



bíoera

Roadshow presentation

Luglio 2011

Disclaimer



- For the purposes of this disclaimer, this presentation (the “**Presentation**”) comprises the attached slides, the speeches made by the presenters, the question and answer session and any materials distributed at, or in connection with, the Presentation. By attending the meeting where this presentation is made, or by reading the attached slides, you agree to be bound by the following limitations. The Presentation has been prepared by Bioera S.p.A. (“**Bioera**” or the “**Company**”). This Presentation contains certain statements that are neither reported financial results nor other historical information (“forward-looking statements”).
- These forward-looking statements are based on Bioera’s current expectations and projections about future events. Because these forward-looking statements are subject to risks and uncertainties, actual future results may differ materially from those expressed in or implied by these statements due to any number of different factors, many of which are beyond the ability of Bioera to control or estimate precisely. In particular, among other statements, certain statements with regard to management objectives, trends in results of operations, margins, costs, return on equity, risk management are forward-looking in nature. These forward-looking statements are only predictions and are subject to risk, uncertainties, and assumptions that are difficult to predict because they relate to events and depend on circumstances that will occur in the future. Therefore, the Company’s actual results may differ materially and adversely from those expressed or implied in any forward-looking statements. Factors that might cause or contribute to such differences include, but are not limited to, economic conditions globally, political, economic conditions and regulatory developments in Italy and internationally. Any forward-looking statements made by or on behalf of the Company speak only as if the date they are made. The Company does not undertake to update forward-looking statements to reflect any changes in the Company’s expectations with regard thereto or any changes in events, conditions or circumstances on which any such statement is based. None of the Company, its shareholders and affiliates or any of their respective directors, officers, employees, advisers, agents or any other person undertakes to review or confirm any expectations or estimates or to publicly update or revise any such forward-looking statement. Therefore you should not place under reliance on forward looking statements which speak only as of the date of the Presentation and are subject to change without notice.
- This Presentation does not constitute an offer of securities in the United States or any other jurisdiction. Securities may not be offered or sold in the United States absent registration with the U.S. Securities and Exchange Commission or an exemption from registration under the U.S. Securities Act of 1933, as amended. Any public offering of securities in the United States would be made only by means of a prospectus to be obtained from Bioera, which would contain detailed information about the Company and its management, as well as financial statements. There is no intention to register any offering of securities by Bioera in the United States or to conduct a public offering of securities of the Company in the United States. The Company’s ordinary shares have not been and will not be registered under the applicable securities laws of any state or jurisdiction of Australia, Canada or Japan, and subject to certain exceptions, may not be offered or sold within Australia, Canada or Japan or to or for the benefit of any national, resident or citizen of Australia, Canada or Japan. This Presentation is not for dissemination or publication in the United States.
- The information, views and opinions expressed in this Presentation are provided as of the date of this Presentation and remain subject to verification, completion and change without notice. The information provided in this Presentation is being furnished to you solely for your information on a confidential basis. Neither this document nor any copy thereof may be reproduced, redistributed or passed on, in whole or in part, directly or indirectly, to any other person. You should not act or rely on, or make any use of the content of, this Presentation. This Presentation does not purport to be comprehensive.
- Anyone reviewing this presentation and considering a purchase of securities of the Company following publication of the offering documents in connection therewith is hereby reminded that any such purchase should be made solely on the basis of the information contained in the Italian Prospectus in final form to be published by the Company in relation to the offering. No reliance may be placed for any purposes whatsoever on the information contained in this presentation or on its completeness. No representation or warranty, express or implied, is given by or on behalf of the Company or any of its directors, officers, advisers, agents or employees, Banca Akros S.p.A. and Intermonte SIM S.p.A. (jointly the “**Managers**”), or any of their directors, officers, advisers, agents or employees, or any other person as to the accuracy, truthfulness, fairness, materiality or completeness of the information or opinions contained in this presentation. No liability whatsoever is accepted by the Company or any of its members, directors, officers, advisers, agents or employees, by the Managers or any of their directors, officers advisers, agents or employees, nor any other person for any loss howsoever arising, directly or indirectly, from any use of such information or opinions or otherwise arising in connection therewith.
- The information contained in this Presentation is not for publication or distribution, directly or indirectly, in Australia, Canada, Japan or the United States. The distribution of the content of this presentation in other jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession the content of this presentation come should inform themselves about and observe any such restrictions. Any failure to comply with the restrictions set forth above may constitute a violation of applicable securities laws.
- In any EEA Member State that has implemented Directive 2003/71/EC (together with any applicable implementing measures in any Member State, the “**Prospectus Directive**”) this presentation is only addressed to and is only directed at qualified investors in that Member State within the meaning of the Prospectus Directive, as implemented in each relevant Member State.
- In the United Kingdom, this Presentation is being distributed only to and is directed only at (i) investment professionals falling within the meaning of Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, as amended (the “**Order**”), or (ii) high net worth companies, unincorporated associations and other persons to whom it may lawfully be communicated in accordance with Article 49(2)(a) to (d) of the Order, (iii) persons outside the United Kingdom, or (iv) persons to whom an invitation or inducement to engage in investment activity within the meaning of section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000 in connection with the issue or sale of any securities may otherwise lawfully be communicated or caused to be communicated all such persons together being referred to as “relevant persons”). The shares are available only to, and any invitation, offer or agreement to subscribe, purchase or otherwise acquire such shares will be only with, relevant persons. Any person who is not a relevant person should not act or rely on this presentation or any of its contents.
- In Italy, this Presentation is being distributed only to and is directed only at “qualified investors”, as defined in Article 34-ter, section 1, letter b), of the Regulation on Issuers, with the exclusion of: (i) natural persons pursuant to Article 34-ter, section 1, letter b), number 5) of the Regulation on Issuers; (ii) management companies authorized to manage individual portfolios on behalf of third parties; (iii) intermediaries authorized to manage individual portfolios on behalf of third parties, and (iv) fiduciary companies authorized to manage individual portfolios, including by means of fiduciary endorsements, pursuant to Article 60(4) of Legislative Decree No. 415 of 1996, as amended.
- By attending the Presentation you acknowledge that you will be solely responsible for your own assessment of the market and the market position of the Company and that you will conduct your own analysis and be solely responsible for forming your own view of the potential future performance of the Company’s business.
- By attending this Presentation you will be taken to have represented, warranted and undertaken that you will treat and safeguard as strictly private and confidential all such information and take all reasonable steps to preserve such confidentiality.

1. Struttura dell'offerta
2. Il Gruppo Bioera
3. Il mercato del biologico
4. Financials
5. Strategia
6. Investment Case

Sezione 1

Struttura dell'offerta



bíoera

Struttura dell'operazione



In data 4 novembre 2010, l'assemblea dei soci di Bioera riunitasi in sede straordinaria – previa copertura delle perdite e riduzione del capitale sociale - ha deliberato l'Aumento di Capitale per un ammontare massimo di **Eu 19 mn, suddiviso in 4 tranche**, con efficacia condizionata alla pubblicazione del decreto di omologazione della proposta di Concordato Preventivo (avvenuta in data 2 febbraio 2011). La **prima tranche** è stata **completata nel febbraio 2011** con la sottoscrizione, **da parte di Biofood Italia S.r.l. (controllata da Canio Mazzaro), di un aumento di capitale di Eu 9 mn** con esclusione del diritto di opzione in capo agli azionisti ad un prezzo pari a Eu 0,5 per azione. Sono previsti i seguenti aumenti di capitale:

Offerta Globale finalizzata alla riammissione alle negoziazioni

- Aumento del capitale sociale di Bioera a pagamento, in forma scindibile, per l'ammontare massimo di **Eu 6 mn** da collocarsi al pubblico sul mercato (offerta globale comprendente un'offerta pubblica e un collocamento istituzionale con esclusione di USA, Canada, Australia e Giappone), con esclusione del diritto di opzione spettante agli azionisti, ad un **prezzo pari a Eu 0,5 per azione**. L'operazione è finalizzata alla ricostituzione del flottante necessario alla riammissione a quotazione

Aumento in opzione agli azionisti alla data del Concordato

- Aumento del capitale sociale di Bioera a pagamento, in forma scindibile, per l'ammontare massimo di **Eu 3 mn** da offrirsi in opzione a coloro che risultavano azionisti dell'Emittente alla data di omologa del Concordato Preventivo, in proporzione alla partecipazione dagli stessi a tale data posseduta**, al **prezzo di Eu 0,5 per azione**

Aumento a servizio dei Warrant per creditori chirografari

- Aumento del capitale sociale a pagamento, in forma scindibile, per l'ammontare massimo di **Eu 1 mn** mediante emissione di nuove azioni ordinarie Bioera, prive del valore nominale, godimento regolare, da porre al servizio esclusivo dei Warrant Bioera 2010*** conferenti il diritto a sottoscrivere nuove azioni Bioera ad un **prezzo pari a € 0,5 per azione**

* L'aumento è avvenuto per cassa quanto a € 3 mn e tramite l'accollo di € 6 mn di debiti bancari precedentemente in capo a Bioera

** Alle 8.937.500 azioni esistenti alla data di omologa del preventivo sono stati assegnati 8.937.500 diritti. Potranno essere sottoscritte 96 nuove azioni ogni 143 diritti

*** Attribuiti ai soli creditori chirografari dell'Emittente

Offerta Globale finalizzata alla riammissione alle negoziazioni



Struttura dell'Offerta

- L'operazione prevede che le azioni oggetto dell'offerta rivengano esclusivamente da un apposito aumento di capitale scindibile di massimi Eu 6 mn
- L'Offerta Globale consisterà in un'Offerta Pubblica in Italia e in un contestuale Collocamento Istituzionale riservato a Investitori Qualificati in Italia e Investitori Istituzionali esteri, con esclusione di Stati Uniti d'America, Australia, Canada e Giappone

Listing

- Mercato Telematico Azionario

Lock-up

- Impegno assunto da Biofood e da First Capital, valido per 180 giorni decorrenti dalla data di avvio delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente nel Mercato MTA

Joint Global Coordinator,
Joint Lead Manager,
Joint Bookrunner e
Responsabile del Collocamento



Joint Global Coordinator,
Joint Lead Manager e
Joint Bookrunner



Advisor finanziario



Garante

- MPS Capital Services (sia dell'Offerta Globale sia dell'Offerta in Opzione)

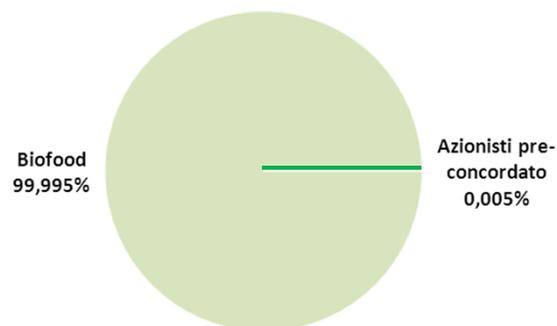
Evoluzione azionariato



Numero azioni

Biofood	17.999.269
Azionisti pre-concordato	981
Prezzo di sottoscrizione	€ 0,50

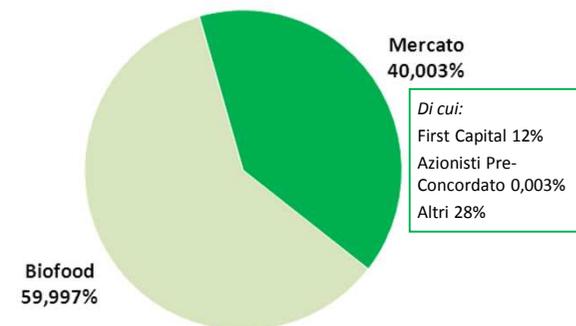
Aumento di Capitale Riservato Biofood



Nuove azioni 12.000.000

Prezzo di offerta € 0,50

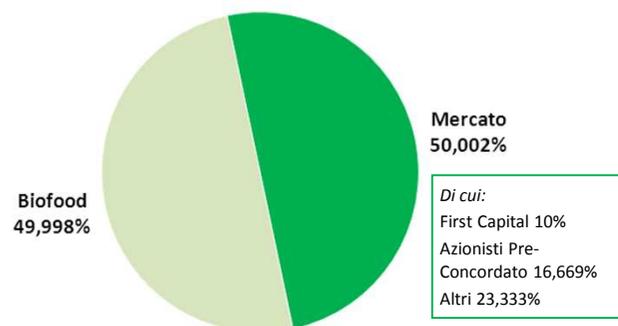
Offerta Globale finalizzata alla riammissione alle negoziazioni



Nuove azioni 6.000.000

Prezzo di offerta € 0,50

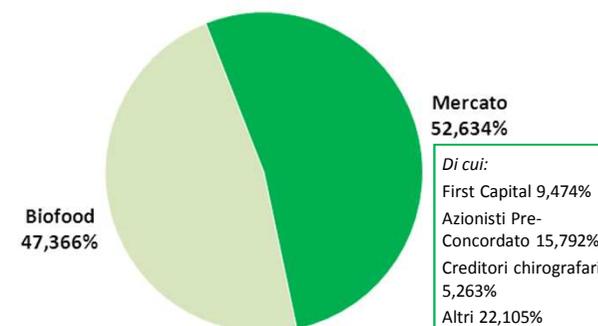
Aumento di capitale in opzione agli azionisti alla data del Concordato



Nuove azioni 2.000.000

Prezzo di offerta € 0,50

Aumento di capitale a servizio dei Warrant per creditori chirografari



Calendario dell'operazione



Offerta Globale finalizzata alla riammissione alle negoziazioni	4 luglio	▪ Inizio Roadshow, Bookbuilding e Offerta Pubblica
	13 luglio	▪ Fine Roadshow, Bookbuilding e Offerta Pubblica
	18 luglio	▪ Inizio negoziazioni
Aumento di capitale in opzione agli azionisti alla data del Concordato	18 luglio	▪ Inizio offerta in opzione e primo giorno di negoziazione dei diritti di opzione
	29 luglio	▪ Ultimo giorno di negoziazione dei diritti di opzione
	5 agosto	▪ Ultimo giorno di esercizio dei diritti di opzione

Sezione 2

Il Gruppo Bioera



bioera

The logo for Bioera features the word "bioera" in a lowercase, sans-serif font. The "bio" portion is green, and the "era" portion is blue. A thin green horizontal line is positioned directly beneath the text.

- Bioera, quotata sul mercato Expandi di Borsa Italiana nel dicembre del 2004 e al tempo controllata dalla famiglia Burani, a partire dall'anno 2007 ha cominciato a risentire delle difficoltà connesse ad una repentina crescita del Gruppo per acquisizioni che ha provocato rilevanti problemi di liquidità, che lo stesso ha tentato di arginare creando significativi rapporti di indebitamento della società controllante nei confronti delle controllate operative
- Il cda di Bioera, in chiusura di esercizio 2009 rilevava l'esistenza di perdite nette di significativa importanza, tali da erodere il capitale sociale e, in data **15 aprile 2010**, preso atto del persistere di una causa di scioglimento della Società (ex art. 2447 Codice Civile), procedeva all'immediata iscrizione di detta causa nel Registro delle imprese
- In data **16 aprile 2010** Borsa Italiana disponeva con proprio provvedimento la sospensione dalle negoziazioni a tempo indeterminato delle azioni
- In data **25 giugno 2010** l'Assemblea straordinaria ha deliberato la messa in liquidazione della Società, con la nomina di un collegio di liquidatori
- In data **9 agosto 2010**, in attuazione del progetto di risanamento del Gruppo: (i) Canio Mazzaro si è impegnato ad acquistare pro-soluto parte del credito vantato da Banca MPS per complessivi Eu 6 mn in linea capitale in due tranches; (ii) MPS si è resa disponibile ad addivenire alla stipula con Bioera di un accordo di garanzia avente ad oggetto la sottoscrizione, subordinatamente al verificarsi di alcune condizioni, di nuove azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale
- In data **10 agosto 2010** il collegio dei liquidatori ha presentato il ricorso ex articolo 161 della Legge Fallimentare per l'ammissione della Società alla procedura di Concordato Preventivo (procedura aperta in data **13 agosto 2010**)

Il concordato preventivo



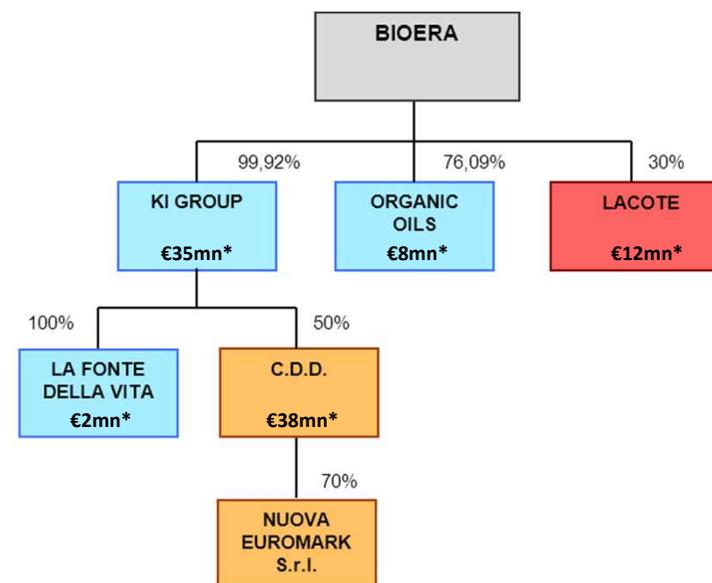
- Il Concordato Preventivo presentato dal collegio dei liquidatori ex. art. 161 Legge Fallimentare prevede:
 - la riduzione del capitale sociale per perdite
 - l'aumento del capitale, in quattro tranches, sino ad un importo massimo di Eu 19 mn
 - la revoca dello stato di liquidazione
 - il pagamento integrale delle spese di prededuzione e dei costi di procedura
 - il pagamento integrale dei creditori privilegiati, principalmente rappresentati dal credito privilegiato MPS pari a Eu 10,194 mn, mediante:
 - cessione pro soluto da MPS a Canio Mazzaro di una quota pari a Eu 6 mn
 - pagamento integrale da parte di Bioera della quota residua pari a Eu 4,194 mn
 - pagamento dei creditori chirografari mediante versamento della somma complessiva di Eu 500k, a fronte di originari crediti chirografari complessivi pari a Eu 24 mn, da effettuarsi pro quota, senza distinzioni in classi

Il Gruppo Bioera è un primario operatore attivo principalmente nella produzione e distribuzione di prodotti biologici e naturali. Detiene inoltre partecipazioni in società attive nella distribuzione di prodotti alimentari tradizionali (non biologici) nonché nel settore dei cosmetici di derivazione naturale

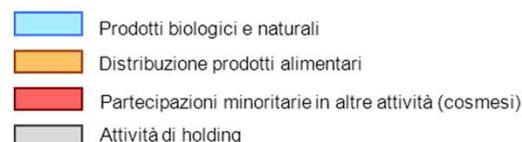
- Il Gruppo è composto da:
 - Bioera, che svolge il ruolo di holding
 - tre società: Ki Group, La Fonte della Vita ed Organic Oils, attive nell'area della produzione e distribuzione dei prodotti biologici e naturali, consolidate integralmente da Bioera

- Bioera detiene inoltre:
 - tramite la propria controllata Ki Group una partecipazione pari al 50% di CDD, che a sua volta controlla Nuova Euromark, ambedue attive nell'area della distribuzione di prodotti alimentari tradizionali, consolidate da Bioera a patrimonio netto
 - una partecipazione del 30% in Lacote attiva nel settore della cosmesi (non inclusa nel bilancio 2010**)

Struttura attuale del Gruppo Bioera



* Ricavi 2010 (dati civilistici ITA GAAP)



** in ossequio ai principi IAS/IFRS

Ki Group: prodotti biologici e naturali



- La produzione e distribuzione dei prodotti biologici e naturali è svolta da Ki Group e dalla sua controllata, La Fonte della Vita
- Ki Group, fondata nel 1974, è oggi uno dei principali operatori nel settore della distribuzione dei prodotti biologici e naturali ai canali specializzati
- La gamma di prodotti commercializzati da Ki Group copre un ampio spettro di categorie: alimentari biologici (sia «secchi» sia «freschi»), integratori alimentari naturali, cosmetici biologici o naturali e detersivi ecologici
- Tali prodotti sono destinati a soddisfare le esigenze dei salutisti in generale, ma anche dei vegetariani, degli intolleranti ed allergici (celiaci inclusi), dei macrobiotici e di coloro che si prendono cura del corpo e della casa in modo naturale
- Di seguito si riportano alcuni dei prodotti commercializzati da Ki Group

<p>Alimenti biologici secchi</p>	 Crackers Kamut  Soya Drink 1L "classico"  Yannah Sostitutivo del caffè  Crocantino di sesamo  Pasta di Mais  Biscotto di frumento  Croissant di Kamut
<p>Alimenti biologici freschi</p>	 Yogurt Mirtillo  Gnocchi di patate  Dessert di riso e ciliegia  Seitan ai Naturale  Affettato vegetale  Yofu Fibre  Parmigiano Reggiano DOP
<p>Integratori, cosmetici e detersivi</p>	 Integratore di silicio  Integratore di Ferro  Integratore di Magnesio  Fango Rosso anti cellulite  Tinte per capelli  Crema Viso  Detersivo piatti

Ki Group: marchi distribuiti



- Ki Group è dotata di un portafoglio prodotti ampio, costituito da circa 2.500 prodotti biologici e naturali delle più importanti marche del mercato specializzato, tra i quali rientrano anche i prodotti realizzati da La Fonte della Vita, società di produzione che fornisce esclusivamente Ki Group
- La distribuzione di Ki Group interessa, oltre a prodotti a marchio proprio e a marchio Fonte della Vita (brand label), anche prodotti di aziende terze (principalmente distributed label, ma anche private label prodotte da Fonte della Vita)

Brand label



Distributed label



Ki Group: canali distributivi, struttura commerciale e logistica



- La distribuzione dell'ampio e diversificato portafoglio prodotti di Ki Group si concentra su tre canali di vendita specializzati: alimentare biologico, erboristeria e farmacia



- Gli ordini della clientela, raccolti quotidianamente attraverso gli agenti, il teleselling o i sistemi automatizzati di riordino, vengono prontamente evasi direttamente dal magazzino e spediti
- Il magazzino centrale di stoccaggio e spedizione di Torino, annesso agli uffici della sede operativa di Ki Group, ha una superficie di circa 10.000 mq, di cui circa 3.000 mq costituiti da celle frigorifere
- Le operazioni di magazzino avvengono con l'utilizzo di sistemi in radiofrequenza e specifici software di ultima generazione
- Ki Group si avvale, ai fini della commercializzazione dei propri prodotti su scala nazionale, esclusivamente di un fornitore di servizi di logistica e di magazzino esterno

- Fonte della Vita è specializzata nella **produzione** di alimenti biologici vegetali sostitutivi della carne e del formaggio, quali tofu, seitan, crocchette miste e tempeh (fagiolo di soia fermentato), prodotti di gastronomia freschi a base di tofu e seitan
- Tali prodotti, che appartengono quasi esclusivamente alla categoria dei “frigo conservati”, sono formulati per soddisfare principalmente le esigenze alimentari di vegetariani e vegani, con una grande attenzione alla scelta, alla qualità delle materie prime (grano canadese Manitoba, fagioli freschi di soia italiani, shoyu e tamari della tradizione giapponese) ed al processo produttivo, sottoposto a severi controlli ed effettuato con metodi semiartigianali
- Dal punto di vista nutrizionale i prodotti de La Fonte della Vita si caratterizzano non solo per essere biologici, ma anche vegetali, privi di colesterolo e con un contenuto in proteine simile a quello della carne e del formaggio
- Ai fini della preparazione del tofu e del seitan La Fonte della Vita non utilizza preparati in polvere successivamente reidratati, ma esclusivamente materia prima di origine biologica
- I prodotti de La Fonte della Vita comprendono un ampio assortimento di circa 75 prodotti
- Di seguito si riportano alcuni dei prodotti realizzati da Fonte della Vita:



Tofu con
sesamo



Tofu naturale (a lunga
conservazione)



Seitan kamut®
naturale lavorato a
mano con tamari



Seitan di frumento
lavorato a mano



Seitan naturale
bisticche (a lunga
conservazione)



Bocconcini di
seitan agli
spinaci



Ragù di seitan
alle olive



Seitan alla
pizzaiola



Tofumini alla
rucola



Bocconcini
riso e ceci

Organic Oils: produzione e distribuzione di oli biologici

- L'offerta del Gruppo comprende un'ampia gamma di oli da agricoltura biologica, prodotti da Organic Oils quali, principalmente, l'olio di semi di girasole, l'olio extravergine di oliva, l'olio di sesamo, l'olio di zucca, l'olio di lino ed altri oli. Una parte minore della produzione biologica include aceti, salse e condimenti biologici

<p>Crudigno Extra Vergine</p>	 <p>100% Italiano Spremuta a freddo</p>  <p>100% Italiano Estratto a freddo</p>  <p>Mediterraneo Estratto a freddo</p>  <p>Speciali</p>  <p>Aromatizzati</p>
<p>Crudigno Oli di semi</p>	 <p>di girasole di canola di noce di semi di zucca di mandorla</p> <div data-bbox="1536 839 1794 983" style="border: 1px solid black; padding: 5px;"> <p>di cartamo di argan di canapa</p> </div>
<p>Crudigno Condimenti</p>	 <p>Salsa tamari Salsa Soia Shoyu Salsa Rossa Crema di olive nere Pesto al basilico</p>
<p>Biolio Oli</p>	 <p>di girasole per frittura di sesamo di soia</p>
<p>Crudigno Aceti</p>	 <p>balsamico balsamico bianco di vino rosso di vino bianco</p>
<p>Biolio Condimenti</p>	 <p>Salsa soia</p>

Organic Oils: modello di business



- Il sistema di approvvigionamento di materie prime avviene direttamente con i produttori agricoli che si sottopongono al controllo degli organismi di certificazione del metodo di coltivazione biologico riconosciuti a livello internazionale, attraverso acquisti diretti o contratti di coltivazione, sia in Italia che all'estero
- L'olio di oliva viene fornito ad Organic Oils da tre diversi frantoi, sotto forma di prodotto sfuso
- Organic Oils svolge internamente la filtrazione, l'imbottigliamento e tutti i controlli necessari, ivi compreso il controllo multiresiduale, per garantire la rispondenza del prodotto ai rigorosi canoni di qualità e di certificazione biologico

- Gli oli prodotti vengono realizzati attraverso un processo produttivo biologico basato su una tecnologia di spremitura a freddo. Tale sistema ha una resa industriale molto minore rispetto ai processi convenzionali, ma ne mantiene intatte tutte le caratteristiche organolettiche, virtù nutrizionali ed appetibilità, che giustificano prezzi di vendita più elevati
- All'interno dell'opificio avvengono tutte le fasi di trasformazione della materia prima in prodotto finito, dalla spremitura all'imbottigliamento
- Organic Oils è certificata bio da Bioagricert

- La struttura commerciale è composta da 1 responsabile vendite, da 1 back-office per l'export, 1 per l'Italia, 1 key account per i paesi asiatici ed 1 logistico. Organic Oils, inoltre, si avvale di 6 agenti su base nazionale e di 5 agenti all'estero, tutti plurimandatari

	Negozi specializzati	GDO	HO.RE.CA.
Partner distributore	  	  	 
Brand distribuiti		 <i>Private label</i>	 <i>Olio sfuso</i>

- Distribuisce i propri oli in più di 40 Paesi nel mondo sia tramite la propria rete di distributori esteri, così come direttamente alla GDO e all'industria alimentare

- CDD distribuisce prodotti tradizionali, quali prodotti da forno e prodotti dolciari, nei canali della GDO, del vending e del travel catering aereo e ferroviario su tutto il territorio nazionale, anche attraverso importanti rapporti con produttori esteri, per alcuni dei quali in via esclusiva sul mercato italiano
- CDD dispone di oltre 20.000 mq coperti di magazzino dove possono trovare posto 26.600 pallet e di 2.400 mq di uffici. Il deposito è dotato di cella refrigerata capace di contenere 2.200 pallet e si presta ad una perfetta conservazione dei prodotti più delicati soprattutto a base o con cioccolato
- Nell'esercizio 2010 CDD ha realizzato un fatturato pari a circa Eu 38,3 mn (dati ITA GAAP)



- La distribuzione di CDD si concentra su quattro canali di vendita:
 - il canale retail, nel quale i principali clienti sono: Auchan, Esselunga, Di per Di, Sma, Sigma, Coop Italia e Conad
 - il canale discount, nel quale i principali clienti sono: Eurospin, IN's Mercato, CDIM, Penny market
 - il canale vending, nel quale CDD fornisce, tra gli altri, il Gruppo Argenta, Buonristoro, il Gruppo IVS e Liomatic
 - il canale del travel catering, nel quale, fra i clienti della società sono presenti LSG Skycheffs e Servair Air Chef

Nuova Euromark

- CDD ha acquistato nel corso del 2009, il 70% del capitale di Nuova Euromark s.r.l., società che detiene numerosi mandati di agenzia di aziende produttrici e operanti nel canale di vendita GDO e discount

Dulcioliva

- CDD detiene una partecipazione pari al 30% nella Dulcioliva, storica azienda piemontese attiva nella produzione di specialità piemontesi a base di cioccolato, tra cui i famosi cuneesi al rhum, i tartufi dolci e i gianduiotti

Le società partecipate: Lacote

LACOTE

fanghi d'alga
GUAM®

bioera

- Lacote si occupa di distribuzione (marchio GUAM) e produzione di cosmetici, di un'intera linea di prodotti per la bellezza del corpo e del viso e prodotti anticellulite e per la cura del corpo
- I Prodotti Fanghi d'alga GUAM sono venduti tramite il canale delle erboristerie e delle farmacie
- Nell'esercizio 2010 Lacote ha realizzato un fatturato pari a circa Eu 12,1 mn (dati ITA GAAP)



- La Società è attualmente partecipata da Bioera, ma non è considerata nel bilancio del Gruppo, come previsto dall'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS

Sezione 3

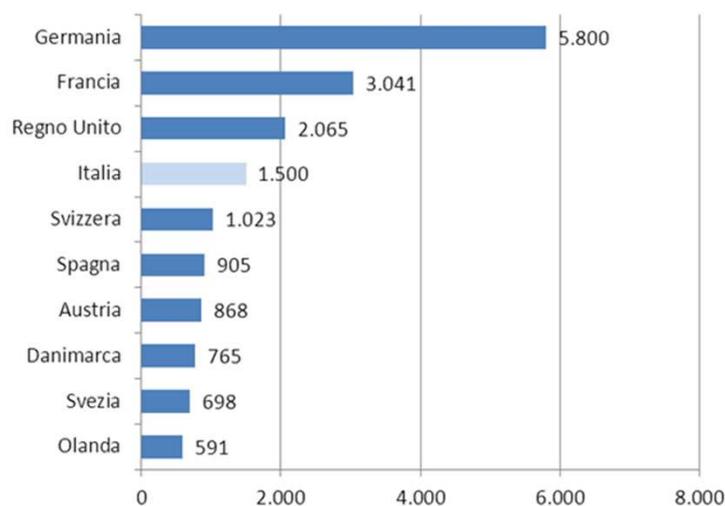
Il mercato del biologico

bíoera

Il mercato del biologico in Europa e nel mondo

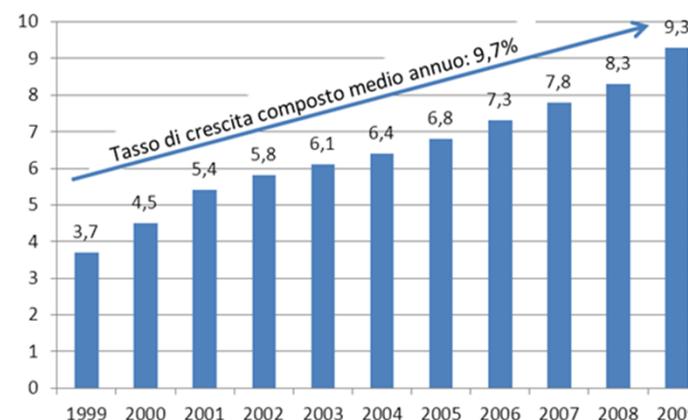
- **Il mercato mondiale del biologico è stimato** (fonte ISMEA¹ su dati Biofach²) **in 54,9 miliardi di dollari nel 2009**, in aumento del 5% sull'anno precedente malgrado la crisi economica, e conta circa 1,8 milioni di soggetti produttori
- **Il mercato europeo del biologico nel 2009 è il 48% del mercato biologico mondiale ed è pari a circa 26 miliardi di dollari** (Fonte: Organic Monitor 2011)
- Dal punto di vista dei consumi di prodotti biologici, la **domanda** dei consumatori è **concentrata soprattutto in Europa** e nel Nord America (gli Stati Uniti sono il maggior mercato mondiale con circa 17,8 miliardi di Euro di vendite di prodotti biologici nel 2009)
- **L'Italia si colloca al quinto posto nella graduatoria mondiale per valore delle vendite con 1,5 miliardi di Euro di vendite nel 2009 ed è il secondo paese produttore a livello europeo**

Vendite di prodotti biologici: principali mercati europei nel 2009 (Eu mn)



Fonte: FiBL, Forschungsinstitut für biologischen Landbau

Superficie dei terreni adibiti a colture biologiche in Europa: evoluzione storica (milioni di ettari)



1 L'ISMEA è l'Istituto di Servizi per il Mercato Agricolo Alimentare

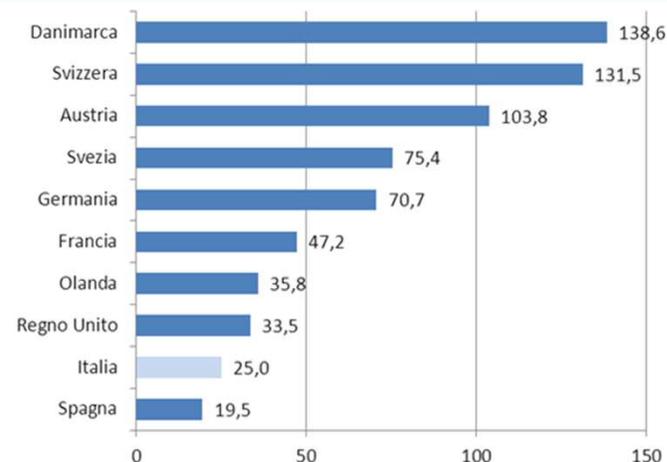
2 BioFach è il salone mondiale per prodotti biologici che si tiene annualmente a Norimberga

Il mercato del biologico in Italia: in crescita ma con un consumo pro-capite ancora limitato



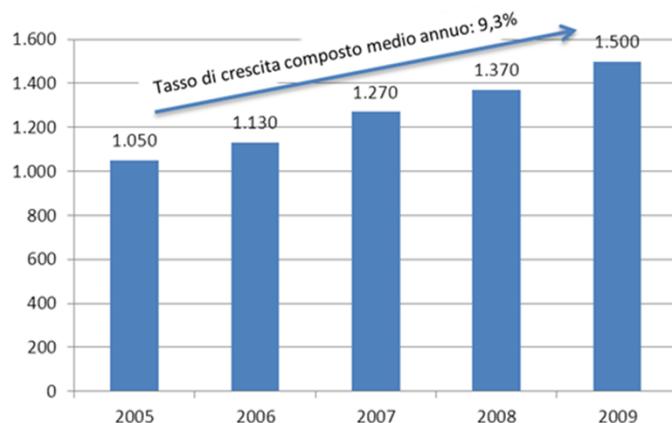
- In Italia il mercato del biologico cresce stabilmente da diversi anni, con performance più favorevoli rispetto ai consumi alimentari complessivi e ad altri prodotti a qualità certificata, che accusano una sostanziale stagnazione dei consumi o addirittura cali degli acquisti in valore
- L'Italia, pur essendo già un mercato importante, presenta molte opportunità di sviluppo, infatti, con 25 Euro pro-capite di vendite di prodotti biologici, l'Italia risulta ancora molto lontana da altri principali mercati europei

Vendite pro-capite di prodotti biologici nei principali mercati europei nel 2009 (Eu)

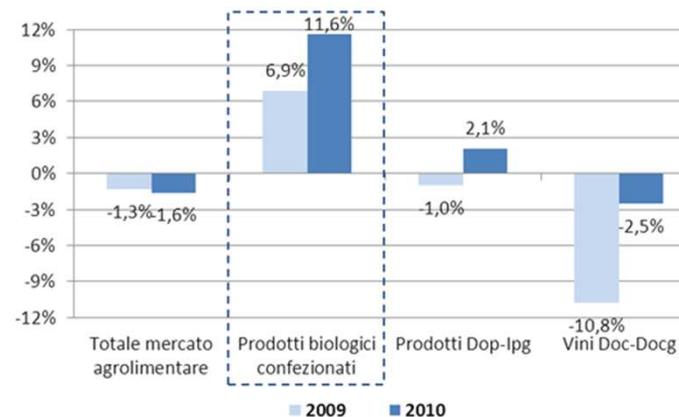


Fonte: FiBL

Vendite di prodotti biologici in Italia 2005-2009 (Eu mn)



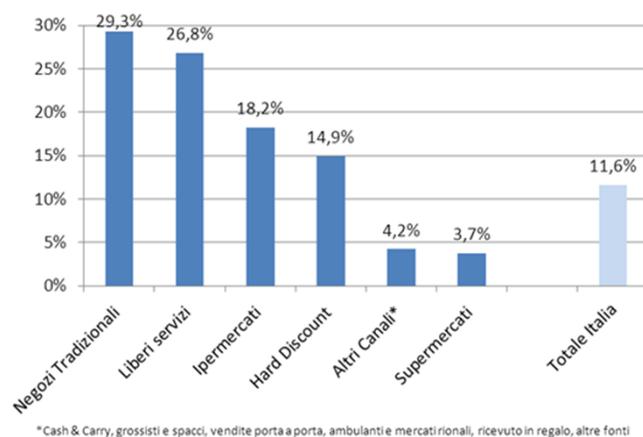
Variazione % yoy del valore degli acquisti in alcuni comparti dell'agroalimentare in Italia



Il mercato del biologico in Italia: andamento per canale

- Nel 2010 l'andamento dei consumi distinto per canale distributivo evidenzia una **crescita delle vendite in tutti i canali**¹. Continua in particolare la crescita dei consumi di biologico negli Iper e nei Supermercati, con un andamento dei primi superiore rispetto ai secondi (+18,2% contro +3,7%). Un incremento notevole (superiore al 25%) si registra nei negozi tradizionali, sebbene tali variazioni in entrambi i canali siano associate a livelli di acquisto modesti. Crescono in misura inferiore i consumi nei discount (+15% circa), anche se anch'essi rivestono un ruolo ancora limitato nell'ambito del biologico
- Per quanto riguarda **le vendite al dettaglio attraverso i canali specializzati** (quali alimentari biologici, erboristerie, farmacie), non si dispone di rilevazioni ufficiali sugli acquisti, ma il trend è positivo, come indica anche il numero dei negozi alimentari biologici specializzati in Italia, che secondo i dati Bio Bank² è aumentato a 1.163 punti vendita nel 2010, con un +4% rispetto ai 1.114 del 2008

Vendite in alcuni canali di prodotti bio confezionati nel 2010 vs 2009 (% su dati in valore)



Posizionamento competitivo

- **Nella distribuzione di prodotti biologici e naturali, Bioera è un operatore di primo piano a livello nazionale. Il principale competitor è EcorNaturasi**, nata nel 2009 dalla fusione tra il distributore Ecor (già principale concorrente di Ki Group) e la società di retail Naturasi (la più estesa catena di franchising di negozi alimentari biologici)
- Per ciò che concerne la produzione e commercializzazione di oli biologici, **Organic Oils è, a giudizio del management, operatore leader in Italia nella produzione di oli da agricoltura biologica**

¹ canali monitorati da parte dell'ISMEA che non rileva però gli acquisti nei negozi specializzati
² Il Rapporto Bio Bank è un annuario del biologico che contiene soprattutto dei censimenti annuali sul settore

Sezione 4

Financials

bíoera

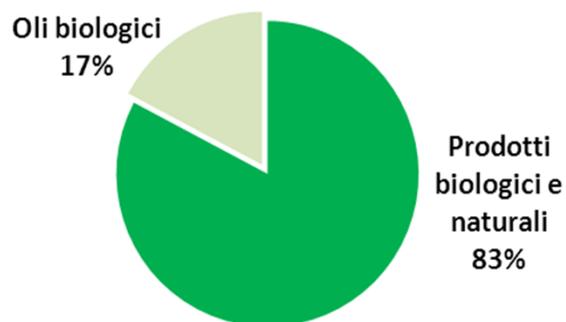
- L'area di consolidamento include attualmente integralmente la holding non operativa Bioera e le società operative Ki Group, Fonte della Vita e Organic Oils, più la partecipata al 50% CDD valutata a patrimonio netto
- Date le variazioni negli ultimi anni dell'area di consolidamento e gli effetti del concordato preventivo, un'analisi dei dati economico-finanziari storici del Gruppo risulta non significativa*, si espongono pertanto nella presente sezione a livello consolidato solo i dati 2010 IAS Pro-Forma e i dati IAS relativi al primo trimestre 2011, fornendo invece ai fini della comprensione dell'andamento industriale del Gruppo, una analisi storica dei dati (civilistici ITA GAAP) delle singole società operative controllate e consolidate
- In dettaglio, i dati consolidati 2010 IAS Pro-Forma, che riflettono la struttura del Gruppo attuale, tengono conto rispetto ai dati di bilancio 2010 delle seguenti operazioni:
 - effetti dell'esdebitazione relativa al concordato preventivo
 - valutazione a patrimonio netto della partecipazione nella CDD a partire dal 1 gennaio 2010. CDD nel 2010 è stata consolidata con metodo integrale per i primi 9 mesi e, a partire dal 16.10.2010, data in cui è terminata l'efficacia dei patti parasociali con gli azionisti terzi di CDD che detengono una partecipazione paritetica nella società rispetto a quella detenuta da Bioera, è stata consolidata con il metodo del patrimonio netto
 - aumento di capitale sociale effettuato da Bioera nella Ki Group in data 26.4.2011, che ha determinato l'incremento della quota di partecipazione del Gruppo dal 65,1% al 99,92%
 - cessione da parte di Bioera dell'intera partecipazione detenuta in IBH (holding che detiene una partecipazione nella società operativa General Fruit) alla controllante indiretta Biofood Holding, perfezionatasi in data 3.5.2011

** Si segnala tra l'altro che sul bilancio 2009 l'allora società di revisione Mazars aveva espresso giudizio avverso. Dal 2010 la società di revisione del Gruppo e delle singole società che lo costituiscono è PWC*

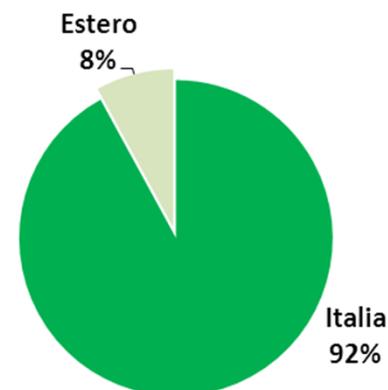
Breakdown dei ricavi

- Dei ricavi di Eu 42 mn circa registrati nel 2010 dal Gruppo Bioera, Eu 34,7 mn circa derivano dalla produzione e distribuzione di prodotti biologici e naturali (attraverso la società Ki Group e la sua controllata La Fonte della Vita) ed Eu 7,3 mn circa dalla produzione e distribuzione di oli biologici (attraverso Organic Oils)
- I ricavi sono realizzati prevalentemente in Italia e in minor misura all'estero (prevalentemente Europa, attraverso Organic Oils e Ki Group)

Breakdown ricavi 2010 PF per prodotto



Breakdown ricavi 2010 PF per area geografica



Conto economico consolidato



Conto Economico		
Eu/000	1Q 2011	2010 PF
Ricavi	11.335	41.989
Altri ricavi operativi	444	884
Materie prime	(7.023)	(26.014)
Costi per servizi e altri costi operativi	(2.995)	(11.136)
Costo del personale	(963)	(4.003)
Accantonamenti per rischi	-	(443)
EBITDA Adjusted	798	1.277
Margine %	7,0%	3,0%
D&A	(86)	(501)
EBIT Adjusted	712	776
Margine %	6,3%	1,8%
Acc. oneri concordato preventivo	-	(1.210)
Effetti esdebitazione	7.901	-
EBIT	8.613	(434)
Oneri finanziari netti	(110)	(541)
Proventi da valutaz. partecipate a PN	170	490
Utile/(perdita) ante imposte	8.673	(485)
Imposte	2.010	(898)
Utile netto/(perdita netta)	10.683	(1.383)
Utile netto/(perdita netta) del Gruppo	10.510	(1.301)
Utile netto/(perdita netta) di terzi	173	(82)

Gli altri costi nel 2010 includono una svalutazione crediti dell'attivo non corrente per € 208k (voce nulla nel 2009) e accantonamenti a fondo svalutazione crediti pari a € 269k

Gli accantonamenti per rischi 2010 includono prevalentemente: i) € 145k per la quantificazione del rischio riveniente da un accertamento sul periodo d'imposta 2006 con riferimento alla Ki Group, ii) € 51k a fronte dell'onere che Organic Oils dovrà sostenere per il riacquisto di certificati verdi di cui il GSE ha richiesto la restituzione, iii) € 123k a fronte di possibili passività tributarie legate ad accertamenti notificati a Organic Oils nel 2010 e ad altre controversie legali in corso, iv) € 59k di accantonamenti di Ki Group relativi ai rapporti di agenzia (indennità suppletiva di clientela)

Accantonamenti a fronte di potenziali oneri connessi al concordato preventivo

Il primo trimestre 2011 include l'effetto dell'esdebitazione da Concordato Preventivo per Eu 7,9 mn

Dato riferito a CDD ed alla relativa controllata Nuova Euromark

Fonte: dati societari (relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2011 e dati consolidati pro-forma 2010 assoggettati ad esame da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.)

Stato patrimoniale

Eu/000	31.03.2011	31.12.2010 PF
Attivo Immobilizzato	21.148	20.007
Capitale Circolante Operativo Netto	1.345	906
Altre attività/(passività) corr. e non corr. nette	(2.834)	(240)
Capitale investito netto	19.659	20.673
Patrimonio Netto	10.005	9.594
Indebitamento Finanziario Netto	9.654	11.079
di cui Indebit. Finanziario Netto corrente	2.968	4.208
di cui Indebit. Finanziario Netto non corrente	6.686	6.871
Totale fonti di finanziamento	19.659	20.673

Tra i finanziamenti a medio-lungo termine, il principale è un finanziamento MPS concesso alla capogruppo Bioera per € 4,2 mn a 7 anni a partire da febbraio 2011 con 2 di preammortamento (primo rimborso a inizio 2013)

Ki Group: dati civilistici (ITA GAAP)

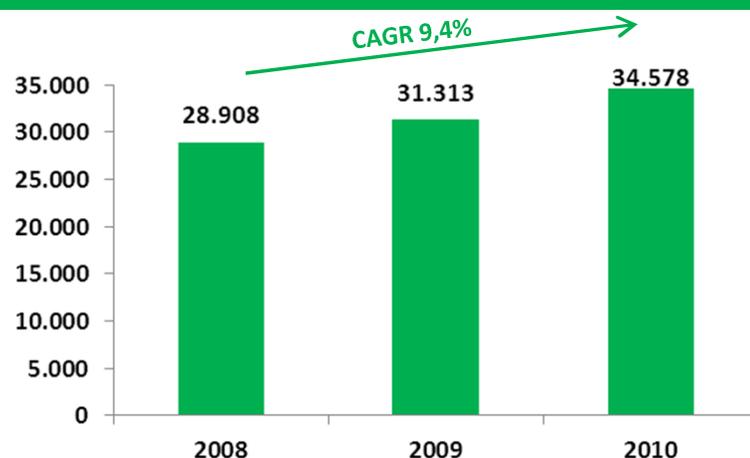


Conto Economico sintetico

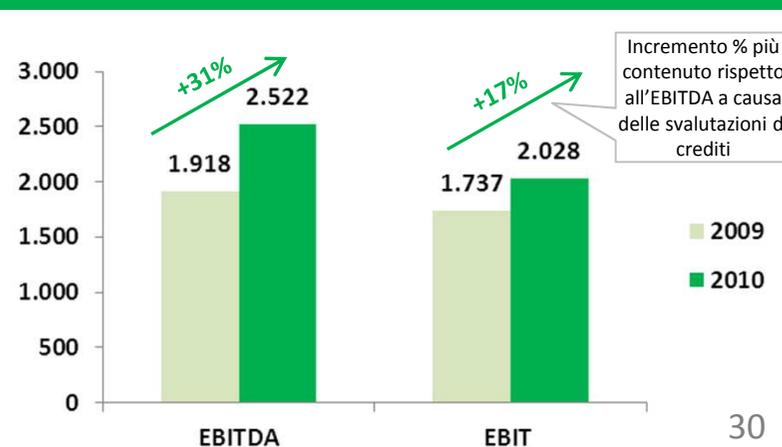
Eu/000	2009	2010	
Ricavi	31.313	34.578	L'EBITDA 2010 sconta un acc. rischi fiscali per € 145k (pari a 0 nel 2009)
<i>Crescita %</i>	8,3%	10,4%	
EBITDA	1.918	2.522	Aumento (non ricorrente) delle svalutazioni crediti nel 2010
<i>Margin %</i>	6,1%	7,3%	
Ammortamenti	-144	-140	Include nel 2010 una svalutazione credito vs Bioera per € 6.775k
Svalutazioni att. circ. e disp. liq.	-37	-354	
EBIT	1.737	2.028	L'Utile Netto Adj. senza sval. credito vs. Bioera sarebbe di € 934k
<i>Margin %</i>	5,5%	5,9%	
(Oneri)/Prov. Fin. netti	28	-167	
Prov. Straord. Netti e Rettif. Att. Fin.	-1.506	-6.932	
Utile ante imposte	259	-5.072	
Utile Netto	5	-4.278	

- Crescita del fatturato nel 2010 su tutti i canali distributivi, grazie anche a nuove collaborazioni distributive (tra cui Hubner e Logocos) e al lancio di alcuni prodotti innovativi per i canali specializzati (nuova linea di pasta dietetica per le farmacie con la Molino di Ferro)
- Potenziamento dei programmi promo-comunicazionali al consumo organizzati nel canale dei negozi alimentari biologici specializzati (in particolare "Grandi Marche Bio" e "Premium shop Provamel")
- Crescita nel 2010 della marginalità sia a livello assoluto sia in rapporto ai ricavi
- La controllata La Fonte della Vita, il cui fatturato è interamente verso Ki Group, ha realizzato nel 2010 un EBITDA di Eu 135k, un EBIT di Eu 99k e un utile netto di Eu 30k, tutti dati in crescita dal 2009

Ricavi (Eu/000)



EBITDA ed EBIT (Eu/000)



Fonte: bilanci d'esercizio

Nota: l'EBIT corrisponde alla Differenza tra valore e costi della produzione; l'EBITDA è calcolato sommando all'EBIT la voce Ammortamenti e Svalutazioni

Organic Oils: dati civilistici (ITA GAAP)



Conto Economico sintetico

Eu/000	2009	2010
Ricavi	8.967	7.696
<i>Crescita %</i>	20,8%	-14,2%
EBITDA	485	240
<i>Margin %</i>	5,4%	3,1%
Ammortamenti	-321	-277
Svalutazioni att. circ. e disp. liq.	-27	-71
EBIT	137	-108
<i>Margin %</i>	1,5%	-1,4%
(Oneri)/Prov. Fin. netti	-105	-118
Prov. Straord. Netti e Rettif. Att. Fin.	19	-459
Utile ante imposte	52	-685
Utile Netto	-8	-732

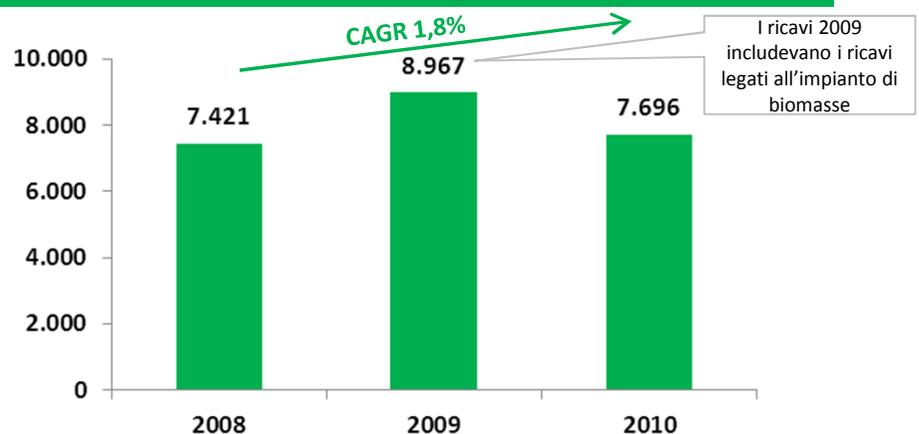
I ricavi 2009 includevano € 446k di ricavi legati all'impianto di biomasse (€ 7k nel 2010), considerato non più strategico

L'EBITDA 2010 sconta un acc. rischi fiscali per € 184k (pari a 0 nel 2009) e circa € 110k di costi legati all'impianto a biomasse

Il dato 2010 include una svalutazione del magazzino per € 389k

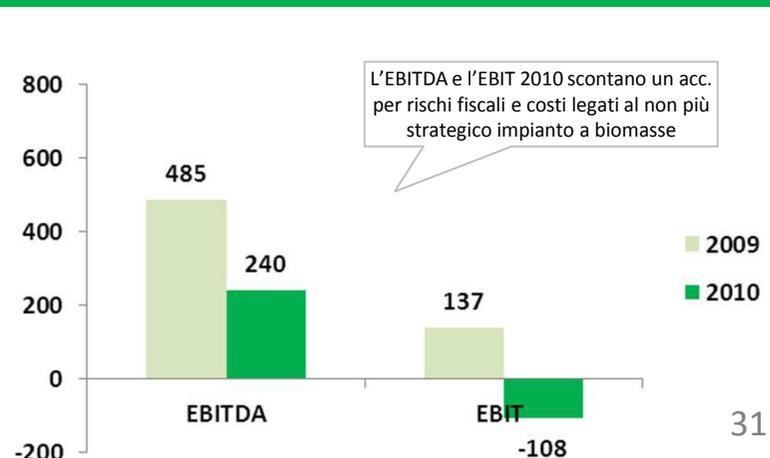
- Le vicende finanziarie della capogruppo hanno inciso negativamente su Organic Oils, che si è trovata nel 2010 (soprattutto nel 4Q) a fronteggiare difficoltà negli approvvigionamenti di materia prima e nei rapporti con i fornitori oltre che col sistema bancario, il tutto unito ad una congiuntura non favorevole del proprio segmento di mercato
- La società ha quindi deciso di ridurre i volumi sulle attività a minor marginalità (ad es. oli sfusi) con un conseguente calo del fatturato 2010, su cui ha inciso anche l'inoperatività dell'impianto a biomasse (che ha comunque prodotto Eu 110 circa di costi), considerato non più strategico
- Malgrado tali difficoltà l'EBITDA 2010 è stato positivo

Ricavi (Eu/000)



I ricavi 2009 includevano i ricavi legati all'impianto di biomasse

EBITDA ed EBIT (Eu/000)



L'EBITDA e l'EBIT 2010 scontano un acc. per rischi fiscali e costi legati al non più strategico impianto a biomasse

Fonte: bilanci d'esercizio Nota: l'EBIT corrisponde alla Differenza tra valore e costi della produzione; l'EBITDA è calcolato sommando all'EBIT la voce Ammortamenti e Svalutazioni

CDD (partecipata al 50%): dati civilistici (ITA GAAP)



Conto Economico sintetico

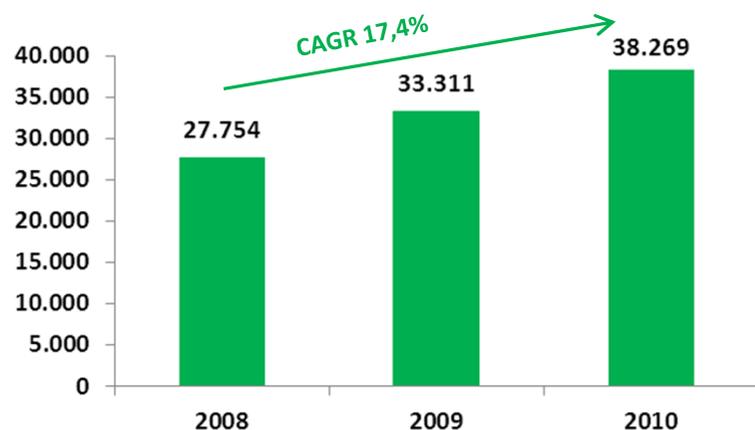
Eu/000	2009	2010
Ricavi	33.311	38.269
<i>Crescita %</i>	20,0%	14,9%
EBITDA	559	965
<i>Margin %</i>	1,7%	2,5%
Ammortamenti	-73	-73
Svalutazioni att. circ. e disp. liq.	-62	-67
EBIT	424	825
<i>Margin %</i>	1,3%	2,2%
(Oneri)/Prov. Fin. netti	25	143
Prov. Straord. Netti e Rettif. Att. Fin.	19	62
Utile ante imposte	467	1.031
Utile Netto	253	656

L'EBITDA 2010 sconta acc. rischi per € 241k (€ 1.000k nel 2009 stanziati a fronte di un credito finanziario verso Bioera S.p.A.) e perdite su crediti per € 404k (nulle nel 2009)

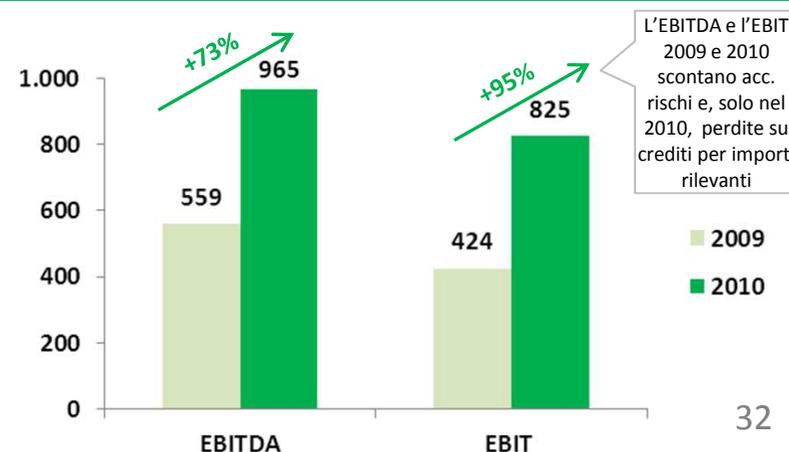
Ad aprile 2011 CDD ha deliberato la distribuzione di un dividendo di € 600k (al 50% di competenza del Gruppo)

- L'incremento dei ricavi 2010 è ascrivibile principalmente alla distribuzione di nuovi prodotti in esclusiva alla clientela consolidata, all'acquisizione di nuovi clienti e all'aumento del giro di affari di clienti già consolidati
- Lo stato patrimoniale al 31.12.2010 registra un Patrimonio Netto di Eu 1.631k, un Indebitamento Finanziario Netto di Eu 4.590k e partecipazioni iscritte per Eu 1.069k (70% di Nuova Euromark Srl e 19% di Dulcioliva Srl)
- Si ricorda che da settembre 2010 CDD, partecipata al 50%, è valutata nel consolidato Bioera con il metodo del Patrimonio Netto (valore iscritto all'attivo di bilancio pari a Eu 4.535k)

Ricavi (Eu/000)



EBITDA ed EBIT (Eu/000)



Fonte: bilanci d'esercizio

Nota: l'EBIT corrisponde alla Differenza tra valore e costi della produzione; l'EBITDA è calcolato sommando all'EBIT la voce Ammortamenti e Svalutazioni

Partecipazione in Lacote



- Bioera detiene una partecipazione del 30% in Lacote Srl, società con sede in provincia di Modena attiva nella produzione e commercializzazione di un'intera linea di prodotti per la cura del corpo (ad esempio i prodotti anticellulite fanghi d'alga "GUAM") e del viso
- La partecipazione non è considerata nel bilancio del Gruppo, come previsto dall'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS, in quanto acquisita mediante una operazione di scambio con una quota del 10,56% della società IBH S.r.l., le cui previsioni contrattuali e connessi patti parasociali sono tali da non trasferire i rischi e benefici correlati alla proprietà di tali partecipazioni
- Lacote ha realizzato nel 2010 i seguenti risultati (dati civilistici ITA GAAP): Ricavi Eu di 12,1 mn, EBITDA di Eu 1,8 mn, EBIT di Eu 1,6 mn e Utile Netto di Eu 1,0 mn, con un Patrimonio Netto di Eu 5,5 mn e Cassa netta per Eu 1,3 mn
- Lacote ha deliberato la distribuzione di un dividendo nel corso del 2011, di cui Eu 140k di competenza Bioera
- La partecipazione in Lacote è oggetto di contenzioso

Sezione 5

Strategia

bíoera

Crescita per linee interne

- Il Gruppo, anche in virtù delle caratteristiche e dei margini di crescita propri del mercato dei prodotti biologici, intende sviluppare un processo di crescita ed espansione per linee interne mediante principalmente un incremento della penetrazione del mercato attraverso:
 - un ampliamento della gamma di prodotti (ad es. nell'ambito dei prodotti freschi, integratori alimentari, prodotti per la cura della persona)
 - un ampliamento della rete distributiva, anche grazie ad una più intensa collaborazione con la grande distribuzione organizzata che consenta l'espansione anche sul mercato internazionale
 - sfruttamento delle sinergie commerciali tra le società del Gruppo sia in Italia sia all'estero facendo leva sulle singole competenze distintive
- La strategia prevede il ruolo guida di Ki Group, società assai nota agli operatori del settore di riferimento, che intende alzare ulteriormente il livello di servizio logistico e di supporto ai punti vendita clienti. Organic Oils intende invece focalizzarsi sulla maggior valorizzazione dei marchi propri e a maggiore marginalità

Crescita per linee esterne

- Bioera intende aumentare la propria quota di mercato nel medio periodo anche mediante l'acquisizione o la collaborazione con aziende operanti nel mercato di riferimento del Gruppo

Sezione 6

Investment Case



bíoera



Gli investitori hanno l'opportunità di partecipare all'aumento di capitale alle stesse condizioni dell'investitore di maggioranza Biofood a "prezzo di concordato" ...

... ed entrare in un mercato che vale \$ 55 mld a livello mondiale ...

... che in Italia cresce mediamente di oltre il 10% annuo ...

... dove il consumo pro-capite di biologico è ancora pari ad appena 1/3 di quanto registrato in altri paesi europei ...

... attraverso aziende operative riconosciute essere di eccellenza nel panorama del biologico italiano, con marchi noti e buoni risultati ...

... e guidate da una capogruppo, Bioera S.p.A., la cui situazione finanziaria risulta risanata a seguito del Concordato Preventivo

Q & A

bíoera