricewaterhouseCoopers SpA*

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)



3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Bioera al 30 giugno 2011 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 29 agosto 2011

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Elena Cogliati', is written over the printed name.

Elena Cogliati  
(Revisore legale)