



# **bioera**

l'era del benessere

## **DOCUMENTO INFORMATIVO**

Redatto ai sensi dell'Art.71 del regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58  
adottato  
dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

relativo a:

**Acquisizione dell'intero capitale sociale di KI GROUP S.p.A.**

**SINTESI DEI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI PRO-FORMA  
AL 31 DICEMBRE 2005**

(in migliaia di Euro)	KI Group						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)=(1)+(4)	(6)	(7)=(5)+(6)
	Gruppo Bioera IFRS	KI Group ITA GAAP	Transizione a IFRS	KI Group IFRS	Aggregato	Rettifiche pro- forma	Pro-forma
<b>Attività Correnti (A)</b>	53.583	11.339	0	11.339	64.922	-14	64.908
<b>Attività Non Correnti (B)</b>	34.016	1.439	- 11	1.428	35.444	12.766	48.210
<b>Totale attivo (A + B)</b>	87.599	12.778	- 11	12.767	100.366	12.752	113.118
<b>Passività Correnti (C)</b>	43.600	7.405	0	7.405	51.005	1.687	52.692
<b>Passività non Correnti (D)</b>	17.613	1.980	17	1.997	19.610	11.130	30.740
<b>Patrimonio netto di Gruppo (E)</b>	19.109	3.393	- 28	3.365	22.474	- 1.303	21.171
<b>Patrimonio netto di Terzi (F)</b>	7.277	0	0	0	7.277	1.238	8.515
<b>Totale passivo (C + D + E + F)</b>	87.599	12.778	-11	12.767	100.366	12.752	113.118

(in migliaia di Euro)	KI Group						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)=(1)+(4)	(6)	(7)=(5)+(6)
	Gruppo Bioera IFRS	KI Group ITA GAAP	Transizione a IFRS	KI Group IFRS	Aggregato	Rettifiche pro- forma	Pro-forma
<b>Ricavi netti</b>	55.723	25.220		25.220	80.943	3.982	84.925
<b>Totale costi operativi</b>	- 48.611	- 23.312	- 20	- 23.332	- 71.943		- 71.943
<b>EBITDA</b>	7.112	1.908	- 20	1.888	9.000	3.982	12.982
<b>Ammortamenti</b>	- 2.749	- 371	133	- 238	- 2.987		- 2.987
<b>EBIT</b>	4.363	1.537	113	1.650	6.013	3.982	9.995
<b>Totale gestione finanziaria</b>	- 936	- 101	- 6	- 107	- 1.043	- 428	- 1.470
<b>EBT</b>	3.427	1.436	107	1.543	4.970	3.554	8.525
<b>Totale imposte</b>	-1.220	-524	-32	-556	-1.776	-1.273	-3.049
<b>Risultato d'esercizio consolidato</b>	2.207	912	75	987	3.194	2.281	5.476
<b>Risultato d'esercizio consolidato di Gruppo</b>	1.412	912	75	987	2.399		4.675
<b>Risultato d'esercizio consolidato di terzi</b>	796				796		801

## **INDICATORI PER AZIONE STORICI E PRO-FORMA DELL'EMITTENTE**

<b>(in Euro)</b>	<b>Gruppo Bioera IFRS 2005</b>	<b>Gruppo Bioera IFRS pro-forma 2005</b>
Risultato economico ordinario dopo la tassazione	0,24	0,61
Risultato economico netto	0,16	0,52
Cash Flow	0,55	0,95
<b>N° azioni prese a riferimento</b>	<b>8.937.500</b>	<b>8.937.500</b>

# INDICE

<b>1. Avvertenze</b> .....	<b>6</b>
<b>2. Informazioni relative all'operazione</b> .....	<b>7</b>
2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione.....	7
2.1.1 Descrizione della società e/o delle attività oggetto dell'operazione di acquisizione .....	7
2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'operazione e relative forme e tempi di pagamento; criteri seguiti per la determinazione del prezzo; soggetti da cui la Partecipazione è stata acquistata .....	7
2.1.3 Fonti di finanziamento a copertura del Prezzo relativo all'Operazione di Acquisizione.....	8
2.2 Motivazioni e finalità dell'operazione.....	8
2.2.1 Motivazioni dell'operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali .....	8
2.2.2 Programmi elaborati da Bioera S.p.A. relativamente alla società acquisita.....	9
2.3 Rapporti con la società oggetto dell'operazione e/o con i soggetti da cui le attività sono state acquistate.....	10
2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti dall'emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società oggetto dell'operazione e in essere al momento di effettuazione dell'operazione stessa .....	10
2.3.2 Rapporti e/o accordi significativi tra Bioera S.p.A., le società da questa controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione di bioera S.p.A. e i soggetti da cui le attività sono state acquistate .....	10
2.4 Documenti a disposizione del pubblico.....	10
2.4.1 Indicazione dei luoghi in cui può essere consultata la documentazione che Bioera S.p.A. dichiara nel documento di mettere a disposizione del pubblico .....	10
<b>3. Effetti significativi dell'operazione</b> .....	<b>10</b>
3.1 Descrizione di eventuali effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'emittente nonché sulla tipologia di business svolto dall'emittente medesimo. ....	10
3.2 Implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del gruppo.....	11
<b>4. Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alle attività acquisite o ricevute in conferimento.</b> ....	<b>11</b>
4.1 Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alle partecipazioni acquistate.....	11
4.1.1 Tavola comparativa degli stati patrimoniali e dei conti economici consolidati relativi agli ultimi due esercizi chiusi della società KI Group S.p.A.....	15
4.1.2 Note Esplicative.....	18
4.1.2 Giudizio della società di revisione sui bilanci per gli ultimi due esercizi chiusi .....	28
4.1.3 Tavola comparativa degli stati patrimoniali e dei conti economici consolidati riclassificati relativi agli ultimi due esercizi chiusi della società KI Group S.p.A.....	28
4.1.4 Cash flow e situazione finanziaria netta di KI Group S.p.A.....	29
4.1.4.1. Rendiconto finanziario.....	29
4.1.4.2. Indebitamento finanziario netto.....	31
Di seguito si allega il prospetto relativo all'indebitamento finanziario netto di KI Group S.p.A. al 31 dicembre 2005 e 31 dicembre 2004.....	31
<b>5. Dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma dell'Emittente</b> .....	<b>31</b>
5.1 Prospetti degli stati patrimoniali e dei conti economici consolidati pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005.....	31
5.1.1. Ipotesi considerate per l'elaborazione dei dati consolidati pro-forma .....	36
5.1.2. Descrizione degli effetti pro-forma dell'Operazione .....	37
5.1.2.1. Principi contabili internazionali IAS/IFRS.....	37
5.1.2.2. Dettaglio delle rettifiche pro-forma .....	39
5.2. Indicatori pro-forma per azione dell'Emittente .....	41

5.2.1. Dati storici e pro-forma per azione .....	41
5.2.2. Variazioni significative dei dati per azione registrate per effetto dell'Operazione .....	42
5.3 Relazione della società di revisione sull'esame dei prospetti consolidati pro-forma .....	42
<b>6. Prospettive del Gruppo Bioera .....</b>	<b>42</b>
6.1 Andamento degli affari del Gruppo Bioera S.p.A. dalla chiusura dell'esercizio 2005 .....	42
6.2 Informazioni relative alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso .....	43
<b>7. ALLEGATI.....</b>	<b>44</b>
7.1 Relazione della società di revisione sul bilancio consolidato della KI Group S.p.A. al 31 dicembre 2004 .....	45
7.2 Relazione della società di revisione sul bilancio consolidato della KI Group S.p.A. al 31 dicembre 2005 .....	46
7.3 Relazione della società di revisione sull'esame dei prospetti consolidati pro-forma del Gruppo Bioera S.p.A. al 31.12. 2005 .....	47

## 1. Avvertenze

Il presente documento informativo (il "Documento Informativo"), predisposto da Bioera S.p.A. (l'"Emittente") ai sensi dell'articolo 71 del Regolamento di attuazione del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 adottato con delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni (il "Regolamento"), contiene le informazioni relative all'acquisizione dell'intero capitale sociale di KI Group S.p.A. con le modalità indicate nel paragrafo 2.1.2., sulla base del contratto stipulato con Pan European Health Food SA.

L'operazione è soggetta ai normali rischi imprenditoriali che usualmente caratterizzano le operazioni di acquisizione. Il contratto di acquisizione è stato perfezionato in data 29 dicembre 2006.

Le informazioni sul Gruppo KI contenute nel presente documento informativo sono principalmente desunte dai dati e dalle informazioni alle quali l'Emittente ha avuto accesso nel corso delle trattative per la stipulazione del contratto di acquisizione, così come integrate nel periodo intercorrente tra la conclusione dell'operazione e la data di pubblicazione del presente documento informativo.

L'acquisizione del Gruppo KI, l'azienda di maggior prestigio e tradizione nel mercato dell'alimentazione biologica, si inquadra nel processo di espansione e crescita anche per vie esterne del Gruppo Bioera. Il business in cui opera il Gruppo KI è complementare al settore di appartenenza del Gruppo Bioera e non sono in via generale riscontrabili significativi rischi relativi al processo di integrazione e gestione della nuova acquisita essendoci all'interno del Gruppo Bioera le capacità manageriali e le risorse necessarie per garantire la continuità aziendale e lo sviluppo delle sinergie intragruppo.

Le situazioni patrimoniali ed i conti economici pro-forma contenuti nel presente Documento Informativo sono stati predisposti al fine di rappresentare, in conformità ai principi in materia, gli effetti dell'Operazione di Acquisizione sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo Bioera come se essa fosse avvenuta nel periodo a cui si riferiscono i dati pro-forma presentati. Si sottolinea tuttavia che i dati pro-forma derivano da una rappresentazione che si basa solo su ipotesi, qualora l'Operazione di Acquisizione fosse stata effettivamente realizzata alla date prese a riferimento per la predisposizione dei prospetti pro-forma (anziché alla data effettiva dell'Acquisizione), i dati storici non necessariamente sarebbero risultati uguali a quelli pro-forma. Si tenga presente, inoltre, che i dati pro-forma non tengono conto di potenziali effetti e/o sinergie conseguenti all'effettuazione dell'Operazione di Acquisizione.

L'operazione descritta nel presente documento informativo non ha determinato modifiche sostanziali del profilo di rischio del Gruppo Bioera.

## **2. Informazioni relative all'operazione**

### **2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione.**

#### **2.1.1 Descrizione della società e/o delle attività oggetto dell'operazione di acquisizione**

L'operazione oggetto del presente documento informativo consiste nell'acquisizione di Ki Group S.p.A., con sede in Torino, Via Duchessa Jolanda, 25, codice fiscale e iscrizione al registro delle Imprese di Torino n. 03056000015, (la "Società"); Ki Group è titolare del 100% del capitale sociale di La Fonte della Vita S.r.l. con sede in Torino, Via Duchessa Jolanda, 25, capitale sociale Euro 87.000,00 (ottantasettemila/00), codice fiscale e iscrizione al registro delle Imprese di Torino n. 06940220012, attiva nella produzione di tofu e seitan.

KI Group, fondata a Torino nel 1974, è stata la pioniera dell'alimentazione biologica in Italia ed è senza dubbio la società di maggior tradizione e prestigio del settore, con marchi storici quali, oltre allo stesso KI, Sendo, Spighe&Spighe, Buonbio, Fonte della Vita, Soyalab ed altri.

Grazie alla sua ineguagliabile esperienza nel mercato del biologico e supportata da un'ottima capacità manageriale, KI Group è di gran lunga l'azienda più capillare del settore con un parco clienti di oltre 3.600 negozi di alimentazione naturale ed erboristerie, un canale di sbocco strategico per i prodotti Bioera e per quelli delle altre società del Gruppo.

La società ha inoltre ottenuto da molti anni di commercializzare e distribuire in esclusiva sul mercato italiano le primarie marche europee del settore bio: dalle belghe Provamel e Lima, alle tedesche Beutelsbacher e Rapunzel, dalla svedese Oatly e dalla S.p.A.gnola Ecomil, alle francesi Primeal-Euronat e LePaludier.

#### **2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'operazione e relative forme e tempi di pagamento; criteri seguiti per la determinazione del prezzo; soggetti da cui la Partecipazione è stata acquistata**

In base agli accordi Bioera S.p.A. ha acquistato il 100% del capitale di KI Group a fronte di un corrispettivo stabilito in complessivi Euro 14,5 milioni, salvo rettifiche da determinarsi ai sensi e secondo i termini di cui al Contratto di Acquisizione, previa Due Diligence.

Il prezzo sarà versato parte in denaro e parte in natura, in particolare:

- Massimo Euro 9,5 milioni in denaro entro il 30 Aprile 2007, successivamente all'approvazione del bilancio consolidato 2006 di KI Group;
- Euro 5 milioni versati alla data del Closing mediante il trasferimento in proprietà di una quota rappresentante il 6% del capitale di International Bar Holding (IBH), la sub-holding controllata da Bioera S.p.A. che raggruppa le partecipazioni nel settore alimentare del "fuori casa".

Il Closing dell'operazione, con girata delle azioni a favore di Bioera S.p.A. e cessione della Quota del 6% in IBH a favore del Venditore, ha avuto luogo il 29 dicembre 2006, alle ore 17.30, presso lo Studio Legale Galgano a Milano, viale Majno, 7.

Il Prezzo dell'Acquisizione è stato definito sulla base di un accordo intervenuto tra le Parti sulla base della Situazione Economica Previsionale del Gruppo KI relativa all'esercizio 2006.

Le considerazioni che hanno portato alla determinazione del Prezzo dell'Acquisizione sono state svolte autonomamente da Bioera senza l'ausilio di periti esterni.

Il Venditore è il fondo Pan European Health Food SA con sede in 13, rue Jean Bertholet, L - 1233, Luxemburg, iscrizione al Registro del Commercio e delle Società di Lussemburgo al n. B76708.

### **2.1.3 Fonti di finanziamento a copertura del Prezzo relativo all'Operazione di Acquisizione**

L'investimento complessivo per l'Acquisizione del 100% del capitale di KI Group ammonta a 14,5 milioni di Euro e sarà coperto come segue:

- la parte in denaro pari a massimo Euro 9,5 milioni da versarsi entro il 30 Aprile 2007, sarà coperta principalmente attraverso il ricorso all'indebitamento bancario con modalità ancora da definirsi;
- la parte in natura, come già anticipata al 2.1.2, pari a Euro 5 milioni, tramite trasferimento in proprietà di una quota rappresentante il 6% del capitale di International Bar Holding (IBH), la sub-holding controllata da Bioera che raggruppa le partecipazioni nel settore alimentare del "fuori casa".

## **2.2 Motivazioni e finalità dell'operazione**

### **2.2.1 Motivazioni dell'operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali**

L'acquisizione del Gruppo KI si inquadra nel processo, già avviato da alcuni anni, di crescita e sviluppo del Gruppo Bioera e in particolare delle attività della divisione prodotti naturali e biologici.

Con questa importante acquisizione Bioera, che già controlla e partecipa in grandi nomi dell'alimentazione e della cosmesi naturale quali Organic Oils, Natfood, Erboristerie d'Italia, XO S.p.A., Biorganics, Fanghi di Guam ed altri, conferma e consolida la sua posizione di leadership in questo settore in forte crescita, il cui sviluppo è destinato ad incrementarsi ulteriormente, in linea con la marcata tendenza del mercato e dei consumatori ad accrescere la spesa per il benessere naturale. L'acquisizione del Gruppo KI rappresenta un'operazione di elevato valore strategico in quanto comporta l'ingresso del Gruppo Bioera, con una posizione di assoluto rilievo, nel mercato italiano della distribuzione di alimenti biologici. L'operazione consente a Bioera di consolidare la propria posizione nel settore ed è destinata a portare importanti sinergie distributive ed organizzative all'interno del Gruppo.

## **2.2.2 Programmi elaborati da Bioera S.p.A. relativamente alla società acquisita**

Come già evidenziato, l'acquisizione del Gruppo KI risponde all'opportunità per il Gruppo Bioera di rafforzare la propria posizione nel mercato dei prodotti naturali e biologici. L'ingresso nel settore della distribuzione di prodotti biologici consente al Gruppo Bioera di completare l'intero processo distributivo, dalla fase di lavorazione di prodotti biologici alla distribuzione e alla vendita, veicolando i propri prodotti attraverso uno dei principali operatori del mercato, sono infatti oltre 3.600 i negozi di alimentazione naturale, le erboristerie e le farmacie servite da KI Group con l'opportunità di conseguire i seguenti risultati e vantaggi competitivi:

- cogliere e sfruttare tutte le opportunità offerte dal settore e dal mercato del biologico caratterizzato da un trend in crescita, continuando il processo di sviluppo in tale area;
- consentire a Bioera di inserirsi, nel settore del Biologico, tra i pochi operatori specializzati sull'intera catena del valore (dalla produzione di prodotti biologici, alla distribuzione e alla vendita) in modo da competere con i principali competitors internazionali, acquisendo nel contempo visibilità e nuove quote di mercato;
- assicurarsi la fornitura di prodotti biologici, principale prodotto di KI Group, il cui approvvigionamento risulta difficoltoso principalmente a causa della presenza sul mercato di un numero molto limitato di produttori in rapporto alla domanda;
- ampliare la gamma e la tipologia di prodotti e di servizi offerti sviluppando la relativa capacità distributiva in tutti i principali segmenti del settore del biologico;
- sfruttare ed incrementare le sinergie tra le società di Bioera ed in particolare dell'Area del Biologico sia a livello di ricavi sia a livello di costi.

Tra le più immediate sinergie a livello di ricavi Bioera potrà contare sulla rete vendita di KI Group per la distribuzione dei prodotti di fitoterapia (settore attualmente non fortemente presidiato da KI Group) oltre ad una collaborazione sempre più stretta per la distribuzione degli oli biologici prodotti da Organic Oils, già fornitore di KI Group precedentemente all'acquisizione.

Allo stesso modo si sta valutando di portare parte dell'offerta di KI Group nel canale BAR e in quello della Grande Distribuzione Organizzata, oltre a una maggior penetrazione e presenza dei prodotti di KI Group all'interno della catena di erboristerie gestita dalla controllata di Bioera Erboristerie d'Italia.

Sul fronte dei costi, si punta ad ottenere ad ottimizzare gli investimenti nel settore della ricerca e dello sviluppo e ricercare benefici in termini di efficienza nel campo dei trasporti e di conseguire economie di scala nei processi di approvvigionamento di prodotti e servizi

## **2.3 Rapporti con la società oggetto dell'operazione e/o con i soggetti da cui le attività sono state acquistate**

### **2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti dall'emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società oggetto dell'operazione e in essere al momento di effettuazione dell'operazione stessa**

Al momento di effettuazione dell'Operazione di Acquisizione non esisteva alcun rapporto e/o accordo significativo intrattenuto da Bioera, fatto salvo la vendita e l'acquisto di prodotti finiti tra le controllate dell'Emittente Organic Oils ed Erboristerie d'Italia e KI Group e la vendita di prodotti dalla collegata Lacote (GUAM) di Bioera a KI Group.

### **2.3.2 Rapporti e/o accordi significativi tra Bioera S.p.A., le società da questa controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione di Bioera S.p.A. e i soggetti da cui le attività sono state acquistate**

Al momento di effettuazione dell'Operazione di Acquisizione non esisteva alcun rapporto e/o accordo significativo tra Bioera S.p.A., le società da questa controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione di Bioera S.p.A. e i soggetti da cui le attività sono state acquistate

## **2.4 Documenti a disposizione del pubblico**

### **2.4.1 Indicazione dei luoghi in cui può essere consultata la documentazione che Bioera S.p.A. dichiara nel documento di mettere a disposizione del pubblico**

Il presente Documento Informativo è a disposizione del pubblico presso la Borsa Italiana S.p.A., in Milano, Piazza Affari n. 6, presso la sede legale ed amministrativa di Bioera S.p.A., in Cavriago (Reggio Emilia), Via della Repubblica 82 e sul sito della Società [www.bioera.it](http://www.bioera.it).

## **3. Effetti significativi dell'operazione**

### **3.1 Descrizione di eventuali effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'emittente nonché sulla tipologia di business svolto dall'emittente medesimo**

Per Bioera l'acquisizione ha valore strategico rilevante in quanto le consente di entrare rapidamente e con una posizione di leadership nel settore della distribuzione biologica, rafforzando e ampliando ulteriormente la propria offerta di prodotti, allo stesso tempo l'operazione avrà l'effetto immediato di incrementare notevolmente le vendite e la presenza sul mercato nazionale attraverso l'utilizzo della rete commerciale di KI Group. Potrà inoltre beneficiare di importanti sinergie a livello di acquisti e logistica.

### **3.2 Implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del gruppo**

Importanti sinergie sono attese anche con le altre società del Gruppo. La controllata Organic Oils attiva nella produzione e commercializzazione di oli biologici, già fornitrice di KI Group potrà contare su un partner ideale per veicolare i propri prodotti sul mercato. Sempre nella divisione prodotti naturali e biologici si prevedono sinergie con la rete di erboristerie del Gruppo, con una maggior presenza dei prodotti distribuiti da KI Group e l'incremento dei rapporti commerciali con Lacote (marchio GUAM). Anche la divisione "fuori casa" potrà dare un forte impulso all'integrazione della nuova acquisita all'interno del Gruppo, è infatti in fase di studio l'inserimento di alcuni prodotti di punta dell'offerta KI Group nel canale specializzato dei BAR, dove il Gruppo Bioera è presente con una posizione di leadership attraverso la controllata Natfood.

## **4. Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alle attività acquisite o ricevute in conferimento**

### **4.1 Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alle partecipazioni acquistate**

Le informazioni riportate di seguito sono tratte dai bilanci di KI Group S.p.A. (di seguito anche la "società") relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004 e 31 dicembre 2005.

I bilanci consolidati della società sono stati sottoposti a revisione contabile: per quanto riguarda il bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 da parte di Ernst & Young S.p.A., mentre il bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 da parte di Baker Tilly Consulaudit S.p.A.; entrambe le relazioni, datate rispettivamente 4 aprile 2005 e 12 aprile 2006, sono risultate senza rilievi.

I principi di redazione adottati sono conformi alle norme in vigore, improntati a principi di prudenza, di competenza e di continuità di applicazione, nonché in linea con i principi contabili comunemente accolti in Italia.

Il bilancio consolidato comprende i bilanci della KI Group S.p.A., Società Capogruppo, e della società La Fonte della Vita Srl, direttamente controllata a tale data, inclusa nel consolidamento con il metodo dell'integrazione globale.

Rispetto al 31 dicembre 2004, l'elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale è variato in seguito all'operazione di fusione per incorporazione della Società La Città della Natura S.r.l. nella KI Group S.p.A., la quale deteneva il 100% del capitale sociale della società incorporata.

I bilanci utilizzati ai fini del consolidamento sono quelli predisposti dagli Amministratori delle singole società per l'approvazione delle rispettive Assemblee dei Soci, opportunamente modificati, ove necessario, per adeguarli ai principi contabili uniformi di Gruppo, che sono in linea con quelli predisposti dai Consigli

Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, con le opportune modifiche ed integrazioni secondo quanto indicato dall'Organismo Italiano di Contabilità in applicazione della Riforma operata dal Legislatore in materia di Diritto Societario con il Decreto Legislativo del 17 gennaio 2003, N. 6 e sue successive modificazioni.

I bilanci oggetto di consolidamento sono riferiti alla stessa data di chiusura della Capogruppo.

Di seguito si riporta una breve descrizione dei principali criteri di valutazione utilizzati per la redazione del bilancio consolidato della società al 31 dicembre 2004 e 31 dicembre 2005, come si desumono dalle note integrative agli stessi.

### **Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura.

I costi di impianto e di ampliamento ed i costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità sono stati iscritti all'attivo previo consenso del Collegio Sindacale.

L'ammortamento è calcolato in conto a rate costanti determinate secondo il periodo stimato di utilizzazione futura.

Le aliquote applicate sono pertanto le seguenti:

- Costi di impianto e di ampliamento	20%
- Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità	20%
- Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	10%
- Avviamento (commerciale)	10%
- Altre	20% o in ragione della durata del contratto

Le immobilizzazioni in corso e gli acconti non sono ammortizzate.

La differenza da consolidamento, derivante dal consolidamento integrale delle partecipazioni possedute per quote superiori al 50% dei rispettivi capitali sociali, è costituita dall'eccedenza del valore di acquisizione delle partecipate consolidate ed il valore della corrispondente frazione di patrimonio netto delle stesse al momento del primo consolidamento; tale differenza risulta ammortizzata in relazione alla prevista recuperabilità della stessa (stimata in dieci esercizi), in base ai risultati attesi delle partecipate ed alle prevedibili evoluzioni del mercato in cui le stesse operano.

### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione, al netto dei relativi ammortamenti.

Nel costo sono compresi gli oneri accessori ed i costi diretti ed indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate a quote costanti sulla base del loro effettivo utilizzo, con aliquote valutate come rappresentative della residua vita utile dei beni, stimata e confermata dagli organi tecnici della Società.

I criteri di ammortamento e i coefficienti applicati non sono stati modificati rispetto ai precedenti esercizi.

Le aliquote d'ammortamento sono le seguenti:

**per KI Group S.p.A.**

Impianti e Macchinari	15,0%
Attrezzature industriali e commerciali:	
- mobili e arredi di magazzino e fiera	15,0%
- mobili e arredi di ufficio	12,0%
- attrezzature varie e per confezionamento	15,0%
- macchine elettriche ed elettroniche	20,0%
Altri beni:	
- autoveicoli e mezzi da trasporto interno	20,0%
- costruzioni leggere	10,0%
- autovetture	25,0%

**per La Fonte della Vita Srl**

Impianti e macchinari	
- impianti generici	10,0%
- impianti specifici	12,5%
Attrezzature industriali e commerciali	
- attrezzature per confezionamento	15,0%
- attrezzature varie	15,0%
- mobili ufficio	12,0%
- mobili magazzino	15,0%
- mobili fiera	15,0%
- macchine ufficio elettriche ed elettroniche	20,0%
Altri beni	
- autoveicoli e mezzi di trasporto Interno	20,0%
- autovetture	25,0%

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente al conto economico, mentre quelli aventi natura incrementativa, sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Le immobilizzazioni in corso e gli acconti non sono ammortizzati.

**Partecipazioni (iscritte nelle immobilizzazioni)**

Le partecipazioni in società collegate ed in altre imprese sono valutate in base al metodo del costo di acquisto o di sottoscrizione, eventualmente svalutato per tener conto di perdite durevoli di valore; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi, qualora vengano meno i motivi della svalutazione effettuata; la valutazione che ne risulta non differisce da quella derivante dalla applicazione del metodo del

patrimonio netto.

I crediti sono valutati al presumibile valore di realizzo.

### **Rimanenze**

Le rimanenze sono iscritte al costo di acquisto o di produzione ovvero al valore di mercato se minore; tale minore valore viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione.

La configurazione di costo adottata per le materie prime, i semilavorati d'acquisto e i prodotti finiti di produzione e di acquisto è il FIFO. Il valore di presumibile realizzo viene calcolato tenendo conto sia degli eventuali costi di fabbricazione ancora da sostenere che dei costi diretti di vendita.

### **Crediti**

I crediti sono iscritti al loro valore nominale rettificato per tenere conto del presumibile valore di realizzo.

### **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

I titoli e le partecipazioni sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di sottoscrizione ed il valore desumibile dall'andamento del mercato alla data di chiusura dell'esercizio. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi nei limiti in cui vengano meno le motivazioni delle svalutazioni effettuate nei precedenti esercizi. L'utile, o perdita, da adeguamento confluisce negli altri proventi (o oneri) finanziari del periodo.

### **Ratei e risconti**

Sono iscritte in tali voci quote di costi e ricavi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.

### **Fondi per rischi ed oneri**

Il fondo imposte anche differite accoglie, oltre alle imposte stanziato dalle Società consolidate, quelle conseguenti alle rettifiche di consolidamento effettuate ed in particolare all'eliminazione delle rettifiche di valore operate esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

Gli altri fondi per rischi e oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

### **Tattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Il fondo trattamento di fine rapporto è stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti, in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali, al netto degli anticipi erogati. Tale passività è soggetta a rivalutazione per mezzo di indici.

## **Debiti**

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

## **Garanzie e impegni**

Le garanzie rilasciate a favore di terzi sono iscritte per un valore pari all'impegno originario assunto.

Gli impegni sono iscritti per un valore pari a quello residuo alla data di bilancio.

Gli altri rischi sono iscritti al valore nominale.

## **Riconoscimento dei ricavi**

I ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà, che generalmente coincide con la spedizione.

I ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti al momento di effettuazione della prestazione.

## **Spese di ricerca e sviluppo**

Le spese di ricerca e sviluppo vengono imputate al conto economico al momento del loro sostenimento, ad eccezione delle spese correlabili a benefici futuri ed iscritte nell'attivo dello stato patrimoniale.

## **Imposte**

Le imposte correnti sul reddito sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore.

Sono inoltre stanziare imposte differite sia attive sia passive:- sulle differenze temporanee tra il valore attribuito in bilancio alle attività o alle passività ed il corrispondente valore ai fini fiscali;

- sulle rettifiche di consolidamento.

Le imposte differite attive vengono iscritte soltanto laddove vi sia una ragionevole certezza del loro recupero.

### ***4.1.1 Tavola comparativa degli stati patrimoniali e dei conti economici consolidati relativi agli ultimi due esercizi chiusi della società KI Group S.p.A..***

Nei prospetti di seguito esposti, sono presentati lo stato patrimoniale ed il conto economico di KI Group S.p.A per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004 ed al 31 dicembre 2005.

I commenti contenuti nelle note esplicative che seguono, sono desunti dalla Nota Integrativa al bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 e dagli altri documenti informativi forniti dal management della società.

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>Note</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
<b>ATTIVO</b>			
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>			
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>			
Costi di impianto e di ampliamento	1	0	2.506
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicita'	2	11.054	13.172
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3	44.943	72.162
Avviamento		0	2.014
Immobilizzazioni in corso e acconti	4	314.699	200.541
Altre	5	236.239	386.599
Differenza da consolidamento	6	91.887	114.434
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>		<b>698.822</b>	<b>791.428</b>
<b>Immobilizzazioni materiali</b>			
Terreni e fabbricati	7	3.605	3.605
Impianti e macchinario	8	237.902	269.482
Attrezzature industriali e commerciali	9	173.182	172.238
Altri beni	10	4.733	11.883
Immobilizzazioni in corso e acconti	11	38.218	0
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>		<b>457.640</b>	<b>457.208</b>
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>			
Partecipazioni in altre imprese	12	2.919	2.918
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>		<b>2.919</b>	<b>2.918</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>		<b>1.159.381</b>	<b>1.251.554</b>
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>			
<b>Rimanenze</b>			
Rimanenze di magazzino	13	2.299.737	2.372.140
<b>Totale rimanenze</b>		<b>2.299.737</b>	<b>2.372.140</b>
<b>Crediti</b>			
Crediti verso clienti	14	6.531.209	6.363.779
Crediti verso controllanti	15	1.689.779	1.338.723
Crediti tributari	16	85.960	17.762
Crediti per imposte anticipate	17	279.240	105.121
Crediti verso altri	18	265.075	406.852
<b>Totale crediti</b>		<b>8.851.263</b>	<b>8.232.237</b>
<b>Disponibilità liquide</b>			
Disponibilità liquide	19	441.010	22.576
<b>Totale disponibilità liquide</b>		<b>441.010</b>	<b>22.576</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>		<b>11.592.010</b>	<b>10.626.953</b>
<b>RATEI E RISCONTI</b>			
Ratei e risconti	20	25.923	29.711
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI</b>		<b>25.923</b>	<b>29.711</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>12.777.314</b>	<b>11.908.218</b>

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>Note</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
<b><u>PASSIVO</u></b>			
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale	21	3.630.000	3.630.000
Riserva legale	22	70.938	70.938
Altre riserve	23	0	114.966
Perdite portate a nuovo	24	(1.220.757)	(992.099)
Utile dell'esercizio		912.024	(343.174)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>3.392.205</b>	<b>2.480.631</b>
<b>FONDI PER RISCHI E ONERI</b>			
Fondi per rischi e oneri	25	339.621	282.237
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>		<b>339.621</b>	<b>282.237</b>
<b>TRATTAMENTO FINE RAPPORTO</b>	26	<b>764.330</b>	<b>677.089</b>
<b>DEBITI</b>			
Debiti verso banche	27	2.070.841	3.070.163
Acconti		22	0
Debiti verso fornitori	28	5.178.120	4.612.444
Debiti tributari	29	485.872	215.990
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	30	149.764	155.829
Altri debiti	31	396.539	413.383
<b>TOTALE DEBITI</b>		<b>8.281.158</b>	<b>8.467.809</b>
<b>RATEI E RISCONTI</b>			
Ratei e risconti		0	452
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI</b>		<b>0</b>	<b>452</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>12.777.314</b>	<b>11.908.218</b>
<b><u>CONTI D'ORDINE</u></b>			
<b>GARANZIE PERSONALI PRESTATE</b>			
Fideiussioni a favore di soggetti terzi	32	37.508	37.508
<b>TOTALE GARANZIE PERSONALI PRESTATE</b>		<b>37.508</b>	<b>37.508</b>
<b>RISCHI</b>	33	2.565.384	627.134
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>		<b>2.602.892</b>	<b>664.642</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>Note</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	34	24.374.272	23.337.244
Variaz. riman.di prodotti in lavoraz., semilav. e finiti		(11.732)	(17.088)
Altri ricavi e proventi	35	858.485	929.857
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		<b>25.221.025</b>	<b>24.250.013</b>
<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	36	14.096.351	13.571.928
Per servizi	37	5.414.597	5.967.315
Per godimento di beni di terzi	38	187.550	260.757
Per il personale:	39	2.977.935	3.093.782
Ammortamenti e svalutazioni	40	405.212	850.092
Variaz. rimanenze di mat. prime, suss., di consumo e merci		60.672	(135.691)
Accantonamento per rischi	41	26.709	120.000
Altri accantonamenti	42	98.710	0
Oneri diversi di gestione	43	488.896	661.918
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		<b>23.756.632</b>	<b>24.390.101</b>
<b>Differenza tra VALORE e COSTI della PRODUZIONE</b>		<b>1.464.393</b>	<b>(140.088)</b>
<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
Altri proventi finanziari:	44	138.572	46.839
Interessi e altri oneri finanziari	45	144.711	102.117
Utili e perdite su cambi		1.613	(3.345)
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		<b>(4.526)</b>	<b>(58.623)</b>
<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
Svalutazioni di partecipazioni		0	1.032
<b>TOTALE DELLE RETTIFICHE</b>		<b>0</b>	<b>(1.032)</b>
<b>PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>			
Altri Oneri	46	23.722	0
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE</b>		<b>(23.722)</b>	<b>0</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>1.436.145</b>	<b>(199.743)</b>
Imposte sul reddito dell'es. correnti, differite e anticipate	47	524.121	143.431
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>		<b>912.024</b>	<b>(343.174)</b>

#### **4.1.2 Note Esplicative**

##### **Nota 1 – Costi di impianto e di ampliamento**

La voce costi d'impianto e di ampliamento, costituita principalmente da oneri per la costituzione delle Società, oneri per gli aumenti di capitale, oneri per le successive modifiche statutarie, nonché quelli per la variazione delle denominazioni sociali avvenute nel corso degli esercizi, presenta un valore residuo, al 31 dicembre 2005, pari a Euro 0, essendo stato ammortizzato nell'esercizio il valore residuo al 31 dicembre 2004 pari a Euro 2.506.

##### **Nota 2 – Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità**

La voce costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità è iscritta in bilancio al 31 dicembre 2005 per Euro 11.054, ed è costituita principalmente da spese di ricerche di mercato per un valore residuo pari a Euro 3.216, nonché da spese di pubblicità pluriennali che, al 31 dicembre 2005, sono pari ad un residuo di Euro 7.838. Gli importi sono interamente attribuibili, tra le Società incluse nell'area di consolidamento, alla società consolidante KI

Group S.p.A.. Nel corso del 2005 non si sono verificati incrementi.

### **Nota 3 – Concessioni, licenze, marchi e diritti simili**

La voce concessioni, licenze, marchi e diritti simili per un valore residuo, al 31 dicembre 2005, pari a Euro 44.943 è riferibile, tra le società incluse nell'area di consolidamento, per euro 43.193 alla società consolidante, e per la restante parte alla società consolidata La Fonte della Vita Srl.

Comprende costi di utilità pluriennale riferibili alla registrazione ed all'acquisto di marchi commerciali.

### **Nota 4 – Immobilizzazioni in corso e acconti**

Le immobilizzazioni in corso e acconti, pari al 31 dicembre 2005 ad euro 314.699 provengono interamente dal bilancio di KI Group S.p.A., e sono composte da costi capitalizzati relativi all'acquisizione di un software gestionale (che non è stato ancora ammortizzato in quanto al momento non è stato attivato), e da costi capitalizzati nell'esercizio 2005 per Euro 119.158, relativi all'acquisizione di un nuovo software gestionale che è entrato in funzione a partire dal 2 gennaio 2006 e pertanto verrà ammortizzato a partire da tale esercizio.

### **Nota 5 – Altre immobilizzazioni immateriali**

Le altre immobilizzazioni immateriali per un valore residuo, al 31 dicembre 2005, pari a Euro 236.239 sono attribuibili, tra le società incluse nell'area di consolidamento, per euro 228.864 alla società consolidante, e per la restante parte alla società consolidata La Fonte della Vita Srl.

La voce comprende:

- spese per software da ammortizzare, relative a implementazioni e personalizzazioni del sistema informatico utilizzato dalle Società del Gruppo, nonché ai software di funzionamento delle diverse funzioni aziendali.
- altri oneri pluriennali, relativi a costi di consulenza, assistenza ed attuazione del progetto logistico, entrato in funzione nel corso della prima parte dell'esercizio 2004, ed ammortizzato in quote costanti in tre anni in ragione della durata del contratto di logistica.
- spese per avviamento immobili, relative al residuo della capitalizzazione di opere eseguite su beni di terzi (gli immobili utilizzati dalle Società del Gruppo non sono di proprietà) compresi i costi di ristrutturazione degli uffici della nuova sede della Capogruppo.
- oneri accessori finanziamento riferiti ad oneri sostenuti per il rilascio di due finanziamenti a medio lungo termine, erogato dal San Paolo IMI S.p.A. negli esercizi 2004 e 2005 alla Capogruppo; poiché la durata dei finanziamenti è pari a cinque anni, gli oneri accessori vengono ammortizzati secondo tale criterio.
- spese per avviamento punti vendita, derivava dai costi sostenuti, sia logistici che commerciali, per

l'apertura dei punti vendita affiliati alla catena di franchising "Bottega & Natura", la cui attività è cessata al 31 dicembre 2005; pertanto tale voce è stata svalutata totalmente nel corso dell'esercizio 2005.

#### **Nota 6 – Differenza da consolidamento**

La voce differenza da consolidamento, che al 31 dicembre 2005 presenta un valore residuo da ammortizzare di euro 91.887, deriva dalla differenza tra il valore d'acquisto delle partecipate consolidate secondo il metodo integrale ed il valore della corrispondente frazione di patrimonio netto alla prima data di consolidamento (31 dicembre 1999 con riferimento al consolidato al 31 dicembre 2000).

#### **Nota 7 – Terreni e fabbricati**

Questa voce, iscritta in bilancio per euro 3.605, è costituita da un terreno di proprietà della società KI Group S.p.A.S.p.A. sito in Cafasse. La voce non ha subito variazioni rispetto all'esercizio precedente

#### **Nota 8 – Impianti e Macchinari**

La voce impianti e macchinari, risulta iscritta in bilancio al 31 dicembre 2005 per euro 237.902, con un decremento complessivo rispetto all'esercizio precedente di euro 31.580.

#### **Nota 9 – Attrezzature industriali e commerciali**

La voce attrezzature industriali e commerciali, che al 31 dicembre 2005 presenta un saldo di euro 173.182, è composta principalmente da macchine d'ufficio elettriche ed elettroniche per euro 88.008, attrezzature per euro 28.755, mobili ed arredi ufficio per euro 47.413, e da altri mobili ed arredi per la parte residuale.

#### **Nota 10 – Altri beni**

La voce altri beni, pari ad euro 4.733 al 31 dicembre 2005, con un decremento rispetto all'esercizio precedente di euro 7.150, e costituita interamente da autoveicoli e mezzi di trasporto interno.

#### **Nota 11 – Immobilizzazioni in corso e acconti**

La voce immobilizzazioni in corso e acconti, non presente nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, e riferibile, tra le Società incluse nell'area di consolidamento, interamente alla società consolidante KI Group S.p.A.S.p.A., rappresenta gli acconti versati per l'acquisto di un nuovo autocarro, la cui consegna è avvenuta nel corso dell'esercizio 2006.

#### **Nota 12 – Partecipazioni in altre imprese**

La voce partecipazioni in altre imprese, che non ha subito variazioni rispetto all'esercizio precedente, ed attribuibile interamente alla società consolidante KI Group S.p.A., è rappresentata dalle seguenti partecipazioni:

- Consorzio per il Controllo Prodotti Biologici Scarl	euro 2.582
- Unionfidi Scarl	euro 258
- Le Porte Franche Gestioni a r.l.	euro 79

### **Nota 13 – Rimanenze di magazzino**

La voce rimanenze di magazzino, che ammonta al 31 dicembre 2005 ad euro 2.299.737, non ha subito variazioni significative rispetto all'esercizio precedente.

La voce è esposta al netto di una svalutazione effettuata dalla società consolidante KI Group S.p.A., relativa a merce giacente in magazzino, e risultante obsoleta, e quindi non più commercializzabile, che è stata smaltita interamente nel corso dell'esercizio 2006.

### **Nota 14 – Crediti verso clienti**

La voce crediti verso clienti, pari al 31 dicembre 2005 ad euro 6.531.209, è attribuibile tra le Società incluse nell'area di consolidamento, interamente alla società consolidante KI Group S.p.A..

La voce è espressa al netto del relativo fondo svalutazione crediti, che al 31 dicembre 2005, ammonta ad euro 282.133.

I crediti esposti in questa voce, sono per il 93,71% relativi a clienti Italia, mentre la quota rimanente è interamente relativa a clienti UE, essendo irrisoria la percentuale di crediti relativi a paesi Extra UE (0,06%).

### **Nota 15 – Crediti verso controllanti**

La voce crediti verso controllanti, pari al 31 dicembre 2005 ad euro 1.689.779, ed attribuibile interamente alla società consolidante KI Group S.p.A., è rappresentata da crediti di natura finanziaria, originati da due finanziamenti concessi nel corso del 2005 dalla società KI Group S.p.A. a favore della propria controllante, per un importo di euro 1.650.000.

Entrambi i finanziamenti hanno la caratteristica di revolving loan in quanto rimborsabili dalla Controllante in qualunque momento, a richiesta, con un preavviso di 90 gg.; il tasso applicato nel 2005 è stato pari al 4,5%

La voce comprende inoltre euro 39.779 per interessi attivi relativi ai finanziamenti sopra riportati.

### **Nota 16 – Crediti Tributarî**

La voce, che ammonta ad euro 85.960 al 31 dicembre 2005, è principalmente composta da un credito Iva verso l'erario per euro 85.769, e da crediti per acconti imposte per la parte residuale.

La voce si è incrementata rispetto all'esercizio precedente, per effetto del maggior credito Iva presente al 31 dicembre 2005.

### **Nota 17 – Crediti per imposte anticipate**

I crediti per imposte anticipate ammontano al 31 dicembre 2005 ad euro 279.240, a fronte di un saldo al 31 dicembre dell'anno precedente di euro 105.121.

Le imposte differite attive sono state iscritte soltanto laddove vi sia una ragionevole certezza del loro

recupero e sono state stanziare sulle differenze temporanee tra il valore attribuito in bilancio alle attività ed il corrispondente valore ai fini fiscali. I crediti per imposte anticipate ed i debiti per imposte differite non sono stati compensati in quanto la compensazione consentita dalla legge non riguardava valori significativi.

#### **Nota 18 – Crediti verso altri**

La voce crediti verso altri, che ammonta al 31 dicembre 2005 ad euro 265.075, è costituita da crediti per cauzioni ed anticipi a fornitori per euro 31.734, e da altri crediti per la restante parte.

Tra gli altri crediti, sono presenti incassi c/transitorio per Euro 44.195, relativi a contrassegni incassati da corrieri, ma non ancora rimborsati alla Società, e pagamenti effettuati per un ammontare pari a Euro 183.864 al fornitore del pacchetto informatico, con il seguente titolo avente natura sospensiva: "pagamento ordinanza ex art. 186 ter, con riserva di ripetizione all'esito della causa pendente avanti il Tribunale di Torino".

#### **Nota 19 – Disponibilità liquide**

La voce disponibilità liquide, pari ad euro 441.010 al 31 dicembre 2005, è attribuibile, tra le società incluse nell'area di consolidamento, per euro 439.394 alla società consolidante, e per la restante parte alla società consolidata La Fonte della Vita Srl

#### **Nota 20 – Ratei e risconti**

La voce si riferisce unicamente a risconti attivi, principalmente per canoni di manutenzione e assistenza, prestazioni di pubblicità, costi di noleggio auto e spese telefoniche.

#### **Nota 21 – Capitale**

Il capitale al 31 dicembre 2005, interamente sottoscritto e versato, è pari a Euro 3.630.000 ed è composto da n. 3.630.000 azioni da Euro 1 cadauna, tutte appartenenti ad un unico socio.

#### **Nota 22 – Riserva legale**

Al 31 dicembre 2005 ammonta a Euro 70.938 e non si è movimentata rispetto all'esercizio precedente non essendovi stata destinazione utili per il risultato d'esercizio negativo nel 2004.

#### **Nota 23 – Altre riserve**

Le altre riserve presentano al 31 dicembre 2005 saldo zero, in quanto il saldo di Euro 114.966 dell'esercizio precedente è stato utilizzato a parziale copertura delle perdite dell'esercizio 2004.

#### **Nota 24 – Perdite portate a nuovo**

La voce, al 31 dicembre 2005, ammonta ad euro 1.220.757, e riflette le perdite degli esercizi precedenti, che non hanno trovato copertura nelle riserve precedentemente accantonate.

#### **Nota 25 – Fondi per rischi ed oneri**

La composizione di tale voce al 31 dicembre 2005 risulta la seguente:

- *Per trattamento di quiescenza e obblighi simili:* tale fondo, pari al 31 dicembre 2005 ad euro 35.208 è stato istituito per far fronte ad indennità suppletiva di clientela e di cessazione di rapporti di agenzia.
- *Fondo per imposte, anche differite:* tale fondo, che al 31 dicembre 2005 ammonta ad euro 5.703, accoglie le imposte differite passive, le quali sono state stanziare sulle differenze temporanee tra il valore attribuito in bilancio alle passività ed il corrispondente valore ai fini fiscali.
- *Altri fondi:* al 31 dicembre 2005 ammontano ad euro 298.710, e sono attribuibili interamente alla società consolidante KI Group S.p.A..

La voce, quanto ad euro 200.000, corrisponde alla migliore stima prudenziale delle passività previste derivanti dalle cause e dalle vertenze attualmente in essere, mentre per la restante parte rappresenta gli accantonamenti stanziati a fronte delle provvigioni calcolate sugli affari conclusi dagli Agenti al 31 dicembre 2005, la cui maturazione, avvenendo unicamente al momento dell'incasso del credito vantato nei confronti dei clienti, non si è ancora manifestata a tale data.

#### **Nota 26 – Trattamento fine rapporto**

La voce trattamento fine rapporto di lavoro, pari ad euro 764.330 al 31 dicembre 2005, rappresenta il debito verso i dipendenti, per le competenze maturate e da liquidarsi al momento della cessazione del rapporto di lavoro.

L'importo totale iscritto in questa voce è riferibile, tra le società incluse nell'area di consolidamento, per euro 475.918 alla società consolidante, e per la restante parte alla società consolidata La Fonte della Vita Srl.

#### **Nota 27 – Debiti verso banche**

La voce pari ad euro 2.070.841 al 31 dicembre 2005, ed attribuibile per euro 2.069.870 alla società consolidante, rappresenta l'esposizione del gruppo nei confronti degli istituti bancari.

Il debito totale verso le banche iscritto in bilancio, è costituito da conti correnti passivi per euro 2.881, saldo a debito per utilizzo carta di credito per euro 5.479, da debiti verso banche per le competenze maturate per euro 12.481, ed infine da finanziamenti concessi dall'istituto San Paolo per euro 2.050.000

I finanziamenti per euro 2.050.000 sono interamente stati concessi alla società capogruppo, per euro 850.000 nell'esercizio 2004, ed i restanti 1.200.000 nell'esercizio 2005.

Alla data del 31 dicembre 2005 il debito residuo è pari agli importi dei finanziamenti stipulati, essendo state pagate solo rate di pre ammortamento. Nel corso dell'esercizio 2006 è stato estinto parzialmente ed anticipatamente per Euro 850.000 il finanziamento di Euro 1.200.000.

A fronte di tali finanziamenti non esistono garanzie prestate dalla Capogruppo.

Nell'esercizio 2005 il Gruppo ha mantenuto in essere il contratto di netting stipulato nell'anno 1999 con San Paolo IMI S.p.A. di Torino per la gestione finanziaria di Gruppo integrata attraverso il conto di tesoreria. Tale gestione prevede il trasferimento dei saldi attivi e passivi giornalieri dai conti delle controllate al conto intestato alla controllante. Trimestralmente vengono conteggiati gli interessi, con il supporto del San Paolo IMI S.p.A. di Torino, e addebitati o accreditati dalla controllante alle controllate. Al 31 dicembre 2005 il conto San Paolo IMI tesoreria ha un saldo attivo pari ad Euro 290.341 iscritto nelle disponibilità liquide.

Infine, al fine di coprire il rischio incremento tassi d'interesse, la capogruppo ha siglato con San Paolo IMI S.p.A. di Torino le seguenti operazioni di derivati finanziari:

- contratto denominato double opportunity swap, stipulato in data 27 ottobre 2004, con scadenza il 27 ottobre 2009, su un importo di indebitamento pari a Euro 1.000.000;
- contratto denominato low rate swap, stipulato in data 21 settembre 2005, con scadenza il 23 settembre 2008, su un importo di indebitamento pari a Euro 2.000.000;
- contratto denominato interest rate swap, stipulato in data 21 settembre 2005, con partenza il 23 settembre 2008 e scadenza il 23 settembre 2013, su un importo di indebitamento pari a Euro 2.000.000.

Alla data del 31 dicembre 2005 la valutazione di mercato delle suddette operazioni non assume un valore significativo.

#### **Nota 28 – Debiti verso fornitori**

La voce debiti verso fornitori al 31 dicembre 2005 ammonta a Euro 5.178.120 ed include i debiti vs. fornitori e i debiti per fatture da ricevere al netto delle note credito da ricevere.

I debiti esposti in questa voce, sono per il 77,52% relativi a fornitori Italia, mentre la quota rimanente è relativa a fornitori UE per il 21,47%, ed a fornitori Extra UE per l'1,02%.

#### **Nota 29 – Debiti tributari**

La voce debiti tributari, pari ad euro 485.872 al 31 dicembre 2005, è composta principalmente da debiti per imposte IRES e IRAP per euro 416.370, e da altri debiti tributari per ritenute effettuate ancora da versare all'erario per euro 69.502.

#### **Nota 30 – Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale**

La voce, pari ad euro 149.764 al 31 dicembre 2005, si riferisce ai debiti di fine anno verso questi istituti per le quote a carico della Società ed a carico dei dipendenti, principalmente per salari e stipendi del mese di dicembre.

L'ammontare totale è attribuibile per euro 112.861 alla società consolidante, mentre la restante parte è riferibile alla società consolidata La Fonte della Vita S.r.l.

### **Nota 31 – Altri debiti**

La voce comprende principalmente debiti verso dipendenti per retribuzioni e ratei, riguardanti prevalentemente accantonamenti per retribuzioni, ratei e relativi contributi maturati al 31 dicembre 2005 e non ancora liquidati a tale data.

### **Nota 32 – Fideiussioni a favore di soggetti terzi**

La voce è relativa a fideiussioni bancarie rilasciate a favore del Ministero delle Finanze per un importo pari a Euro 31.046 attraverso San Paolo IMI S.p.A., ed a Roà Teresa (a copertura impegni del contratto di locazione dell'immobile sito in Trinità) per un importo pari a Euro 6.462 attraverso la Cassa di Risparmio di Fossano.

### **Nota 33 – Rischi**

In questa voce sono compresi: l'ammontare del valore nominale delle merci, imballaggi e materiale di confezionamento giacenti presso terzi alla data del 31 dicembre 2005 e per un importo globale di Euro 115.229, l'importo delle garanzie ricevute da Terzi a favore della Capogruppo per un ammontare pari a Euro 2.450.000, ed i beni di terzi per Euro 155 relativi a beni di terzi in locazione.

### **Nota 34 – Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

La voce, che al 31 dicembre 2005 ammonta ad euro 24.374.272, si riferisce ai ricavi derivanti dalla cessione di beni per euro 24.330.102, e dalla prestazione di servizi per euro 44.170.

Il fatturato totale è attribuibile per il 99,99% alla società consolidante, mentre la restante parte è riferibile alla società consolidata La Fonte della Vita Srl.

Il 96,21% del fatturato totale è stato realizzato in Italia, mentre la restante parte è stata realizzata in altri paesi UE, essendo irrisoria la porzione di fatturato Extra UE (0,15%)

### **Nota 35 – Altri ricavi e proventi**

Al 31 dicembre 2005 ammontano a Euro 858.485, ed includono ricavi per rimborso spese incasso, rimborso spese di trasporto, addebiti a fornitori a vario titolo, utilizzo fondo rischi su crediti, utilizzo fondo rischi diversi, plusvalenze e sopravvenienze attive.

### **Nota 36 – Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci**

La voce, che al 31 dicembre 2005 ammonta ad euro 14.096.351, rappresenta l'ammontare dei costi sostenuti per l'acquisto dei materiali necessari ai fini della produzione del gruppo.

I costi iscritti in questa voce sono attribuibili per euro 13.467.849 alla società consolidante, e per la restante parte alla società consolidata.

### **Nota 37 – Costi per servizi**

La voce, che al 31 dicembre 2005 ammonta ad euro 5.414.597, include principalmente spese di trasporto, spese per servizi logistici e di magazzinaggio, costi per provvigioni, spese commerciali a vario titolo, consulenze tecniche - legali – amministrative e informatiche, spese telefoniche ed utenze, nonché emolumenti agli organi societari.

I compensi alla Società di Revisione ammontano a Euro 28.500.

I compensi del Collegio Sindacale, da riferirsi alla Capogruppo, ammontano complessivamente a Euro 13.071; i compensi agli Amministratori delle Società del Gruppo ammontano a Euro 26.250.

I costi riportati in questa voce sono attribuibili per euro 5.143.083 alla società consolidante, e per la restante parte alla società consolidata.

### **Nota 38 – Costi per godimento beni di terzi**

La voce, che al 31 dicembre 2005 ammonta ad euro 187.550, e comprende principalmente i canoni di locazione degli immobili della sede di Torino per KI Group S.p.A. e di Trinità (CN) per La Fonte della Vita S.r.l., oltre a canoni di noleggio per autovetture.

I costi riportati in questa voce sono attribuibili per euro 154.476 alla società consolidante, e per la restante parte alla società consolidata.

### **Nota 39 – Costi per il personale**

I costi del personale ammontano al 31 dicembre 2005 a Euro 2.977.935. L'accantonamento per il trattamento di fine rapporto è pari a Euro 156.014 ed ha adeguato la relativa voce per le indennità spettanti a tale titolo al personale dipendente alla data del 31 dicembre 2005, in osservanza delle disposizioni vigenti in materia di lavoro.

### **Nota 40 – Ammortamenti e svalutazioni**

La voce ammortamenti e svalutazioni ha un valore complessivo, al 31 dicembre 2005, di euro 405.212, ed è così composta:

- ammortamento delle immobilizzazioni immateriali per euro 213.434
- ammortamento delle immobilizzazioni materiali per euro 157.817
- svalutazione crediti compresi nell'attivo circolante e disponibilità liquide per euro 33.961.

### **Nota 41 – Accantonamenti per rischi**

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, sono stati effettuati accantonamenti per rischi per un ammontare pari a Euro 26.709, ad integrazione del fondo cause e vertenze attualmente in essere.

#### **Nota 42 – Altri accantonamenti**

Nell'esercizio sono stati effettuati accantonamenti, nel bilancio della Capogruppo, per oneri futuri per un ammontare pari a Euro 98.710 a fronte delle provvigioni calcolate sugli affari conclusi dagli Agenti al 31 dicembre 2005, la cui maturazione, avvenendo unicamente al momento dell'incasso del credito vantato nei confronti dei clienti, non si è ancora manifestata a tale data.

#### **Nota 43 – Oneri diversi di gestione**

La voce, che al 31 dicembre 2005 ammonta ad euro 488.896, ha carattere residuale, e comprende, principalmente, imposte e tasse per euro 72.699, perdite su crediti per euro 215.861, spese bancarie per euro 96.536, oltre ad altri costi vari non rientranti nelle voci precedenti di costo.

#### **Nota 44 – Altri proventi finanziari**

La voce, che al 31 dicembre 2005 ammonta ad euro 138.572, comprende euro 112.456 addebitati alla società controllante della consolidante, in ragione dei finanziamenti ad essa erogati, ed euro 23.113 per interessi attivi bancari ed interessi addebitati ai clienti.

#### **Nota 45 – Interessi ed altri oneri finanziari**

Gli interessi e gli altri oneri finanziari ammontano al 31 dicembre 2005 ad Euro 144.711, ed includono principalmente interessi passivi su conto corrente per Euro 76.163, interessi passivi su finanziamenti a medio lungo termine erogati dal San Paolo IMI S.p.A. per Euro 56.524 e sconti cassa concessi a clienti per Euro 8.132.

#### **Nota 46 – Altri oneri**

La voce altri oneri, inclusa tra i proventi e oneri straordinari, comprende principalmente la svalutazione della voce spese avviamento per punti vendita, in quanto riferita a spese sostenute per l'avviamento dei punti vendita affiliati alla catena di franchising "Bottega & Natura", la cui attività è cessata al 31 dicembre 2005.

#### **Nota 47 – Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate**

La voce, che al 31 dicembre 2005 ammonta ad euro 524.121 si riferisce alle imposte differite ed è composta da:

- imposte correnti – Ires per euro 420.070
- imposte correnti – Irap per euro 188.171
- Utilizzo imposte differite passive per euro - 6.363
- Utilizzo imposte differite attive per euro 25.416
- Accertamento imposte differite passive per euro 328
- Accertamento imposte differite attive per euro - 103.501

#### 4.1.2 Giudizio della società di revisione sui bilanci per gli ultimi due esercizi chiusi

Si riporta, in allegato al presente Documento Informativo , la relazione emessa da Ernst & Young S.p.A. in data 4 aprile 2005, concernente l'esame del bilancio consolidato di KI Group S.p.A. al 31 dicembre 2004.

Il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2005, è stato invece esaminato dalla società Baker Tilly Consulaudit S.p.A., la cui relazione, datata 12 aprile, 2006 si allega al presente Documento Informativo .

#### 4.1.3 Tavola comparativa degli stati patrimoniali e dei conti economici consolidati riclassificati relativi agli ultimi due esercizi chiusi della società KI Group S.p.A.

<b>Stato patrimoniale riclassificato al 31 dicembre 2005 e 31 dicembre 2004 (in euro migliaia)</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
<b>Attivo:</b>		
Cassa e banche	441	23
Crediti commerciali	8.221	7.703
Crediti tributari	86	18
Altri Crediti	291	437
Imposte anticipate attive	279	105
Rimanenze di Magazzino	2.300	2.372
<b>Attivo Corrente (A)</b>	<b>11.618</b>	<b>10.656</b>
Immobilizzazioni Immateriali	699	791
<b>Totale Immobilizzazioni Immateriali</b>	<b>699</b>	<b>791</b>
Immobilizzazioni Materiali	458	457
<b>Totale Immobilizzazioni Materiali</b>	<b>458</b>	<b>457</b>
Partecipazioni	3	3
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Totale attivo immobilizzato (B)</b>	<b>1.159</b>	<b>1.252</b>
<b>Totale Attivo</b>	<b>12.777</b>	<b>11.908</b>
	-	-
<b>Passivo:</b>		
	-	-
Debiti verso banche a breve termine	1.194	2.220
Debiti commerciali	5.178	4.612
Acconti	0	-
Altri debiti a breve	397	414
Debiti tributari	486	216
Debiti verso istituti di previdenza sociale	150	156
<b>Totale Passività correnti (C)</b>	<b>7.405</b>	<b>7.618</b>
Debiti verso banche a lungo termine	877	850
Fondi per rischi e oneri e passività per imposte differite	340	282
Tondi TFR	764	677
<b>Totale Passività a lungo termine (D)</b>	<b>1.980</b>	<b>1.809</b>
Capitale Sociale	3.630	3.630
Riserva legale	71	71
Altre riserve	-	115
Perdite portate a nuovo	- 1.221	- 992
Utile (perdita) dell'esercizio	912	- 343
<b>Patrimonio Netto (E)</b>	<b>3.392</b>	<b>2.481</b>
<b>Totale Passivo</b>	<b>12.777</b>	<b>11.908</b>
<b>Conti d'ordine</b>	<b>2.603</b>	<b>665</b>

<b>Conto Economico riclassificato al 31 dicembre 2005 e 31 dicembre 2004 (in euro migliaia)</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
<b>A. Valore della produzione</b>	<b>25.221</b>	<b>24.250</b>
ricavi delle vendite e delle prestazioni	24.374	23.337
Variazione rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	-12	-17
Altri ricavi e proventi	858	930
<b>B. Costi della produzione</b>	<b>20.311</b>	<b>20.326</b>
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	14.096	13.572
Per servizi	5.415	5.967
Per godimento di beni di terzi	188	261
Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	61	-136
Oneri diversi di gestione	392	662
Accantonamenti per rischi	27	120
Accantonamenti per svalutazione dei crediti	34	464
Altri accantonamenti	99	0
<b>C. Valore aggiunto - (A-B)</b>	<b>4.910</b>	<b>3.924</b>
<b>D. costo del lavoro</b>	<b>2.978</b>	<b>3.094</b>
<b>E. Margine operativo lordo</b>	<b>1.932</b>	<b>830</b>
<b>F. Ammortamenti e Accantonamenti</b>	<b>371</b>	<b>386</b>
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	213	212
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	158	174
<b>G. Risultato operativo - (E-F)</b>	<b>1.561</b>	<b>444</b>
<b>H. Proventi (oneri) finanziari</b>	<b>-101</b>	<b>-60</b>
<b>I. Proventi (oneri) straordinari</b>	<b>-24</b>	<b>0</b>
<b>L. risultato prima delle imposte - (G + H + I)</b>	<b>1.436</b>	<b>384</b>
<b>M. Imposte sul reddito</b>	<b>524</b>	<b>143</b>
<b>N. Utile netto d'esercizio - (L-M)</b>	<b>912</b>	<b>241</b>

#### **4.1.4 Cash flow e situazione finanziaria netta di KI Group S.p.A.**

##### **4.1.4.1. Rendiconto finanziario**

Di seguito si allega il prospetto relativo al rendiconto finanziario di KI Group S.p.A. al 31 dicembre 2005.

**RENDICONTO FINANZIARIO****31 dicembre 2005**  
migliaia di euro

<b>A. DISPONIBILITA' LIQUIDA ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>23</b>
Utile netto di esercizio	912
Ammortamenti delle immobilizzazioni e acc	371
Variazione netta dei fondi TFR e altri fondi	145
Variazione netta rimanenze	72
Variazione netta crediti v/ clienti	(167)
Variazione netta crediti diversi	(451)
Variazione netta ratei e risconti attivi e passivi	4
Variazione netta fornitori	566
Variazione netta debiti tributari	270
Variazione netta debiti diversi	(24)
<b>B. FLUSS. MONET. DA ATT. DI ESERCIZIO</b>	<b>1.698</b>
Variazione netta immobilizzazioni materiali e immateriali	(280)
<b>C. FLUSS. MONET. DA INVESTIMENTI</b>	<b>(280)</b>
Variazione netta debiti finanziari a m/l termine	27
Variazione netta debito v/banche breve t.	(1.027)
<b>D. FLUSSO MONET GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTI</b>	<b>(1.000)</b>
<b>E. DISPONIBILITA' LIQUIDA IN ESSERE ALLA FINE DEL PERIODO (A+B+C+D)</b>	<b>441</b>

Analizzando i dati emergenti dal prospetto di rendiconto finanziario di KI Group S.p.A. al 31 dicembre 2005, è possibile osservare come, le attività di esercizio, abbiano generato flussi monetari per 1.698 euro migliaia.

Il fabbisogno complessivo, derivante dai flussi monetari richiesti per gli investimenti del gruppo, risulta essere invece pari a 280 euro migliaia.

Il flusso monetario eccedente rispetto al fabbisogno originato dai nuovi investimenti realizzati, nel corso dell'esercizio conclusosi al 31 dicembre 2005, ha generato una variazione nella posizione finanziaria netta del gruppo: è infatti aumentata la liquidità del gruppo, mentre si è ridotta l'esposizione a breve termine verso gli istituti bancari.

#### 4.1.4.2. Indebitamento finanziario netto

Di seguito si allega il prospetto relativo all'indebitamento finanziario netto di KI Group S.p.A. al 31 dicembre 2005 e 31 dicembre 2004.

<b>in migliaia di Euro</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Depositi bancari	375	3
Denaro e altri valori in cassa	66	19
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>441</b>	<b>22</b>
Crediti verso soci per finanziamenti	1.689	1.338
Crediti finanziari	44	-
<b>Crediti finanziari a breve</b>	<b>1.733</b>	<b>1.338</b>
Debiti verso soci per finanziamenti (entro 12 mesi)		
Debiti verso banche (entro 12 mesi)	- 1.195	- 2.220
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>- 1.195</b>	<b>- 2.220</b>
<b>Indebitamento finanziario netto a breve termine</b>	<b>979</b>	<b>- 860</b>
<b>Crediti verso soci per finanziamenti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Debiti verso soci per finanziamenti (oltre 12 mesi)	-	-
Debiti verso banche (oltre 12 mesi)	- 876	- 850
<b>Debiti finanziari a lungo termine</b>	<b>- 876</b>	<b>- 850</b>
<b>Indebitamento finanziario netto a lungo termine</b>	<b>- 876</b>	<b>- 850</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>103</b>	<b>- 1.710</b>

#### 5. Dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma dell'Emittente

##### 5.1 *Prospetti degli stati patrimoniali e dei conti economici consolidati pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005.*

#### Premessa

Nel presente paragrafo vengono rappresentati i prospetti consolidati riclassificati pro-forma del Gruppo Bioera per il periodo chiuso al 31 dicembre 2005.

I prospetti consolidati riclassificati pro-forma sono stati predisposti partendo da:

- dai prospetti contabili consolidati inclusi nel bilancio del Gruppo Bioera al 31 dicembre 2005

predisposti in conformità agli IAS/IFRS;

- dai prospetti contabili inseriti nel precedente Capitolo 4 predisposti riclassificando i prospetti del bilancio di KI Group al 31 dicembre 2005 al solo fine di predisporre il presente Documento Informativo.

I prospetti contabili di KI Group di seguito indicati sono stati opportunamente rettificati con apposite scritture al fine di convertire gli stessi sulla base degli IAS/IFRS.

L'aggregato ottenuto dalla somma dei prospetti di Bioera e di KI Group è stato successivamente rettificato da scritture di rettifica pro-forma per dare effetto all'Operazione di Acquisizione, avvenuta nel mese di dicembre 2006, ed alle relative operazioni realizzate al fine di reperire le risorse finanziarie necessarie per l'acquisizione.

In particolare, tali effetti, sulla base di quanto riportato nella comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, sono stati riflessi retroattivamente nello stato patrimoniale consolidato pro-forma come se tale acquisizione e le relative operazioni finanziarie fossero state poste in essere il 31 dicembre 2005 e nel conto economico consolidato pro-forma come se fossero state poste in essere il 1 gennaio 2005.

La presentazione dei dati pro-forma è predisposta su una schema a colonne al fine di presentare analiticamente il flusso delle operazioni per arrivare a rappresentare lo stato patrimoniale ed il conto economico pro-forma.

Per una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai dati pro-forma, è necessario considerare i seguenti aspetti:

- i) trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora l'acquisizione del Gruppo Ki e le relative operazioni finanziarie fossero realmente state realizzate alle date prese a riferimento per la predisposizione dei dati pro-forma, anziché alla data di efficacia, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro-forma;
- ii) i dati pro-forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili dell'acquisizione del Gruppo Ki e delle relative operazioni finanziarie, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione ed a decisioni operative conseguenti all'operazione stessa.

Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto ai dati dei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti dell'acquisizione del Gruppo KI e delle relative operazioni finanziarie con riferimento allo stato patrimoniale ed al conto economico, i prospetti consolidati pro-forma vanno letti e interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra i due documenti.

E' da tenere presente che, come di seguito indicato, il processo di allocazione contabile del prezzo pagato per l'acquisizione non è ancora iniziato. Conseguentemente le allocazioni contabili effettuate ai fini della preparazione dei dati consolidati pro-forma sono preliminari e soggette a modifiche.

In merito ai principi contabili adottati per la predisposizione dei dati consolidati storici del Gruppo Bioera, si rinvia alla nota integrativa al bilancio presente sul sito della Società.

Si rammenta che il bilancio consolidato del Gruppo Bioera è stato redatto in accordo ai principi contabili internazionali IAS/IFRS come previsto dal Regolamento CE n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

Per i principi contabili adottati per la predisposizione dei dati storici di KI Group si rinvia alle note riportate al presente Documento Informativo riportate al Capitolo 4.

Si rammenta che il bilancio di KI Group è stato redatto in conformità alla normativa prevista dal D. Lgs. 127/91 integrato, per gli aspetti non specificatamente previsti dal decreto, dai Principi Contabili enunciati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, ove mancanti, da quelli dall'International Accounting Standard Committee (I.A.S.C.).

Il bilancio al 31 dicembre 2005 di KI Group, al fine della presentazione dei prospetti consolidati pro-forma, è stato rettificato per renderlo in linea con quanto previsto dai principi contabili internazionali, già adottati da Bioera.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 del Gruppo Bioera è stato assoggettato a revisione contabile da parte di Mazars &Guérard S.p.A. che ha emesso la relativa relazione di revisione, in data 12 aprile 2006.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 di KI Group è stato assoggettato a revisione contabile da parte di Baker Tilly Consulaudit, che ha emesso la relativa relazione di revisione in data 12 aprile 2006.

## Stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2005

(valori espressi in €/000)	KI GROUP S.P.A.					RETTIFICHE PRO-FORMA	PRO- FORMA
	CONSOLIDATO BIOERA S.P.A.	ITA GAAP	TRAS. A IAS	IFRS GAAP	AGGREGATO		
ATTIVITA'	2005	2005		2005	2005		2005
<b>Attività non correnti</b>							
Immobilizzazioni materiali	7.516	458	58	515	8.032		8.032
Immobilizzazioni immateriali	15.955	699	-109	590	16.545	<b>A</b>	12.765
Investimenti	9.729	3		3	9.731		9.731
Attività finanziarie disponibili alla vendita lungo termine	313				313		313
Attività fiscali per imposte differite	431	279	41	320	750		750
Altri crediti finanziari lungo termine	65				65		65
Crediti commerciali ed altri crediti a lungo termine	8				8		8
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>34.016</b>	<b>1.439</b>	<b>-11</b>	<b>1.428</b>	<b>35.444</b>		<b>12.765</b>
<b>Attività correnti</b>							
Rimanenze	12.389	2.300		2.300	14.689		14.689
Crediti commerciali e altri crediti a breve termine	23.057	6.779		6.779	29.836	<b>B</b>	-14
Attività fiscali per imposte correnti	1.187	86		86	1.273		1.273
Altri crediti finanziari a breve termine	110	1.733		1.733	1.844		1.844
Attività finanziarie disponibili alla vendita breve termine	1.550				1.550		1.550
Strumenti finanziari derivati a breve termine	0						
Titoli negoziabili valutati al fair value	129				129		129
Cassa e disponibilità liquide	15.160	441		441	15.601		15.601
<b>Totale attività correnti</b>	<b>53.583</b>	<b>11.339</b>	<b>0</b>	<b>11.339</b>	<b>64.922</b>		<b>-14</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>87.599</b>	<b>12.777</b>	<b>-11</b>	<b>12.767</b>	<b>100.366</b>		<b>12.752</b>
							<b>113.117</b>

KI GROUP S.P.A.								
(valori espressi in €/000)	CONSOLIDATO BIOERA S.P.A.	ITA GAAP	TRAS. A IAS	IFRS GAAP	AGGREGATO	RETTIFICHE PRO- FORMA	PRO- FORMA	
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>2005</b>	<b>2005</b>		<b>2005</b>	<b>2005</b>			<b>2005</b>
<b>Capitale sociale e riserve</b>								
Capitale emesso	1.745	3.630		3.630	5.375	- 3.630		1.745
Sovraprezzo azioni	14.183				14.183			14.183
Utile (perdite) accumulati	3.182	-238	-28	-265	2.917	265		3.182
**Utili indivisi gruppo						- 219		-219
**Utile rettificato						2.281		2.281
<b>Totale patrimonio netto gruppo</b>	<b>19.109</b>	<b>3.392</b>	<b>-28</b>	<b>3.365</b>	<b>22.474</b>	<b>- 1.303</b>		<b>21.171</b>
<b>Quota di pertinenza di terzi</b>	<b>7.277</b>				<b>7.277</b>	<b>1.238</b>		<b>8.515</b>
<b>Patrimonio Netto totale</b>	<b>26.386</b>	<b>3.392</b>	<b>-28</b>	<b>3.365</b>	<b>29.751</b>	<b>C</b>	<b>- 65</b>	<b>29.686</b>
<b>Passività non correnti</b>								
Finanziamenti a lungo termine	15.972	877	-21	855	16.828	<b>D</b>	9.500	26.328
Strumenti finanziari derivati a lungo termine	3				3			3
** Debiti finanziari proforma					0	<b>E</b>	1.630	1.630
Passività fiscali per imposte differite	327	6		6	333			333
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	945	764	38	803	1.748			1.748
Fondi a lungo termine	339	334		334	673			673
Altre passività a lungo termine	26				26			26
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>17.613</b>	<b>1.980</b>	<b>17</b>	<b>1.998</b>	<b>19.611</b>		<b>11.130</b>	<b>30.741</b>
<b>Passività correnti</b>								
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	30.098	5.724		5.724	35.823	<b>B</b>	-14	35.809
Passività fiscali per imposte correnti	1.157	486		486	1.643	<b>F</b>	1.273	2.916
Finanziamenti a breve termine	12.113	1.194		1.194	13.307	<b>G</b>	428	13.735
Strumenti finanziari derivati a breve termine	32	0		0	32			32
Fondi a breve termine	199	0		0	199			199
<b>Totale passività correnti</b>	<b>43.600</b>	<b>7.405</b>	<b>0</b>	<b>7.405</b>	<b>51.004</b>		<b>1.687</b>	<b>52.691</b>
<b>Totale passività</b>	<b>87.599</b>	<b>12.777</b>	<b>-11</b>	<b>12.767</b>	<b>100.366</b>		<b>12.752</b>	<b>113.117</b>

## Conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005

(valori espressi in €/000)	KI GROUP S.P.A.					RETTIFICHE PRO-FORMA	PRO- FORMA
	CONSOLIDATO BIOERA S.P.A.	ITA GAAP	TRANS A IAS	IFRS GAAP	AGGREGATO		
Ricavi	48.134	24.374		24.374	72.508	H - 53	72.455
Altri ricavi operativi	3.154	858		858	4.013	I 3.982	7.994
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso	4.435	-12		-12	4.423		4.423
Materie prime e di consumo	29.964	14.157		14.157	44.121	H -53	44.068
Costo del personale	3.972	2.978	4	2.982	6.954		6.954
Altri costi operativi	14.674	6.117	16	6.133	20.807		20.807
Svalutazioni ed ammortamenti	2.749	432	-134	298	3.048		3.048
<b>Utile operativo</b>	<b>4.363</b>	<b>1.537</b>	<b>113</b>	<b>1.650</b>	<b>6.014</b>	<b>3.982</b>	<b>9.995</b>
Ricavi finanziari	282	139	0	139	420		420
Costi finanziari	1.213	241	6	248	1.460	J 428	1.888
Utile(perdite) derivante da transazioni in valute estera	-5	2	0	2	-3		-3
<b>Utile prima delle Imposte</b>	<b>3.428</b>	<b>1.436</b>	<b>107</b>	<b>1.543</b>	<b>4.971</b>	<b>3.554</b>	<b>8.525</b>
Imposte sul reddito	1.220	524	32	556	1.776	K 1.273	3.049
<b>Utile dopo le imposte</b>	<b>2.207</b>	<b>912</b>	<b>75</b>	<b>987</b>	<b>3.195</b>	<b>2.281</b>	<b>5.476</b>
<b>Quota di pertinenza di terzi</b>	<b>796</b>				<b>796</b>	<b>5</b>	<b>801</b>
<b>Utile netto d'esercizio</b>	<b>1.412</b>	<b>912</b>	<b>75</b>	<b>987</b>	<b>2.399</b>	<b>2.276</b>	<b>4.675</b>

### 5.1.1. Ipotesi considerate per l'elaborazione dei dati consolidati pro-forma

Di seguito vengono evidenziate le ipotesi prese a base per la redazione dei dati contabili consolidati pro-forma relativamente al costo dell'Operazione e modalità di finanziamento della stessa.

L'acquisizione da parte di Bioera del 100% del capitale sociale di KI Group è effettuata secondo i tempi e le modalità sotto descritte:

#### Costo dell'operazione e ipotesi di allocazione del Prezzo di acquisizione

Il costo dell'operazione tra Bioera e i Venditori è pari a Euro 14.500.000.

Non sono stati considerati eventuali oneri accessori all'Operazione in quanto alla data del presente Documento informativo non erano determinabili.

Per le modalità, le condizioni ed i termini dell'Operazione si rinvia al Capitolo 2, paragrafo 2.1.2 del

presente Documento Informativo.

L'allocazione del prezzo di acquisizione è riflessa, nei dati pro-forma, con criteri coerenti con quelli con i quali essa sarà effettuata in sede di bilancio consolidato consuntivo redatto secondo i Principi Contabili Internazionali al 31 dicembre 2006.

L'eccesso del prezzo di acquisizione rispetto al patrimonio netto acquisito sarà attribuito ad avviamento.

La rilevazione della differenza di consolidamento relativa all'impresa acquisita è effettuata con riferimento al patrimonio netto della data di acquisizione (29 dicembre 2006) e viene riflessa nella situazione patrimoniale pro-forma anteriore (31 dicembre 2005) all'acquisizione basata sui dati storici, transati agli IFRS, il cui valore del patrimonio netto è differente. Si crea quindi una squadratura pari alla variazione dell'entità del patrimonio netto tra le due date di riferimento. Tale differenza è allocata nella voce "debiti finanziari a medio/lungo termine pro-forma". Quest'allocazione trova logica motivazione nel fatto che a fronte di un maggior o minor patrimonio netto dell'impresa acquisita, quale risulterebbe ad una data precedente quella dell'effettivo acquisto, è ragionevole aspettarsi che l'esborso finanziario per l'acquisto della partecipazione sarebbe stato corrispondentemente maggiore o minore.

## **Fonti di finanziamento**

L'Operazione di Acquisizione si articola come segue:

- la parte in denaro pari a massimo Euro 9,5 milioni da versarsi entro il 30 Aprile 2007, sarà coperta principalmente attraverso il ricorso all'indebitamento bancario con modalità ancora da definirsi;
- la parte in natura, come già anticipata al 2.1.2, pari a Euro 5 milioni, tramite trasferimento in proprietà, alla data del Closing, di una quota rappresentante il 6% del capitale di International Bar Holding (IBH), la sub-holding controllata da Bioera che raggruppa le partecipazioni nel settore alimentare del "fuori casa".

Il tasso d'interesse in base al quale calcolare l'onere finanziario da riflettere nel conto economico pro-forma è identificato nel tasso medio corrente alla data dell'Operazione pari al 4,5%.

## **Ipotesi ulteriori alla base della preparazione dei dati consolidati pro-forma**

Gli effetti fiscali sulle rettifiche pro-forma sono calcolati utilizzando l'aliquota fiscale in vigore alla fine del periodo per il quale i dati pro-forma sono presentati.

### **5.1.2. Descrizione degli effetti pro-forma dell'Operazione**

#### **5.1.2.1. Principi contabili internazionali IAS/IFRS**

Come evidenziato in precedenza i dati storici di Ki Group contenuti nel presente Documento Informativo sono

stati redatti secondo i Principi Contabili Italiani.

Tuttavia, al fine di poter presentare i prospetti consolidati pro-forma contenuti nel presente paragrafo, si è proceduto a redigere lo stato patrimoniale ed il conto economico consolidati riclassificati al 31 dicembre 2005 di Ki Group, sulla base dei principi contabili internazionali IAS/IFRS.

In base a quanto richiesto dall'IFRS 1, - prima adozione degli IFRS:

- sono state evidenziate tutte e solo le attività e passività iscrivibili in base ai nuovi principi;
- sono state valutate le attività e le passività nei valori che si sarebbero determinati qualora i nuovi principi fossero stati applicati retrospettivamente;
- sono state riclassificate le voci precedentemente indicate in bilancio secondo modalità diverse da quelle previste dagli IAS/IFRS.

I principali aggiustamenti identificati nella transizione agli IAS/IFRS del bilancio della Ki Group al 31 dicembre 2005 sono i seguenti:

#### **Stato patrimoniale**

- riclassifica nelle immobilizzazioni materiali delle migliorie su beni di terzi;
- storno di costi di pubblicità, costi di impianto e ampliamento e altri oneri pluriennali;
- l'avviamento non deve essere sottoposto ad ulteriori rettifiche, a partire dall'1 gennaio 2005, il goodwill non si ammortizza, ma è soggetto ad impairment test. Da cui lo storno dell'ammortamento calcolato nel corso del 2005;
- rilevazione, a seguito delle suddette rettifiche, delle attività fiscali per imposte differite;
- rilevazione a patrimonio netto della riserva transizione IAS/IFRS al netto degli effetti fiscali;
- rilevazione dell'incremento del fondo trattamento fine rapporto a seguito della valutazione attuariale.

#### **Conto economico**

I principali aggiustamenti riportano gli effetti economici delle fattispecie descritte in riferimento allo Stato patrimoniale.

Di seguito si allega la tabella relativa alla riconciliazione del patrimonio netto secondo i Principi Contabili Italiani e quelli Internazionali.

(valori espressi in migliaia di euro)	PATRIMONIO NETTO KI GROUP 01/01/05	CONTO ECONOMICO 2005	PATRIMONIO NETTO KI GROUP 31/12/05
<b>PATRIMONIO NETTO ITA GAAP</b>	<b>2.481</b>	<b>912</b>	<b>3.392</b>
Effetto applicazione IAS 38	- 141	111	- 31
Effetto applicazione IAS 19	- 34	- 4	- 38
Effetto fiscale	72	- 32	41
Totale aggiustamenti	103	75	-28
<b>PATRIMONIO NETTO IFRS GAAP</b>	<b>2.378</b>	<b>987</b>	<b>3.365</b>

### 5.1.2.2. Dettaglio delle rettifiche pro-forma

Si descrivono di seguito gli effetti delle rettifiche pro-forma sulle voci del bilancio consolidato.

#### Stato patrimoniale pro-forma

Di seguito vengono evidenziate le rettifiche patrimoniali pro-forma ai dati consolidati IAS/IFRS riclassificati al 31 dicembre 2005.

- (A) La rettifica pari a Euro 12.765 migliaia rappresenta l'effetto dell'allocatione dell'eccedenza del costo di acquisto rispetto al patrimonio netto alla data di acquisizione, attribuito in via preliminare interamente alla voce "Avviamento" come descritto nel paragrafo 5.1.1.
- (B) La rettifica pari a Euro 14 migliaia è relativa allo storno dei credit/debiti intercompany
- (C) La rettifica netta pari a Euro 65 migliaia include prevalentemente:
- Euro 3.365 migliaia per l'eliminazione del patrimonio netto della KI Group ai fini del consolidamento nel Gruppo Bioera.
  - Euro 2.708 migliaia per la rilevazione della plusvalenza, al netto degli effetti fiscali, realizzata a seguito del trasferimento in proprietà di una quota rappresentante il 6% del capitale di International Bar Holding (IBH), la sub-holding controllata da Bioera.
  - Euro 1.237 migliaia attribuiti ai terzi a seguito del ricalcolo delle quote di loro pertinenza conseguente all'Operazione di Acquisizione (trasferimento del 6% della sub-holding IBH).
- (D) La rettifica pari a Euro 9.500 migliaia corrisponde all'impegno finanziario a servizio dell'operazione di acquisizione

- (E) La rettifica pari a Euro 1.630 migliaia rappresenta la contropartita della differenza tra il patrimonio netto della società acquisita al tempo dell'operazione e il patrimonio della stessa al 31 dicembre 2005 così come descritto al paragrafo 5.1.1
- (F) La rettifica rappresenta sostanzialmente l'effetto fiscale sulla plusvalenza realizzata e descritta nel punto (C).
- (G) La rettifica pari a Euro 428 migliaia rappresenta l'ammontare degli oneri finanziari necessari per l'ottenimento delle risorse finanziarie per l'acquisizione calcolati ad un tasso corrente medio del 4,5%.

### **Conto economico pro-forma**

Le rettifiche pro-forma ai dati consolidati IAS/IFRS riclassificati per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 sono state rappresentate come segue:

- (H) La rettifica, per Euro 53 migliaia, si riferisce all'eliminazione dei costi e ricavi intercompany.
- (I) La rettifica pari a Euro 3.981 migliaia si riferisce alla rilevazione della plusvalenza realizzata a seguito del trasferimento in proprietà di una quota rappresentante il 6% del capitale di International Bar Holding (IBH), la sub-holding controllata da Bioera.
- (J) La rettifica pari a Euro 428 migliaia rappresenta l'ammontare degli oneri finanziari necessari per l'ottenimento delle risorse finanziarie per l'acquisizione calcolati ad un tasso corrente medio del 4,5%.
- (K) La rettifica rappresenta l'effetto fiscale delle rettifiche precedentemente illustrate.

## Riconciliazione del patrimonio netto consolidato e utile netto consolidato dell'Emittente e patrimonio netto e utile netto consolidato pro-forma

(valori espressi in migliaia di euro)	AL 31/12/2005		
	Patrimonio Netto del gruppo	Patrimonio Netto di terzi	Patrimonio Netto consolidato
<b>PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO GRUPPO BIOERA S.p.A.</b>	<b>19.109</b>	<b>7.277</b>	<b>26.386</b>
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO KI GROUP S.p.A.	3.365		3.365
<b>PATRIMONIO NETTO AGGREGATO GRUPPO BIOERA S.p.A.</b>	<b>22.474</b>	<b>7.277</b>	<b>29.751</b>
Eliminazione della partecipazione	-3.365		-3.365
Costi finanziari relativa all'operazione	-428		-428
Plusvalenza su smobilizzo 6% della controllata IBH Srl	3.982		3.982
Effetti fiscali	-1.273		-1.273
Utili indivisi di pertinenza di terzi	-219	1.238	1.019
<b>PATRIMONIO NETTO PRO-FORMA GRUPPO BIOERA S.p.A.</b>	<b>21.171</b>	<b>8.515</b>	<b>29.686</b>

(valori espressi in migliaia di euro)	AL 31/12/2005		
	Utile Netto del gruppo	Utile Netto di terzi	Utile Netto consolidato
<b>UTILE NETTO CONSOLIDATO GRUPPO BIOERA S.p.A.</b>	<b>1.412</b>	<b>796</b>	<b>2.207</b>
UTILE NETTO CONSOLIDATO KI GROUP S.p.A.	987		987
<b>UTILE NETTO AGGREGATO GRUPPO BIOERA S.p.A.</b>	<b>2.399</b>	<b>796</b>	<b>3.195</b>
Plusvalenza su smobilizzo 6% della controllata IBH Srl	3.982		3.982
Oneri finanziari per ottenimento risorse	-428		-428
Effetto fiscale	-1.273		-1.273
Utili di pertinenza di terzi	-5	5	
<b>UTILE NETTO PRO-FORMA GRUPPO BIOERA S.p.A.</b>	<b>4.675</b>	<b>801</b>	<b>5.476</b>

## 5.2. Indicatori pro-forma per azione dell'Emittente

### 5.2.1. Dati storici e pro-forma per azione

(in Euro)	Gruppo Bioera IFRS	Gruppo Bioera IFRS pro-forma
Risultato economico ordinario dopo la tassazione (1)	0,24	0,61
Risultato economico netto (2)	0,16	0,52
Cash Flow (3)	0,55	0,95
<b>N° azioni prese a riferimento</b>	<b>8.937.500</b>	<b>8.937.500</b>

(1) Il risultato economico ordinario dopo la tassazione si riferisce al risultato d'esercizio consolidato che comprende il risultato netto di

gruppo e quello di pertinenza di terzi.

(2) Il risultato economico netto si riferisce al totale del risultato d'esercizio ottenuto eliminando dal risultato d'esercizio consolidato la quota di pertinenza di terzi.

(3) per cash flow si intende la somma dell'utile netto inclusa la quota dei terzi e degli ammortamenti e svalutazioni.

### **5.2.2. Variazioni significative dei dati per azione registrate per effetto dell'Operazione**

Il numero delle azioni di Bioera S.p.A. corrisponde al numero medio delle azioni in circolazione durante l'esercizio 2005. Il numero delle azioni non subisce alcuna variazione a seguito dell'Operazione di Acquisizione.

Il numero delle azioni emesse al 31 dicembre 2005 è pari a 8.937.500 azioni.

I dati per azione pro-forma al 31 dicembre 2005 evidenziano un incremento rispetto ai dati storici per azione alla stessa data in conseguenza dei benefici derivanti dalla nuova dimensione del gruppo nonché dalla rilevazione della plusvalenza descritta al paragrafo 5.1.2.2

### **5.3 Relazione della società di revisione sull'esame dei prospetti consolidati pro-forma**

La relazione della società di revisione concernente l'esame dei dati economici e patrimoniali consolidati pro-forma, ed attestante la ragionevolezza delle ipotesi di base utilizzate per la redazione dei dati pro-forma, è allegata al presente Documento Informativo.

## **6. Prospettive del Gruppo Bioera**

### **6.1 Andamento degli affari del Gruppo Bioera S.p.A. dalla chiusura dell'esercizio 2005**

Nel corso del 2006 il Gruppo ha proseguito il processo di integrazione tra le diverse società migliorando sensibilmente il coordinamento del management, della strategia e dell'operatività delle realtà aziendali e delle società partecipanti all'integrazione.

Nonostante il perdurare di un periodo di lenta crescita del mercato italiano il Gruppo Bioera è riuscito ad incrementare in modo significativo le vendite del primo semestre +76,5%: per l'intero anno il Gruppo si aspetta parimenti incrementi a doppia cifra dei ricavi.

Il Risultato Operativo Lordo del primo semestre è pari a Euro 3 milioni in lieve diminuzione rispetto al primo semestre 2005. Tale valore sconta un effetto stagionalità dei business di riferimento e riflette, inoltre, la politica di investimenti effettuata per l'ampliamento dell'offerta, il rafforzamento della struttura commerciale e l'incremento dell'immagine e della visibilità del Gruppo.

Il Risultato Operativo è passato da Euro 2,7 milioni del 1 semestre 2005 a Euro 1,8 milioni del 1 semestre

2006 per effetto della politica di investimento e crescita adottata dalle società del Gruppo e in particolare da Erboristerie d'Italia.

L'indebitamento finanziario netto gestionale si è attestato nel primo semestre a Euro 16,4 milioni.

Tra gli eventi più significativi dell'anno si segnala, in data 2 maggio 2006, l'accordo raggiunto per l'acquisizione del 50% della catena di bar salutistici Jungle Juice e l'acquisizione in aumento di capitale del 51% di [XO] S.P.A. BIORGANICS S.r.l., azienda unica nel panorama internazionale della cosmetica naturale in grado di offrire in canali ottimali prodotti di bellezza e benessere interamente "chemical-free", di altissimo livello qualitativo, formulati e fabbricati secondo rigorosi principi di etica industriale.

Durante il 2006 il Gruppo ha consolidato i miglioramenti a livello organizzativo, gestionale e di sistemi e si è altresì focalizzato sullo sviluppo e ampliamento dell'offerta dei prodotti e nel consolidare e sviluppare il presidio territoriale nelle aree attualmente servite, nonché sulla penetrazione in nuove aree di mercato, come dimostra la recente acquisizione di KI Group.

## **6.2 Informazioni relative alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso**

Per quanto attiene all'andamento economico dell'esercizio 2006, il Gruppo Bioera si attende di confermare il trend positivo dei ricavi del primo semestre con un parallelo recupero di marginalità.

**7. ALLEGATI**

- 7.1 *Relazione della società di revisione sul bilancio consolidato della KI Group al 31 dicembre 2004***
- 7.2 *Relazione della società di revisione sul bilancio consolidato della KI Group al 31 dicembre 2005***
- 7.3 *Relazione della società di revisione sull'esame dei prospetti consolidati pro-forma al 31 dicembre 2005***

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**  
ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile

Agli azionisti  
della KI Group S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della KI Group S.p.A e società controllate al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della KI Group S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuti i principi di revisione. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 5 aprile 2004.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della KI Group S.p.A. e società controllate al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico consolidati della società.
4. Come descritto nella Nota Integrativa, la KI Group S.p.A. ha crediti finanziari a breve termine nei confronti dell'azionista di controllo pari a Euro 1.338.723, che sono stati classificati tra le attività finanziarie a breve termine in considerazione del fatto che, secondo gli accordi con la società controllante, tali finanziamenti saranno restituiti, su richiesta di KI Group S.p.A., entro un periodo non superiore a novanta giorni.

Torino, 4 aprile 2005

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Edoardo Sannazzaro  
(Socio)



**BAKER TILLY  
CONSULAUDIT**

**Relazione della società di revisione  
ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile**

Società di Revisione e  
Organizzazione Contabile

Via XX Settembre 3  
10121 Torino  
Tel.: +39 011 5611369  
Fax: +39 011 5625540  
www.bakertillyconsulaudit.com

**Agli Azionisti della KI Group S.p.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della KI Group S.p.A. e società controllata al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli amministratori della KI Group S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione contabile. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, è stato esaminato da altra società di revisione.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della KI Group S.p.A. e società controllata al 31 dicembre 2005 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico consolidati del Gruppo.

Torino, 12 aprile 2006

Baker Tilly Consulaudit S.p.A

Bruno Piazza  
Socio Procuratore

## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULL'ESAME DEI PROSPETTI CONSOLIDATI PRO-FORMA

Al Consiglio di amministrazione della Bioera S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi allo stato patrimoniale ed al conto economico consolidati pro-forma (i "Prospetti Consolidati Pro-forma") corredati delle note esplicative della Bioera S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005.

Tali Prospetti Consolidati Pro-forma derivano dai dati storici relativi:

- i) al bilancio consolidato della Bioera S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") adottati dall'Unione Europea;
- ii) allo stato patrimoniale ed al conto economico consolidati della KI Group S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, redatti in conformità agli IFRS, per le sole finalità di inclusione nel Documento Informativo relativo all'acquisizione della KI Group da parte di Bioera. Tali prospetti consolidati sono stati predisposti applicando le rettifiche richieste dagli IFRS al bilancio consolidato del KI Group chiuso al 31 dicembre 2005 redatto nel rispetto delle norme e dei principi generalmente accettati in Italia;

e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

Il bilancio consolidato della Bioera S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2005 è stato da noi assoggettato a revisione contabile, a seguito della quale è stata emessa la relazione di revisione in data 12 aprile 2006.

I prospetti IFRS della KI Group al 31 dicembre 2005 non sono stati assoggettati a revisione contabile. Il bilancio consolidato della KI Group chiuso al 31 dicembre 2005, redatto nel rispetto delle norme e dei principi contabili nazionali è stato assoggettato a revisione contabile da parte di Baker Tilly Consulaudit S.p.A. che ha rilasciato la relativa relazione di revisione in data 12 aprile 2006.

I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative per riflettere retroattivamente gli effetti dell'acquisizione del KI Group, completata in data 29 dicembre 2006.

2. I Prospetti Consolidati Pro-forma, corredati delle note esplicative relative all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'art. 71 del Regolamento Consob n. 11971/99, e successive modifiche, di attuazione del D. Lgs. 58/98 concernente la disciplina degli emittenti.

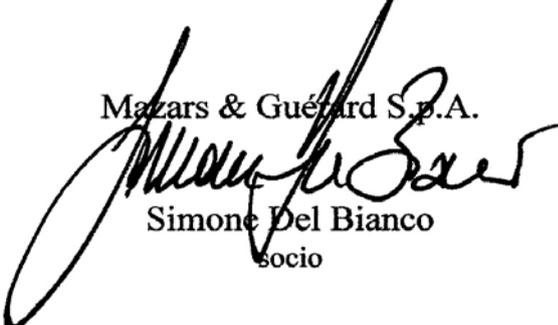
L'obiettivo della redazione dei prospetti Consolidati Pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti dell'acquisizione sopramenzionata sull'andamento economico

consolidato e sulla situazione patrimoniale consolidata della Bioera S.p.A., come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2005 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2005. Tuttavia, va rilevato che qualora la sopramenzionata operazione fosse realmente avvenuta alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione del Prospetti Consolidati Pro-forma compete agli amministratori della Bioera S.p.A.. E' nostra responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli amministratori per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla CONSOB nella Raccomandazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. Come riportato nel paragrafo 1, i Prospetti IFRS del KI Group al 31 dicembre 2005 redatti per le sole finalità di inclusione del Documento Informativo, non sono stati assoggettati a revisione contabile.
5. Dal lavoro svolto nulla è emerso che ci induca a ritenere che le ipotesi di base adottate dalla Bioera S.p.A. per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma della Bioera S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, corredati delle note esplicative per riflettere retroattivamente gli effetti dell'acquisizione della KI Group, non siano ragionevoli e che la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti non sia stata applicata correttamente per le finalità descritte in presenza. Tuttavia, a causa della rilevanza delle limitazioni descritte nel precedente paragrafo 4, non siamo in grado di esprimere un giudizio se nella redazione dei medesimi prospetti siano stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili corretti.

Bologna, 13 gennaio 2007

Mazars & Guérard S.p.A.  
  
Simone Del Bianco  
Socio