

# **bíóera**

l'era del benessere

**Progetto  
di Bilancio d'Esercizio  
e Consolidato al  
31 dicembre 2007**



## **Indice generale del fascicolo di bilancio del Gruppo Bioera**

Convocazione di assemblea ordinaria	pag. 1
Organi sociali	pag. 2
<b>Relazione sulla gestione del gruppo al 31 dicembre 2007</b>	pag. 3
Le società del gruppo	pag. 7
Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio	pag. 14
Corporate Governance	pag. 16
Informazioni sui rischi finanziari	pag. 19
Proposta di destinazione del risultato	pag. 21
<b>Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2007</b>	pag. 22
Stato Patrimoniale Consolidato	pag. 23
Conto Economico Consolidato	pag. 24
Movimentazione del Patrimonio netto Consolidato	pag. 25
Rendiconto finanziario Consolidato	pag. 26
Note illustrative al Bilancio Consolidato	pag. 27
Area di Consolidamento	pag. 28
Informativa di settore	pag. 30
Criteri di valutazione	pag. 31
Prospetti Consolidati redatti ai sensi delibera Consob n. 15519 del 27/7/06	pag. 41
Informazioni sullo Stato Patrimoniale Consolidato	pag. 44
Informazioni sul Conto Economico Consolidato	pag. 57
Informazioni ai sensi dell'art.149-duodecies del Regolamento Consob 11971/99	pag. 66
Attestazione ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971/99	pag. 67
Relazione della società di revisione al Bilancio Consolidato	pag. 68
<b>Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007</b>	pag. 69
Stato Patrimoniale	pag. 70
Conto Economico	pag. 71
Rendiconto Finanziario	pag. 72
Movimentazione del Patrimonio Netto	pag. 73
Note esplicative al Bilancio d'esercizio	pag. 74
Prospetti Contabili redatti ai sensi delibera Consob n. 15519 del 27/7/06	pag. 82
Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 85
Informazioni sul Conto Economico	pag. 99
Informazioni ai sensi dell'art.149-duodecies del Regolamento Consob 11971/99	pag. 110
Attestazione ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971/99	pag. 111
Relazione del collegio sindacale	pag. 112
Relazione della società di revisione al Bilancio d'esercizio	pag. 115



Società per Azioni  
Sede Legale Via della Repubblica, 82 – 42025 Cavriago (RE)  
Capitale Sociale Euro 1.787.500 – C.F. 03916240371 P.IVA 00676181209

### **CONVOCAZIONE DI ASSEMBELA ORDINARIA**

I Signori Azionisti sono convocati in assemblea ordinaria per il giorno 28 aprile 2008 alle ore 9.00 in Cavriago (RE) presso la Sede Sociale, Via della Repubblica n. 82, in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 2 maggio 2008, stessi luogo ed ora, in seconda convocazione, per discutere e deliberare sul seguente:

#### **ORDINE DEL GIONRO**

1. Proposta di Bilancio di esercizio e consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, corredato dalla relazione sulla gestione degli Amministratori, dalle relazione del Collegio Sindacale, dalle relazione della società di Revisione; deliberazioni inerenti e conseguenti;
2. Nomina del Consiglio di Amministrazione, previa determinazione del numero, della durata in carica dei Consiglieri e dei relativi emolumenti;
3. Nomina del nuovo Collegio Sindacale, del suo Presidente: delibere inerenti e conseguenti;
4. Proposta di autorizzazione all'acquisto ed alla vendita di azioni proprie e deliberazioni conseguenti.

Hanno diritto di intervenire all'assemblea gli Azionisti che abbiano richiesto all'intermediario depositario delle azioni il rilascio dell'apposita comunicazione, ai sensi di legge e statuto.

Salvo quanto previsto dalla normativa vigente, gli azionisti possono farsi rappresentare con l'osservanza delle disposizioni dello statuto sociale vigente.

In merito alla nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale di cui al punto n. 2 e 3 dell'ordine del giorno, essa avverrà ai sensi dell'art. 17 e 25 dello statuto sociale e nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari.

Ai sensi degli artt. 144-quater e 144-septies del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14.5.1999, nonché della delibera CONSOB n. 16319 del 29.1.2008, avranno diritto di presentare le liste soltanto i soci che, da soli o insieme ad altri soci presentatori, siano complessivamente titolari di azioni con diritto di voto rappresentanti almeno il 2,5% del capitale sociale con diritto di voto.

La documentazione relativa agli argomenti posti all'ordine del giorno verrà messa a disposizione, nei termini prescritti, presso la Sede Sociale e Borsa Italiana SpA, nonché sul sito internet della società ([www.bioera.it](http://www.bioera.it)).

Gli Azionisti hanno facoltà di ottenere copia.

Cavriago, li 28 marzo 2008

**p. il Consiglio di Amministrazione**  
Il Presidente: Walter Burani



Società per Azioni  
Sede in via della Repubblica, 82 – Cavriago (RE)  
Capitale Sociale: Euro 1.787.500 i.v.  
Iscritto al Registro Imprese di Reggio Emilia N. 03916240371

## **Organi sociali**

### ***Consiglio di Amministrazione***

Presidente	Walter Burani
Consigliere Delegato	Giovanni Valter Burani
Consigliere	Andrea Burani
Consigliere	Mario Massai

### ***Collegio Sindacale***

Presidente	Giovanni Grazzini
Sindaco effettivo	Pietro Lia
Sindaco effettivo	Cristina Corsinotti
Sindaco supplente	Gian Marco Pilotti
Sindaco supplente	Elvira Grazzini

### ***Società di Revisione***

Mazars & Guerard S.p.A.

# RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO BIOERA SpA

## al 31 dicembre 2007

Signori Soci,

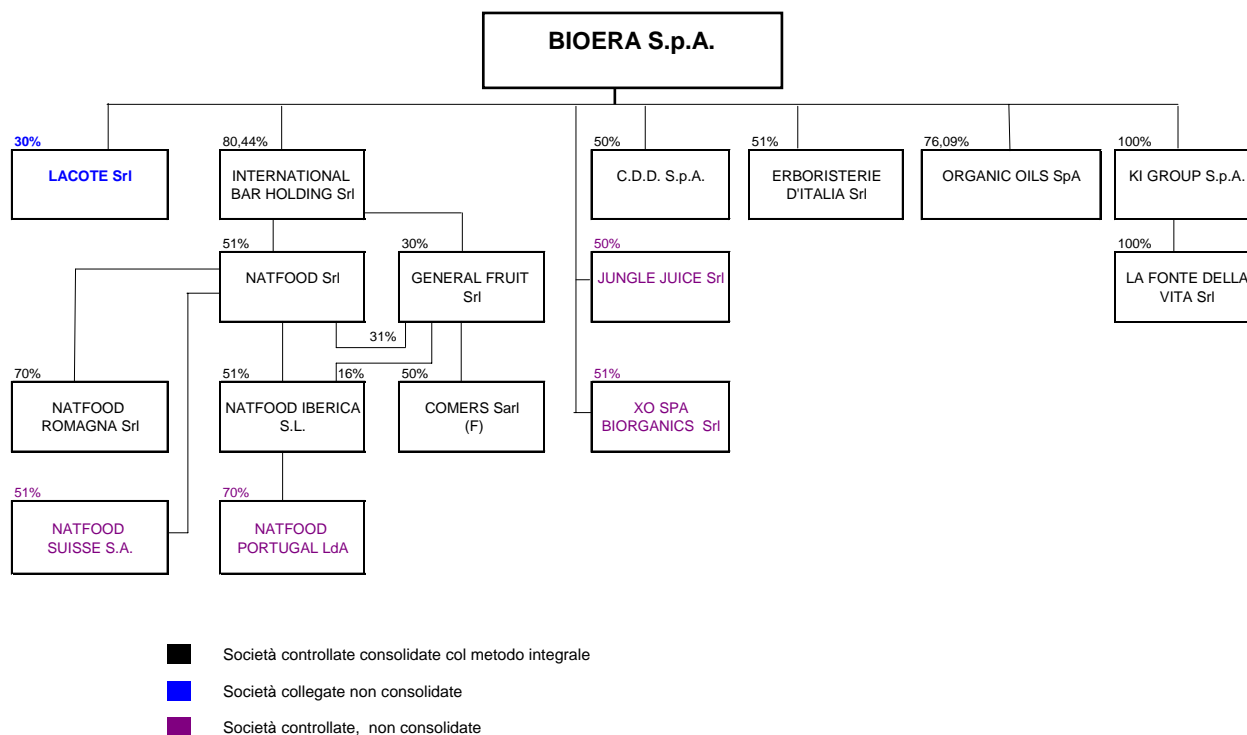
la presente Relazione al 31 dicembre 2007 redatta in conformità ai principi IAS / IFRS e che viene sottoposta alla Vostra attenzione rappresenta il quadro fedele della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Bioera, nonché la corretta evidenza dell'andamento reddituale dell'esercizio in oggetto.

### Struttura e attività del Gruppo

Viene di seguito riportata la struttura del Gruppo al 31 dicembre 2007:

#### BIOERA S.p.A.

Struttura del Gruppo al 31 DICEMBRE 2007



Bioera S.p.A. nasce nel dicembre 2004 dalla sinergia tra aziende specializzate nella produzione e vendita di prodotti biologici e naturali, cosmesi naturale e integratori alimentari. Obiettivo del Gruppo Bioera è quello diffondere la cultura del benessere e promuovere uno stile di vita naturale nel rispetto della persona e dell'ambiente, proponendo un'ampia offerta di alimenti e cosmetici naturali, nati dall'amore della natura e da un costante aggiornamento scientifico, che consente di utilizzare al meglio le proprietà delle piante.

Con una attenta strategia di acquisizioni e grazie al consolidamento e integrazione delle rispettive competenze Bioera è riuscita a dotarsi di un ampio portafoglio di prodotti e di una rete distributiva estesa e strutturata che consente al Gruppo di raggiungere canali di vendita diversificati e complementari dalla grande distribuzione organizzata ai negozi erboristici al dettaglio, dall'industria ai canali specializzati del "fuori casa", con l'obiettivo di promuovere uno stile di vita naturale nel rispetto della persona e della natura.

L'attività del Gruppo Bioera è strutturata in due Business Units, Prodotti Naturali e Biologici da una parte e Bevande a base di frutta e altre bevande e prodotti naturali per il canale HORECA, Vending e GDO dall'altra, ("fuori casa").

La presenza del gruppo nell'area dello sviluppo, produzione e distribuzione di prodotti naturali e biologici, quali gli integratori alimentari, i cosmetici di derivazione naturale e gli oli biologici, è assicurata dall'attività svolta dalla capogruppo Bioera, dalla neoacquisita XO SPA BIORGANICS, da Erboristerie d'Italia, da Lacote (marchio Guam), da Organic Oils e da KI Group, a presidio di tre comparti di attività, rappresentati, rispettivamente, dagli integratori alimentari e cosmetici di "chemical free", dalla catena di negozi erboristici e dai prodotti biologici.

L'area di affari relativa al canale "fuori casa" è rappresentata dall'attività svolta da General Fruit e dalla neoacquisita francese Comers, da Natfood e le sue controllate Natfood Iberica, Natfood Portugal, Natfood Romagna e Natfood Suisse, da CDD e dalla catena di Juice Bar Jungle Juice. L'offerta del Gruppo si contraddistingue per l'ampio assortimento di prodotti tali da soddisfare le svariate esigenze dei consumatori finali, per l'estesa tipologia dei canali serviti e per le soluzioni ed i servizi innovativi offerti. Attraverso la controllata Natfood, il Gruppo è leader in Italia nella distribuzione di bevande e altri prodotti e sistemi di erogazione alimentari nel canale BAR.

### Andamento economico del Gruppo

La relazione consolidata al 31 dicembre 2007 mette in evidenza, in estrema sintesi, i seguenti valori:

(in milioni di euro)	anno 2007	anno 2006	anno 2005	variaz. % 06-07	CAGR % 05-07
<b>RICAVI NETTI</b>	<b>106,4</b>	<b>74,4</b>	<b>48,1</b>	<b>43%</b>	<b>49%</b>
ALTRI RICAVI OPERATIVI	4,0	5,9	3,2	-32%	12%
COSTI DELLA PRODUZIONE	103,9	73,2	44,2	42%	53%
<b>EBITDA</b>	<b>6,6</b>	<b>7,2</b>	<b>7,1</b>	<b>-9%</b>	<b>-4%</b>
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	2,5	3,0	2,7	-16%	-3%
<b>EBIT</b>	<b>4,0</b>	<b>4,2</b>	<b>4,4</b>	<b>-3%</b>	<b>-4%</b>
GESTIONE FINANZIARIA	-2,6	-1,2	-0,9	113%	69%
<b>EBT</b>	<b>1,5</b>	<b>3,0</b>	<b>3,4</b>	<b>-51%</b>	<b>-34%</b>

La situazione economica evidenzia ricavi che passano da euro 74,4 milioni ad euro 106,4 milioni dell'esercizio corrente con un incremento pari ad euro 32 milioni.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) passa da euro 7,2 milioni ad euro 6,6 milioni nell'esercizio 2006.

### Situazione patrimoniale e finanziaria

L'analisi della situazione patrimoniale e finanziaria evidenzia un capitale circolante netto che passa da Euro 19,9 milioni al 31 dicembre 2006 ad euro 22,3 milioni al 31 dicembre 2007.

Il capitale investito netto è pari a euro 69,8 milioni contro euro 65,2 milioni al 31 dicembre 2006 con un incremento di euro 4,6 milioni per effetto della crescita del Gruppo.

Nell'esercizio le immobilizzazioni materiali e immateriali sono state ammortizzate per complessivi euro 2.523 migliaia contro euro 3.010 migliaia del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La posizione finanziaria netta consolidata passiva evidenzia un incremento a euro 38,8 milioni (in

miglioramento rispetto al dato del primo semestre 2007 pari a 39,2 milioni) contro euro 35,1 milioni al 31 dicembre 2006 e riflette la crescita del Gruppo e gli investimenti effettuati nel corso dell'anno dalle diverse società. Il patrimonio netto consolidato evidenzia un incremento da euro 30,1 milioni al 31 dicembre 2006 ad euro 31 milioni a fine esercizio 2007.

### Stato Patrimoniale Riclassificato del Gruppo

MILIONI DI EURO	2007	2006	2005
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	22,3	19,9	4,6
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	48,1	46,7	33,2
ALTRE ATTIVITA'/PASSIVITA' NETTE	(0,6)	(1,4)	(1,2)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>69,8</b>	<b>65,2</b>	<b>36,6</b>
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	38,8	35,1	10,2
PATRIMONIO NETTO	31,0	30,1	26,4
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>69,8</b>	<b>65,2</b>	<b>36,6</b>

### Posizione Finanziaria Netta del Gruppo

IN MILIONI DI EURO

	al 31/12/2007	al 31/12/2006
<b>A. Cassa e banche attive</b>	<b>3,8</b>	<b>7,2</b>
<b>B. Altre disponibilità liquide</b>	<b>0,1</b>	<b>0,8</b>
<b>C. Titoli detenuti per la negoziazione</b>		
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>3,9</b>	<b>8,0</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>0,6</b>	<b>1,3</b>
<b>F. Debiti finanziari correnti</b>	<b>6,5</b>	<b>5,8</b>
<b>G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente</b>	<b>13,8</b>	<b>12,4</b>
<b>H. Altri debiti finanziari</b>	<b>0,2</b>	<b>9,7</b>
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>20,5</b>	<b>27,8</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)</b>	<b>16,0</b>	<b>18,5</b>
<b>K. Debiti bancari non correnti</b>	<b>22,4</b>	<b>16,0</b>
<b>L. Obbligazioni emesse</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>M. Altri debiti non correnti</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>22,8</b>	<b>16,6</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J+N)</b>	<b>38,8</b>	<b>35,1</b>

### Eventi e operazioni significative

Nel corso dell'esercizio 2007 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.

I risultati del Gruppo Bioera devono essere interpretate con riferimento al periodo di lenta crescita economica del mercato italiano, il Gruppo Bioera è riuscito ad incrementare in modo significativo le vendite +43% con un margine operativo lordo in lieve calo rispetto a quello dello scorso anno.

Il Gruppo si è altresì focalizzato sull'implementazione e ampliamento delle sinergie con la neoacquisita KI Group e nel consolidare e sviluppare il presidio territoriale nelle aree attualmente servite, nonché sulla penetrazione in nuove aree di mercato.

Tra gli eventi più significati si segnala che:

- Il perfezionamento dell'operazione di acquisizione del 100% del capitale di KI Group, l'azienda di maggior prestigio e tradizione nel mercato dell'alimentazione biologica in Italia;
- l'ingresso di Cape Live, investment company promossa da Cimino e Associati Private Equity S.p.A. e quotata sul segmento MTF di Borsa Italiana, nel capitale di International Bar Holding (IBH), sub holding controllata da Bioera che raggruppa partecipazione attive nel settore alimentare, con una quota del 3% ad un prezzo pari a 2,5 milioni di Euro;
- il perfezionamento dell'acquisizione da parte di General Fruit della società francese Comers S.a.r.l., leader nella grande distribuzione francese di prodotti a base di succo di limone a marchio Siracuse;
- Rinnovo del contratto di esclusiva fino al 2010 con Nestlé Italiana: dal 2001, infatti, Natfood è distributore esclusivo di Nestlé per il canale bar delle attrezzature ed i prodotti a marchio Nestlé (Orzoro, Ciocotaz Perugina, Nescafé Relax dec., Nero Perugina, Caffè al ginseng). Una partnership quella con Nestlé consolidatasi e rafforzatasi con la firma del rinnovo del contratto, un accordo che si fonda sulla soddisfazione per i risultati ottenuti in termini di posizionamento del prodotto e penetrazione di mercato. Per sostenere e consolidare tale leadership di mercato il nuovo accordo prevede l'ulteriore incremento degli investimenti in marketing e pubblicità *instore* da parte di Nestlé Italia;
- l'implementazione del "progetto Gelosia", che prevede l'apertura di una catena di gelaterie in Italia e all'estero, con l'inaugurazione a maggio del primo punto vendita presso il complesso commerciale I Petali a Reggio Emilia. Ottimo il riscontro della clientela e l'andamento economico fin dai primi mesi di attività;
- la costituzione in agosto della società Natfood (Suisse) SA, controllata al 51% da Natfood e con sede legale a Lugano, creata col fine di sviluppare il canale retail diretto e in franchising del progetto Gelosia. Il secondo punto vendita Gelosia, infatti, nascerà in territorio svizzero all'interno di un moderno complesso commerciale la cui inaugurazione è prevista per settembre 2008;
- l'incremento del numero dei punti vendita della catena "Erboristerie d'Italia" con l'apertura di due nuove erboristerie in Puglia, Bari e Foggia, e l'apertura di un nuovo negozio a Marcianise nella regione Campania. Alle aperture si aggiungono due contratti di affiliazione che sono stati convertiti in negozi diretti: Empoli e Comacchio oltre all'attivazione di 5 nuovi rapporti di franchising;
- l'implementazione del progetto della centrale a BIOMASSE alimentata a oli vegetali da 2,8 MW, per la quale la controllata Organic Oils ha ricevuto le autorizzazioni amministrative all'esercizio ed ha realizzato le infrastrutture per l'alloggiamento dei due gruppi elettrogeni, la cabina elettrica con i relativi trasformatori, gli asservimenti alla cabina elettrica, e la realizzazione di tutte le linee per la cogenerazione;



- Il rafforzamento della compagine azionaria del Gruppo grazie all'ingresso nel capitale di Bioefi Srl, società partecipata da personaggi di spicco del mondo del calcio e dello spettacolo.

## **Le Società del Gruppo**

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

Nel corso dell'esercizio, la capogruppo Bioera ha proseguito nella propria attività di ricerca e sviluppo, produzione e commercio di nuovi prodotti nei settori degli integratori naturali, dei prodotti fitoterapici e cosmetici di derivazione naturale, delle bevande e dei prodotti del fuori casa.

Ha oltremodo sviluppato diversi progetti nel campo del biologico, dove sempre più sta riponendo attenzione al fine di garantire una risposta di qualità alla sempre maggiore richiesta da parte di questo mercato. Le due diverse tipologie di snack monoporzione da agricoltura biologica, uno al riso e miglio con mandorle e un secondo di semi di zucca con miele, che avevano già trovato alto consenso in un evento biologico di catering aereo, sono stati alla base di una importante collaborazione in tale settore.

In questo esercizio si è posta l'attenzione sui rapporti con la Direzione Commerciale dell'aeroporto di Bologna per la trasformazione dell'attuale Erboristeria in Parafarmacia con l'intenzione di integrare l'offerta di prodotti erboristici salutistici con farmaci senza ricetta. Attualmente nell'area aeroportuale di Bologna non è presente una Farmacia e si prevede un interessante potenziale bacino di utenti come emerge dal riepilogo dei dati di traffico, oltre 4,3 milioni e del numero dei dipendenti circa 2000 unità.

Una ulteriore attività è stata lo sviluppo e concretizzazione del progetto di prodotti innovativi con il Consorzio del Parmigiano Reggiano, che prevede la realizzazione di tre prodotti che realizzano l'ampliamento della gamma di referenze offerte e l'incremento della durata e conservazione dei prodotti stessi. In particolare si stanno sviluppando prodotti come merendine salutistiche con apporto di vitamine e minerali derivanti dalla frutta.

Continuano tutte le attività volte all'inserimento dei prodotti Bioera nella grande rete di distribuzione della neo acquisita KI Group, società leader nella distribuzione di prodotti biologici in più di 3.600 punti vendita tra negozi biologici specializzati, erboristerie e farmacie. Forte e continuativa è stata la collaborazione tra le due aziende per poter reciprocamente conoscere e studiare insieme i prodotti e le strategie di lancio nei canali negozi biologici specializzati ed erboristerie e ove possibile si sono inoltre cercate di creare sinergie con le diverse società del gruppo per la progettazione e distribuzione di prodotti.

Nel corso di questo esercizio si è svolta attività di sponsorizzazione per creare cultura di prodotti naturali e biologici presso una classe di consumo elevata ed un target di fidelizzazione.

In questo contesto si inseriscono le due sponsorizzazioni di Forgolf, gare golfistiche in diverse date durante tutto l'anno 2007, e Saporbio.

L'evento Saporbio, manifestazione del biologico alla sua prima edizione, ha goduto di un'alta visibilità e ha visto la partecipazione con stand dedicati anche delle consociate KI Group spa e Jungle Juice srl.

Continua l'apprezzamento dei profumatori per ambiente, con importanti collaborazioni con Antichi Pellettieri, Coccinelle, Longhin. Inoltre sono state realizzate candele profumate da regalo e per i punti vendita.

Presto verrà pubblicato il secondo numero della rivista "L'era del benessere" con contributi da parte delle diverse società del gruppo.

## **Andamento economico della Capogruppo**

L'andamento economico della Capogruppo Bioera SpA al 31 dicembre 2007 mette in evidenza, in

estrema sintesi, i seguenti valori:

### Stato Patrimoniale Riclassificato della Capogruppo Bioera SpA

IN MILIONI DI EURO

	2007	2006	2005
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	-0,3	-2,5	-6,9
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	46,7	46,3	32
ALTRE ATTIVITA'/PASSIVITA' NETTE	1	0,4	-0,2
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>47,4</b>	<b>44,2</b>	<b>24,9</b>
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	29,8	27,8	10,7
PATRIMONIO NETTO	17,6	16,4	14,2
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>47,4</b>	<b>44,2</b>	<b>24,9</b>

### Posizione Finanziaria Netta della Capogruppo Bioera SpA

IN MILIONI DI EURO

	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
A. Cassa e banche attive	0,7	3,6	8,7
B. Altre diponibilità liquide			
C. Titoli detenuti per la negoziazione			0,1
D. Liquidità (A+B+C)	0,7	3,6	8,8
E. Crediti finanziari correnti	0,6	0,5	0,4
F. Debiti finanziari correnti	8,7	6,5	6,3
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	6,6	5,8	3,2
H. Altri debiti finanziari	0,1	9,5	0,0
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	15,4	21,8	9,5
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	14,2	17,7	0,4
K. Debiti bancari non correnti	15,6	10,1	10,3
L. Obbligazioni emesse			
M. Altri debiti non correnti			
N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	15,6	10,1	10,3
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J+N)</b>	<b>29,8</b>	<b>27,8</b>	<b>10,7</b>

### Erboristerie d'Italia S.r.l.

L'Anno 2007 si è chiuso con una crescita rispetto al 2006 del 10,5% a parità di negozi e del 32,8% se considerate le nuove aperture.

L'esercizio 2007 ha visto l'azienda impegnata in un'intensa fase di stabilizzazione, ancora fortemente in atto, consistente nell'implementare e perfezionare procedure che consentano la gestione, a parità di risorse e struttura, di una più ampia rete distributiva quale quella divenuta a seguito delle numerose aperture effettuate nel corso del 2006.

L'azienda ha proseguito, anche se in maniera contenuta, la sua espansione investendo in due nuovi negozi in Puglia, precisamente a Bari e Foggia, e portando così il numero di punti vendita Erboristerie d'Italia presenti nella regione a quattro; un nuovo negozio è stato inoltre aperto a Marcianise, che si aggiunge a quello di Caserta nella regione Campania.

Due sono invece i contratti di affiliazione scaduti che sono stati convertiti in negozi diretti: Empoli e Comacchio. Chiuso invece il punto vendita di Bibbiana. Sono cinque i nuovi franchising attivati nel corso dell'anno.

La Società è presente sul territorio italiano con 73 erboristerie, 43 dirette e 30 in franchising.

Nel corso dell'anno si è lavorato per perfezionare il nuovo sistema gestionale implementato nell'anno precedente, tarandolo sulle esigenze dell'azienda in modo specifico. Ulteriori incisivi miglioramenti possono essere ancora attuati in tal senso, specie nel comparto amministrativo, ma già un significativo lavoro è stato sviluppato.

Nell'ottica di una gestione dell'azienda più veloce e snella, nonché più aperta a recepire gli umori del mercato in termini di effettive richieste dal parte del consumatore finale, nel corso dell'anno è stato attivato il processo che porterà all'azzeramento delle giacenze presso il magazzino della sede centrale della merce dei fornitori principali.

L'avvio di tale processo sta comportando tuttora una radicale riorganizzazione dal punto di vista logistico e commerciale abbracciando il cuore dell'operatività aziendale; il nuovo assetto prevede, infatti, la consegna della merce direttamente al negozio con il riordino effettuato dallo stesso in base all'effettivo sell-out del prodotto. Alla sede compete quindi una specifica attività di supervisione ed autorizzazione dell'ordine periferico, che viene a questo punto inviato al fornitore.

In termini commerciali ciò ha notevolmente rafforzato la partnership con le aziende fornitrici in essere in quanto si tratta di un segnale di forte apertura al mercato: il volume sviluppato con ciascun fornitore viene ancorato sostanzialmente alla rotazione dei prodotti stessi. Parecchi sono i fornitori che avendone condiviso la logica hanno assecondato l'azienda riconoscendo condizioni commerciali migliorative, pur sostenendo gli aggiuntivi costi di invio merce su punto vendita. Se a ciò si aggiunge che al fornitore viene data possibilità con la propria rete di agenti di visitare i negozi assistendoli in termini di formazione, merchandising, esposizione del prodotto, si comprende il cambiamento virtuoso che è in atto e che con ogni probabilità contribuirà a spingere il fatturato verso l'alto nell'anno 2008.

Tale nuova impostazione iniziata appunto nel secondo semestre del 2007 si caratterizza anche per una più spiccata apertura dell'azienda all'inserimento delle novità elaborate nel corso dell'anno da parte delle aziende fornitrici, in quanto vengono accordate dalla sede centrale che, dopo le opportune valutazioni, decide di procedere con ordini minimi di impianto su tutta la catena. In tal modo si garantisce la presenza della novità e in contemporanea se ne affida il riordino all'effettivo appeal sul mercato di zona in cui il punto vendita è collocato.

Sono state avviate a fine anno nuove trattative commerciali che probabilmente porteranno nel 2008 a chiudere con importanti fornitori di vocazione erboristica, tra i più accreditati di mercato, specie nel comparto cosmetico.

Se il 2007 si è caratterizzato per una fase di stabilizzazione della struttura, il 2008 vedrà l'azienda incentrata su una fase di razionalizzazione, nonché di sviluppo di sistemi di controllo gestionale operativo che porteranno ad aumentare i livelli di efficienza aziendale.

Lo sviluppo del fatturato sull'assetto esistente avverrà, quindi, oltre che sulle politiche commerciali sopra menzionate, anche attraverso l'implementazione di una struttura di capiarea che presidieranno il territorio in modo costante e progressivo.

## KI Group S.p.A.

Lo scenario economico nell'anno 2007 ha mostrato importanti segni di crisi congiunturale che hanno inciso, specie nel nostro paese, sui consumi e sul clima di fiducia delle famiglie.

Tale andamento ha impattato su gran parte dei settori industriali e ha depresso tra gli altri l'andamento del commercio al dettaglio.

Anche il mercato del biologico è stato condizionato da tale andamento generale pur se in misura sensibilmente inferiore rispetto ad altri settori: il target dei consumatori dei prodotti biologici è come noto estremamente motivato all'acquisto di questi prodotti e la progressiva costante attenzione dei consumatori e dei media verso la salute, la bellezza ed il modo di vivere sano ed equilibrato sta avvicinando nuovi consumatori a questo particolare tipo di mercato in misura certamente maggiore rispetto agli anni passati.

Tale tendenza ha favorito le vendite dei prodotti biologici nella GDO, in particolare nei comparti principali dei prodotti lattiero-caseari ed ortofrutticoli, ed ha inoltre aiutato il settore della distribuzione nel canale del dettaglio specializzato, nel quale KI Group opera prevalentemente, a risentire meno pesantemente gli effetti della crisi in corso e ad investire in nuove aperture di negozi, anche se lo scenario competitivo ha mostrato forti segnali di tensione sui prezzi che sono stati necessariamente affrontati con una diminuzione dei margini dei produttori e una incisiva selezione dei prodotti da parte dei distributori/dettaglianti.

A questo proposito, è necessario rilevare come l'alleanza che si è verificata sul mercato nell'anno 2006 tra la società di distribuzione "ECOR", principale concorrente di KI Group, e la catena distributiva in franchising "Natura Sì", abbia in iniziato a produrre i suoi effetti in termini di tensione competitiva tra i diversi attori del mercato e abbia naturalmente condizionato anche l'operato della Società che si è trovata a fronteggiare un concorrente ancora più forte grazie anche ad una distribuzione parzialmente *captive*.

Nonostante lo scenario congiunturale, le tensioni concorrenziali e l'evoluzione della distribuzione, KI Group è riuscita a registrare performance positive sia in termini di sviluppo del fatturato che in termini di redditività: le vendite nette sono infatti cresciute del 7,9%, segno del raggiungimento di un più forte posizionamento della Società sui propri mercati di riferimento. Il fatturato è cresciuto per l'effetto congiunto dell'aumento delle vendite nel canale del dettaglio specializzato ed in altri canali minori, ed in particolar modo nel canale farmacie come già avvenuto per l'anno 2006.

Questa importante crescita e consolidamento delle performance è stata anche il frutto dell'efficace realizzazione di progetti nelle aree di Marketing, Vendite e Logistica effettuati dalla Società.

Tra questi, vale menzionare il progressivo rafforzamento ed ampliamento del portafoglio prodotti, attraverso il lancio di 405 nuove referenze, di cui 52 nel settore del fresco; il consolidamento del programma "Grandi Marche Bio"; la progressiva estensione della presenza leader di nostri prodotti nel canale delle farmacie; il sostanziale miglioramento del livello di servizio ai clienti in alcune aree commercialmente importanti d'Italia.

## Fonte della Vita S.r.l.

La società, acquisita da KI Group nel 1994 e da essa interamente controllata, produce e commercializza prodotti a base di proteine vegetali.

L'attività di produzione è svolta presso lo stabilimento di Trinità, in provincia di Cuneo.

La controllata ha realizzato anche quest'anno un modesto incremento di fatturato rispetto al 2006, parallelamente si sono incrementati anche i margini.

Questo continuo andamento positivo deriva sia dall'incremento di fatturato conseguito che dall'effetto delle operazioni di ristrutturazione e di riorganizzazione avvenute negli ultimi esercizi.

Nel corso del 2007 si è proseguito il programma di ristrutturazione interna già avviato sin dall'anno 2002, mirante sia alla razionalizzazione delle produzioni che a dare un continuo impulso alla innovazione ed allo sviluppo di nuovi prodotti.

## Organic Oils S.p.A.

L'esercizio 2007 è stato connotato da una sostanziale riduzione del giro di affari della nostra società.

Le vendite nette hanno raggiunto quota Euro 6 milioni, con variazioni sulle aree di affari; si è mantenuto il prodotto confezionato, arrivato a n° 1.690.000 pezzi; diminuzione per il prodotto sfuso che ha avuto problematiche legate all'andamento stagionale e dalla reperibilità e dalle quotazioni delle materie prime sui mercati internazionali.

Da un punto di vista geografico è proseguita con successo la distribuzione nei paesi già serviti, mentre sono stati attivati nuovi distributori in vari paesi europei ed asiatici. Spiccano alcuni nuovi paesi quali la Repubblica Ceca, il Sud-Africa, l'Islanda, la Spagna, il Giappone ed una grande penetrazione nel mercato francese, con quattro nuovi distributori del marchio "Crudigno". Prosegue il rafforzamento in Danimarca, che evolverà nel corso del 2008 con l'inserimento di molte altre referenze di oli imbottigliati.

L'azienda è presente oggi in 34 paesi, con 42 distributori del marchio "Crudigno" nel mercato specializzato.

Anche in Italia la penetrazione commerciale è stata incrementata sia con il distributore ECOR, che con la KI Group, azienda leader del settore specializzato. Le posizioni in GDO restano le stesse dello scorso anno (Carrefour, Finiper, Il Gigante, Coop Italia ed Esselunga a loro marchio) con l'aggiunta della catena AUCHAN nel settore degli Iper. Il fatturato complessivo del canale è stazionario. L'industria di trasformazione in Italia ha mantenuto i livelli del precedente anno, mentre l'estero per la situazione sulle materie prime si è contratto di circa Euro 1.900 migliaia, rispetto all'esercizio precedente, in gran parte dovuto alle minori vendite di olio sfusi, oli con margini decisamente bassi. E' stata lanciata la nuova linea di prodotti cosmetici, la "BIO OLIVA". L'azienda ha iniziato il progetto della centrale a BIOMASSE alimentata a oli vegetali da 2,8 MW, per la quale ha ricevuto le autorizzazioni amministrative all'esercizio realizzando le infrastrutture per l'alloggiamento dei due gruppi elettrogeni, la cabina elettrica con i relativi trasformatori, gli asservimenti alla cabina elettrica, e le linee per la cogenerazione.

Per ciò che concerne le materie prime, si è assistito ad un incremento dei prezzi mai visto negli ultimi decenni sui mercati. I semi di girasole sono incrementati del 80%, stessa cosa per i semi minori quali sesamo, lino, cartamo, germe di mais etc.. L'ottima gestione dei contratti di coltivazione con i produttori e la realizzazione di contratti di acquisto effettuati all'inizio delle tensioni (mese di luglio) sui mercati, hanno permesso all'azienda di continuare a servire la clientela dei prodotti confezionati senza alcun ritardo e rottura di stock, potendo anche mantenere alcuni prezzi come da contratti sottoscritti con catene e distributori, sino ai nuovi listini.

Cosa diversa per l'olio extra vergine di oliva che dopo i grandi aumenti di due stagioni fa, si è stabilizzato per l'intero anno.

L'azienda ha partecipato con successo a tre importanti eventi fieristici del mondo del biologico, il BIOFACH di Norimberga, ed il Sana di Bologna, oltre al Cosmoprof sempre di Bologna dedicato alla cosmetica. Il progetto relativo ai prodotti cosmetici sta andando avanti con vari inserimenti, aumenteremo la distribuzione sia in Italia che all'estero nel corso del 2008.

E' stata acquisita la licenza per la commercializzazione degli oli e dei condimenti dal Consorzio ALMAVERDEBIO. La linea completa con tutte le referenze più significative è già stata inserita in diverse strutture della GDO Italiana.

## Natfood S.r.l.

L'esercizio 2007 ha visto un importante incremento del fatturato dell'azienda a quota 26,1 milioni (+28%).

Nel corso della gestione dell'esercizio 2007 la società ha siglato un accordo, quale distributore esclusivo, con la società POWER BAR di Monaco di Baviera, conseguentemente la Società ha attivato una rete di vendita specializzata denominata "Natfood Sport Division" dedicata alla vendita sul mercato italiano nei canali fitness, farmacie e negozi specializzati per attrezzature sportive/ciclistiche, che alla data odierna consta di circa 30 agenti, oltre a tre coordinatori, e tuttora sta cercando di implementare la forza vendita con nuovi inserimenti.

Nel contempo, sono stati effettuati importanti investimenti a livello di immagine, pubblicità, comunicazione e marketing.

E' stato ideato e realizzato un nuovo concept "Gelosia" che ha l'obiettivo di apportare innovazioni al settore gelateria. Lo sviluppo è rivolto alla creazione di un nuovo concetto di ciocco-gelateria artigianale da sviluppare in Italia e all'estero in franchising.

Il primo *flagship store* è stato aperto in maggio presso il centro commerciale "I Petali di Reggio", mentre per l'estero sono stati siglati accordi di franchising nei seguenti paesi: Turchia, Qatar, USA, e in negoziato: Malta, Svizzera, Libano e Spagna.

E' stata inoltre realizzata una nuova rete di vendita costituita da circa 9 agenti per la distribuzione di prodotti della linea "Food & Snacking" della NG sas di Galeazzo, marchio già affermato sul territorio nazionale; anche su questo fronte sono stati realizzati importanti investimenti in pubblicità, comunicazione e marketing.

In ottobre è stato rinnovato l'accordo commerciale con la società Nestlè Italiana S.p.A. con scadenza fine 2010, avente per oggetto la commercializzazione in esclusiva sul territorio nazionale di prodotti ed attrezzature Nestlè che permetteranno all'azienda di svilupparsi ulteriormente sul territorio nazionale.

L'incremento di fatturato rilevato nell'esercizio 2007 è dovuto principalmente ai nuovi prodotti commercializzati: Cremosito, Espresso Freddo, Mascarpone Latino ed è tutt'ora in corso la vendita della macchina "La Fabbrica del Cioccolato", il cui brevetto è stato depositato

L'esercizio 2007 ha visto l'azienda particolarmente impegnata nella partecipazione con spazi importanti in fiere del settore, quali: Sigep (Rimini) – Pianeta Birra (Rimini) – I.S.M.(Colonia) – NRA Show (USA) – Gul Food (Dubai) – Host (Milano) ed altre minori: Saral (Silvi Marina) – Tirreno Trade ( Massa).

Nel mese di Agosto 2007 è stata costituita la Natfood Suisse S.A. il cui capitale sociale è pari a 200.000,00 Franchi Svizzeri ove la Natfodd Srl partecipa in misura del 51% pari pertanto a 102.000,00 Franchi Svizzeri.

Mentre a fine novembre la società ha proceduto all'aumento del capitale sociale della controllata Natfood Iberica S.L. da Euro 30.000 0 a Euro 350.000 con un impegno finanziario di Euro 163.200

### **General Fruit S.r.l.**

Nel corso del 2007 la società ha incrementato il fatturato in modo significativo ampliando la gamma dei prodotti venduti e il numero dei clienti, riattivando vecchi rapporti importanti come quello con Unilever.

La logistica evoluta e l'ampliamento dell'area magazzini, nonché l'ulteriore miglioramento delle aree e delle linee di produzione, hanno permesso di ottenere, anche quest'anno, ottimi risultati e di raggiungere i livelli di produttività sperati. Nel corso del 2007 il costo delle materie prime ha subito modesti aumenti, pari a circa il 2% rispetto alla media dei prodotti, e questo ha consentito sia di

mantenere livelli concorrenziali sia di monitorare l'incidenza del costo delle materie prime sul costo complessivo dei prodotti.

L'applicazione delle procedure della qualità hanno consentito l'ottimizzazione dei cicli di lavorazione interni ed esterni.

La politica aziendale, come si evince dalla premessa, è quella di migliorare le aree tecniche, e di focalizzare l'attenzione sulla qualità dei prodotti e sulla innovazione degli stessi.

Il conto economico 2007 evidenzia un incremento dei componenti negativi di reddito, in particolare, nell'area dei servizi, dove anche quest'anno sono stati profusi notevoli sforzi organizzativi per promuovere il nome della società e garantire alle aziende collegate prodotti di qualità e capaci di soddisfare le esigenze dei nuovi clienti.

Nel mese di luglio si è perfezionata l'acquisizione della società francese Comers S.a.r.l. leader nella distribuzione alla grande distribuzione francese di prodotti a base di succo limone a marchio Syracuse. I costi per l'acquisizione sono stati interamente spesi nell'esercizio 2007.

Si menziona inoltre il sostenimento dei costi straordinari legati ad una causa del personale, attualmente in essere.

Nonostante gli incrementi degli oneri, la società ha continuato a realizzare i propri obiettivi in termini di margini di redditività globale, con l'aumento del fatturato, che nel corso del 2008 è destinato ad incrementarsi ulteriormente.

## CDD SpA

Il fatturato a fine 2007 è in lieve calo rispetto all'anno precedente per causa di un'imprevedibile e momentanea condizione economica, con conseguente grave disservizio, da parte di alcuni importanti fornitori esteri.

Relativamente alla gestione delle merci di non proprietà, la società ha subito un significativo cambio di strategia da parte di importanti clienti nazionali.

L'attività di promozione dei marchi e dell'immagine aziendale è proseguita con partecipazione a fiere e, soprattutto, realizzando e presentando nuove linee di prodotti che hanno portato maggiore visibilità alla società sul mercato.

In linea con la gestione precedente, la società ha continuato nella ricerca e nello sviluppo di nuovi mercati sia in Italia che all'estero. Ad oggi, si registrano buoni risultati e lusinghieri sviluppi con importanti partner.

## Parti correlate

Relativamente ai rapporti con parti correlate, si rimanda alle note esplicative rispettivamente del Bilancio Consolidato e del Bilancio dell'esercizio al 31/12/2007.

## Attività di ricerca e sviluppo

All'intensa e trasversale attività di ricerca e sviluppo che caratterizza la casa madre Bioera descritta in precedenza è da sottolineare l'impegno in questo senso della controllata Organic Oils sia per quanto attiene agli integratori Omega3 che alla linea Bioliva di recente commercializzazione.

Di rilievo l'attività di ricerca di nuovi prodotti ad opera della controllata KI Group, costantemente impegnata nell'ampliamento della propria offerta e nella selezione di fornitori sia a marchio proprio sia *private label* di elevato standard qualitativo nutrizionale.

Fonte della Vita anche in questo anno si è impegnata nello sviluppo di nuove ricettazioni a base tofu e seitan per offrire sul mercato un prodotto sempre nuovo e una valida alternativa proteica per i vegetariani.

Sul fronte “fuori casa” sono state effettuati investimenti per la realizzazione assieme a General Fruit dell’esclusiva attrezzatura per l’erogazione di bevande analcoliche “Soft-Drink” (the freddi e lancio di due nuovi succhi al gusto melograno con aloe vera e mango con aloe vera).

La società sta inoltre valutando e analizzando due nuovi prodotti con la divisione Food dell’importante gruppo giapponese Itochu, consistenti in bevande jasmine green tea e oolong green tea.

General Fruit ha svolto attività di ricerca e sviluppo volta al miglioramento delle procedure di certificazione dei prodotti biologici, già completata negli scorsi esercizi, la società ha proseguito nel realizzo della certificazione della qualità (certificazione IFS).

Gli sforzi in particolare sono stati indirizzati su progetti che si ritengono particolarmente innovativi, svolti nello stabilimento di Villongo, quali:

Ricerca e sviluppo finalizzata alla realizzazione di nuovi prodotti;

R&S finalizzata all’ottimizzazione del magazzino tramite sviluppo ed all’integrazione di innovativo sistema gestionale per le distinte base di materia prima;

R&S finalizzata alla realizzazione di nuove linee di produzione. Per lo sviluppo di questi progetti la società ha sostenuto, nel corso del passato esercizio, importanti costi di Ricerca & Sviluppo.

Si confida che l’esito positivo di tali innovazioni possa generare buoni risultati in termini di fatturato, con ricadute favorevoli sull’economia dell’azienda.

Nel corso dell’esercizio 2007 la Società ha proseguito nella sua attività di innovazione tecnologica e dedicata allo sviluppo di nuovi prodotti in particolare:

- Ottimizzazione del processo produttivo, con nuove linee di automatizzazione rese possibili con l’inserimento di nuovi impianti, che hanno completato le fasi di selezione, confezionamento, controllo e spedizione;
- Nuovi processi di controllo di laboratorio per garantire elevati standard qualitativi sia per le materie prime sia per i prodotti finali;
- Realizzazione di nuovi stampi particolari per la creazione di nuovi contenitori per prodotti destinati a clienti particolari e di grandi prospettive;
- Creazione di nuove linee di prodotti;
- Realizzazione di nuovi succhi di limone, con gusti particolari, preparati per nuove aree di mercato.

### **Eventi successivi alla chiusura dell’esercizio**

In data 28/01/2008 con atto notaio Albore in Rimini, si è tenuta l’assemblea straordinaria della Natfood Romagna srl (controllata Natfood Srl) con all’ordine del giorno “Trasferimento della sede sociale da Scandiano a Coriano di Rimini. Questo unicamente per rendere più autonoma ed efficiente la controllata, contemporaneamente si è provveduto al versamento dei residui 7/10’ del capitale sociale.

Non sono intervenuti altri fatti di rilievo.



## **Evoluzione prevedibile della gestione**

Nel 2008 dal punto di vista gestionale, la crescita organica dovrebbe mantenere il trend a doppia cifra degli anni passati. L'ulteriore integrazione a livello distributivo della controllata KI group dovrebbe portare ad un incremento del fatturato.

L'anno 2008, in presenza di dinamiche di mercato che non si attendono particolarmente favorevoli, vede KI Group impegnata nel consolidamento e nell'ulteriore sviluppo della propria posizione sul mercato principalmente attraverso il rafforzamento dei legami con alcuni fornitori partner, la progressiva integrazione dei prodotti della capogruppo Bioera nel portafoglio prodotti della Società, il miglioramento del livello di servizio offerto ai clienti e lo sviluppo di un progetto di rafforzamento della rete di vendita.

Buone le prospettive della controllata Organic Oils, sono stati acquisiti importanti clienti in Europa, e specialmente in Francia. Ci sono notevoli opportunità su tutti i mercati, incluso il domestico, dove le referenze Almaverde stanno riscuotendo un discreto successo nelle diverse strutture.

La Linea BIO OLIVA sarà presto nei supermercati della Slovenia, e nello specializzato di Taiwan, Germania, Francia Belgio ed Olanda.

Il contatto con operatori del settore cosmetico, sta portando anche a rifornirli oli certificati da agricoltura biologica di produzione Organic Oils. Ad oggi, aziende nuove, quali Bottega Verde, L'Erbolario, LUSH e BREMA sono clienti di oli sfusi.

Anche per il 2008 un forte impulso alla crescita del fatturato è atteso da Natfood. Importante il contributo della divisione "sport division", che nel 2007 ci ha visto particolarmente impegnati nella creazione della rete commerciale e negli investimenti promo-pubblicitari e di comunicazione.

Recentemente, infine, si è tenuta la convention nazionale di tutta la forza vendita, nella quale sono stati presentati i nuovi prodotti relativi al "canvass" estivo.

Da tali prodotti ci aspettiamo un notevole sviluppo in considerazione di una politica aggressiva dovuta ad una combinazione di vendita realizzata in sinergia con SPM e Granulati Italia srl, quest'ultima già società correlata del Gruppo.

Buone le attese per General Fruit che vedrà crescere il fatturato oltre che per il consolidamento della francese Comers per il buon andamento del settore in cui opera. E' inoltre ripresa la collaborazione con Unilever cliente strategico che nel 2008 contribuirà alla crescita del fatturato.

Anche per CDD si prevede un recupero di fatturato in virtù di una crescente collaborazione con la clientela servita, acquisizione di nuova clientela e una buona penetrazione nel mercato dei nuovi prodotti proposti.

## **Azioni proprie e azioni o quote di società controllanti**

Al 31 dicembre 2007 la società ha in portafoglio n. 55.946 azioni proprie, pari all' 0,6% del capitale sociale, per un controvalore al fair value di euro 0,6 milioni.

La Società non possiede azioni o quote di società controllanti.

## **Altre informazioni**

Ai sensi dell'allegato B, del D.Lgs. n. 196/2003 recante Codice in materia di protezione dei dati personali, gli amministratori danno atto che la Società si è adeguata alle misure minime di sicurezza previste dalla suddetta normativa.

In particolare, ai sensi del punto 26 del medesimo allegato B), la Società ha regolarmente redatto il Documento Programmatico sulla Sicurezza per l'anno 2008, il quale è depositato presso la sede

sociale e consultabile dai soggetti autorizzati e/o dalle competenti autorità di controllo. .

## CORPORATE GOVERNANCE

La composizione del Consiglio di Amministrazione ad oggi è la seguente:

Walter Burani	Presidente e Amministratore Delegato
Giovanni Burani	Amministratore Delegato
Andrea Burani	Consigliere
Mario Massai	Consigliere indipendente

L'amministratore delegato Giuliano Debbi ha rassegnato le proprie dimissioni in data 19 marzo 2007.

Il mandato dell'attuale Consiglio di Amministrazione nominato con l'Assemblea del 24 marzo 2005 scadrà con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007.

Ai sensi di statuto, la società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di tre ad un massimo di undici membri. Spetta all'Assemblea la determinazione del numero dei membri del Consiglio di Amministrazione, la durata in carica comunque non superiore a tre esercizi. L'Assemblea può eleggere il Presidente del Consiglio di Amministrazione. Gli Amministratori sono rieleggibili.

Il Consiglio di Amministrazione viene eletto dall'Assemblea con voto di lista.

Hanno diritto a presentare liste di candidati i soci che, da soli o insieme ad altri, siano complessivamente titolari di azioni ordinarie rappresentanti almeno il 2,5 % del capitale sociale.

La Società ha introdotto nel proprio statuto la facoltà del Consiglio di Amministrazione di istituire comitati, composti da membri del consiglio stesso, aventi natura consultiva e/o propositiva, determinando il numero dei membri di tali comitati e le funzioni ad essi attribuite. Il Consiglio di Amministrazione non ha ad oggi provveduto alla istituzione di comitati.

Lo statuto sociale prevede che il Consiglio di Amministrazione si riunisca almeno trimestralmente, fatti salvi i poteri di convocazione riservati dalla legge al Collegio Sindacale e tutte le volte che il Presidente, o su sua propria iniziativa o a seguito di richiesta scritta fatta da almeno tre Amministratori o da almeno due Sindaci effettivi, lo reputi opportuno. Nel corso del 2007 il Consiglio di Amministrazione ha tenuto 11 riunioni alle quali ha sempre partecipato il Collegio Sindacale. Nel corso del 2008 si prevede di raggiungere almeno 4 riunioni.

Il Consiglio di Amministrazione, in data 25 giugno 2007, ha deliberato la modifica delle disposizioni statutarie, al fine di uniformare lo statuto sociale alle disposizioni normative della L. 262/2005, del D.Lgs. 303/2006, del testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia (T.U.B.) e del testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria (T.U.F.), nonché della delibera Consob n. 15915 del 3 maggio 2007, modificativa ed integrativa del regolamento di attuazione del D.Lgs. 58/1998, concernente la disciplina degli emittenti, adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni.

Le cariche di amministratore o sindaco, rivestite dai consiglieri di in altre società quotate, in società finanziarie o in società rilevanti sono:

### Walter Burani

Società quotate:

Presidente e Amministratore Delegato di Mariella Burani Fashion Group SpA;

Presidente e Amministratore Delegato di Greenvision Ambiente SpA;

Amministratore di Antichi Pellettieri SpA.

Società finanziarie:

Presidente e Amministratore Delegato di Greenholding Srl.

Giovanni Burani

Società quotate:

Amministratore Delegato di Burani Designer Holding N.V.;  
Amministratore Delegato di Mariella Burani Fashion Group SpA;  
Amministratore Delegato di Greenvision Ambiente SpA;  
Presidente ed Amministratore delegato di Antichi Pellettieri SpA;  
Amministratore Indipendente di Panaria Group Spa;  
Amministratore Indipendente di Arkimedica SpA;  
Amministratore Indipendente di Pramac SpA;

Società finanziarie:

Consigliere di Greenholding Srl;  
Consigliere di IGI Sgr SpA;

Società bancarie:

Consigliere di Bipop Carire SpA;

Andrea Burani

Società quotate:

Amministratore Delegato di Mariella Burani Fashion Group SpA;  
Consigliere di Greenvision Ambiente SpA;  
Amministratore di Antichi Pellettieri SpA.

Società finanziarie:

consigliere di Greenholding Srl.

Gli altri Amministratori non ricoprono cariche in altre società quotate o società rilevanti. Ai sensi dell'art. 22 dello Statuto, il Consiglio è investito dei più ampi poteri per la ordinaria e straordinaria amministrazione della Società, senza alcuna limitazione, fatta eccezione solamente per i poteri riservati dalla legge all'assemblea. In conformità all'art. 22 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione può nominare tra i suoi membri uno o più amministratori delegati ed un comitato esecutivo, fissandone i poteri e le relative attribuzioni. A norma dell'art. 23 dello Statuto, la rappresentanza legale della Società, di fronte ai terzi ed in giudizio, spetta al Presidente del Consiglio di Amministrazione e, nell'ambito dei poteri loro conferiti, agli amministratori delegati. Con deliberazione del Consiglio di Amministrazione, l'uso della firma sociale può essere conferito, per determinati atti o categorie di atti, a dipendenti della Società ed eventualmente a terzi, sia congiuntamente che disgiuntamente.

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha conferito al Presidente, Dott. Walter Burani, i più ampi poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, nonché all'amministratore Giovanni Burani poteri di ordinaria amministrazione, riservando alla competenza esclusiva del Consiglio stesso, oltre ai poteri riservati al Consiglio dalla legge e dallo statuto, i seguenti poteri:

esame ed approvazione di operazioni riguardanti diritti reali e di garanzia immobiliari, la costituzione di nuove società controllate, l'assunzione, l'acquisto e la cessione di partecipazioni societarie, nonché di rami aziendali;

esame ed approvazione di operazioni relative all'acquisto, vendita e permuta e ogni altro atto di acquisizione o disposizione di beni, diritti o servizi nonché assunzioni in genere di obbligazioni, impegni e responsabilità di qualsiasi natura, il cui ammontare sia, singolarmente o congiuntamente ad altri negozi collaterali, superiore a euro 2 milioni;

rilascio di fidejussioni e garanzie reali o personali di qualsiasi genere di ammontare superiore a euro 2 milioni, per ogni singolo atto e se, nell'interesse di soggetti diversi dalla società e di società controllate, di qualsiasi ammontare.

Esame ed approvazione delle operazioni con controparti correlate come definite dai principi

contabili internazionali (IAS 24);

Tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione conferiti al Presidente del Consiglio di Amministrazione potranno essere esercitati a firma singola, purché ciò comporti un impegno per la Società non eccedente euro 500.000 per ciascuna operazione ed a firma congiunta del Presidente insieme al consigliere Giovanni Burani nel caso in cui l'esercizio di tali poteri comporti un impegno per la Società superiore a euro 500.000 per ciascuna operazione.

I poteri conferiti al Consigliere Giovanni Burani, relativi ai poteri di ordinaria amministrazione per la finanza e controllo, potranno essere esercitati a firma singola, purché ciò comporti un impegno per la Società non eccedente euro 500.000 per ciascuna operazione ed a firma congiunta del Sig. Giovanni Burani insieme al Presidente del Consiglio di Amministrazione nel caso in cui l'esercizio di tali poteri comporti un impegno per la Società superiore a euro 500.000 per ciascuna operazione.

Il Consiglio di Amministrazione della società in data 21 maggio 2007, ha inoltre conferito al Consigliere dott. Mario Massai, i seguenti poteri:

-le competenze e le responsabilità di cui al D.Lgs 19.09.1994 n. 626 e successive modificazioni e integrazioni, in materia di sicurezza e salute dei lavoratori; in particolare il ruolo di "datore di lavoro" ai sensi e per gli effetti dell'art. 2 del D. Lgs n. 626/1994 e s.m.i con i compiti e le responsabilità ivi previste e con facoltà di delegare, per quanto consentito dalla normativa, il compimento di ogni attività utile e/o necessaria volta ad assicurare il rispetto delle norme di legge;

-disporre affinché sia attuata la corretta ed efficiente gestione e manutenzione dell'impiantistica e dei macchinari, sia sotto il profilo meccanico che elettrico, vigilando affinché siano garantiti gli adempimenti connessi e conseguenti;

-ottemperare alla normativa vigente in materia di sicurezza degli impianti, prevenzione degli infortuni sul lavoro, igiene del lavoro, salute ed ambiente;

-provvedere al corretto rispetto delle norme regolanti la materia ambientale, di tutela dell'acqua, dell'aria e del suolo, nonché la gestione dei rifiuti, delle norme regionali delegate o di attuazione, nonché alle norme tecniche e regolamentari attuative vigenti o che entreranno in vigore successivamente, sia per ciò che concerne l'espletamento di tutte le incombenze amministrativo-burocratiche connesse allo svolgimento dell'attività sociale e sia per quanto attiene il controllo e la verifica del rispetto di quanto imposto dai provvedimenti autorizzatori e/o concessori rilasciati a favore della Società;

-provvedere all'applicazione, controllandone altresì il rispetto, delle norme vigenti in materia di emissioni acustiche, olfattive, in atmosfera, di inquinamento elettro-magnetico, di scarichi idrici, nonché in materia di siti inquinati e di rifiuti.

-compiere presso qualsiasi ufficio, tutti gli atti e le operazioni occorrenti per ottenere autorizzazioni, licenze, concessioni ed atti amministrativi in genere, ivi compresi a mero titolo esemplificativo gli atti relativi alla destinazione d'uso delle aree, degli edifici aziendali e degli impianti in esercizio, finalizzati alla gestione delle attività della Società;

-le competenze e le responsabilità in materia di sicurezza dei prodotti e danni da prodotti difettosi o pericolosi gravanti sul distributore, fornitore e produttore ai sensi del D.Lgs. n. 206/2005 e s.m.i;

-assumere il ruolo di responsabile del prodotto in caso di danni da prodotti difettosi o pericolosi ai sensi del D. Lgs. 06.09.2005 n. 206 e s.m.i;

-assumere la qualifica di responsabile della industria alimentare ai sensi dell'art. 2 lett. e) del D.Lgs 155/97;

-provvedere al corretto rispetto delle norme regolanti l'attività di immissione nel mercato, commercializzazione e vendita al dettaglio dei prodotti distribuiti dalla Società con particolare riguardo alla etichettatura, presentazione, pubblicità dei prodotti alimentari, prodotti non alimentari e dei prodotti cosmetici;

-compiere presso qualsiasi ufficio, tutti gli atti e le operazioni occorrenti per ottenere autorizzazioni, licenze, concessioni ed atti amministrativi in genere, connesse all'attività di distribuzione e immissione nel mercato dei prodotti alimentari e non;

-compiere tutti gli adempimenti previsti dalla normativa vigente in materia di acquisto, trasporto, ricezione, stoccaggio, movimentazione delle materie prime, dei semilavorati e di tutti i prodotti commercializzati sia per il comparto alimentare che per quello non alimentare.

Nell'ambito delle attribuzioni e dei poteri conferiti, è stata conferita, al Consigliere dott. Mario Massai ampia autonomia decisionale finanziaria fino alla somma di euro 100.000,00 per ogni esercizio annuale; con onere di proposta al Consiglio di Amministrazione in caso di interventi comportanti un esborso maggiore rispetto a quello precedentemente previsto, con indicazione delle soluzioni tecniche che si ritengono più adeguate.

Durante le riunioni consiliari gli amministratori delegati rendono conto al Consiglio di Amministrazione delle attività svolte nell'esercizio delle deleghe loro attribuite. L'approvazione delle operazioni con parti correlate sono riservate al Consiglio di Amministrazione.

Alle riunioni del Consiglio di Amministrazione partecipa solitamente anche il CFO della Società.

Relativamente all'adesione ai codici di comportamento e l'osservanza degli impegni a ciò conseguenti si rimanda alla relazione sulla Corporate Governance depositata assieme al presente fascicolo di bilancio

## PARTECIPAZIONI DETENUTE DA AMMINISTRATORI E SINDACI

Di seguito viene fornito il dettaglio delle partecipazioni detenute direttamente o per il tramite di società controllate di società fiduciarie e per interposte persone da Amministratori, Sindaci e Direttori Generali nonché coniugi non legalmente separati e figli minori nella Bioera SpA e nelle società dalla stessa controllate.

NOME COGNOME	Modalità di possesso	Società partecipata	azioni al 1/1/2007	nr. Azioni acquisite	nr. Azioni cedute	azioni al 31/12/2007	note
<b>Giovanni Valter Burani</b>							
(Consigliere delegato)	diretto	Bioera SpA	27.000	0	0	27.000	
<b>Andrea Burani</b>							
(Consigliere)	diretto	Bioera SpA	10.000	0	0	10.000	
<b>Mario Massai</b>							
(Consigliere)	diretto	Bioera SpA	46.250	0	0	46.250	
<b>Pietro Lia</b>							
(Sindaco effettivo)	diretto	Bioera SpA	2000	0	2.000	0	

## INFORMAZIONI SUI RISCHI FINANZIARI

L'attività del Gruppo è esposta a vari rischi finanziari, le principali categorie di rischio cui il Gruppo è esposto sono di seguito elencate, la copertura dei rischi finanziari è gestita dalle singole Società in coordinamento con una funzione centrale.

## **Rischio di credito**

I crediti in essere al 31 dicembre 2007 sono prevalentemente commerciali e di importo limitato, come emerge dalle note di commento allo stato patrimoniale della nota integrativa cui si fa rinvio.

E' politica del gruppo di vendere a clienti dopo una valutazione della loro capacità di credito e quindi entro limiti di fido predefiniti.

Si ritiene pertanto che il rischio di credito nel suo complesso sia estremamente limitato.

Non sono presenti saldi scaduti di importo significativo.

## **Rischio di liquidità**

Il gruppo opera per ridurre al minimo il rischio di liquidità inteso come rischio di non reperire risorse finanziarie a condizioni economiche, necessarie per l'operatività; mantenendo un adeguato livello di liquidità disponibile; diversificando gli strumenti di reperimento delle risorse finanziarie; ottenendo linee di credito adeguate; monitorando attentamente le condizioni prospettiche di liquidità, in relazione alla pianificazione della propria attività.

Si ritiene quindi che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre al cash flow generato dall'attività, saranno sufficienti a soddisfare i fabbisogni del gruppo.

## **Rischio di mercato**

### **a) Rischio di tasso di interesse**

Il rischio di tasso di interesse è originato dai finanziamenti a medio lungo termine erogati a tasso variabile. La politica attualmente è di rimanere nell'area del tasso variabile, monitorando l'inclinazione delle curve dei tassi di interesse.

### **b) Rischio di cambio**

Al 31 dicembre 2007 non vi sono in essere significative posizioni di credito o debito esposte al rischio di cambio.

### **c) Rischio di prezzo**

il Gruppo è esposto al rischio di oscillazione dei prezzi delle materie prime, la politica del Gruppo è di coprire il rischio, ove possibile, tramite impegni con i fornitori a medio periodo e mantenendo un adeguato livello di stoccaggio nel magazzino.

**PROPOSTA DI DESTINAZIONE RISULTATO ESERCIZIO**

Sottoponiamo alla vostra approvazione il bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2007, che presenta un utile di euro 876.536,00.

Il Consiglio di Amministrazione Vi propone la distribuzione di un dividendo pari a euro 0,0495 per ciascuna azione.

Vi invitiamo pertanto ad assumere la presente delibera:

di approvare il bilancio al 31 dicembre 2007 chiuso con un utile di esercizio di euro 876.536 nonché la relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione;

di destinare l'utile di esercizio di euro 876.536,00 come segue:

- agli azionisti, quale dividendo, euro 0,0495 per ciascuna azione, al lordo delle ritenute di legge, con esclusione delle azioni proprie detenute dalla Società,
- l'ammontare residuo a utili portati a nuovo, avendo la riserva legale raggiunto il limite stabilito per legge.

Cavriago, lì 25 marzo 2008

**Il Presidente del Consiglio di Amministrazione**

**Walter Burani**



**BILANCIO CONSOLIDATO  
GRUPPO BIOERA  
AL 31 dicembre 2007**



**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (\*)**

in euro migliaia

note	ATTIVITA'	31-dic-07	31-dic-06
	<b>Attività non correnti</b>		
A1	Immobilizzazioni materiali	7.877	8.321
A2	Immobilizzazioni immateriali	30.450	29.161
A3	Investimenti immobiliari non strumentali	0	
A4	Investimenti	9.676	9.181
A5	Attività finanziarie disponibili alla vendita lungo termine	0	
A6	Attività fiscali per imposte differite	1.947	1.253
A7	Strumenti finanziari derivati a lungo termine		
A8	Altri crediti finanziari lungo termine	99	59
A9	Crediti commerciali ed altri crediti a lungo termine	691	1
	<b>Totale</b>	<b>50.741</b>	<b>47.976</b>
A10	<b>Attività non correnti destinate alla dismissione</b>		
	<b>Attività correnti</b>		
A11	Rimanenze	20.201	17.334
A12	Crediti commerciali e altri crediti a breve termine	35.410	38.332
A13	Attività fiscali per imposte correnti	1.031	702
A14	Altri crediti finanziari a breve termine	608	574
A15	Attività finanziarie disponibili alla vendita breve termine	65	804
A16	Strumenti finanziari derivati a breve termine	13	23
A17	Titoli negoziabili valutati al fair value		.
A18	Cassa e disponibilità liquide	3.846	7.217
	<b>Totale</b>	<b>61.174</b>	<b>64.986</b>
	<b>Totale attività</b>	<b>111.915</b>	<b>112.962</b>
	<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
E	<b>Capitale sociale e riserve</b>		
E1	Capitale emesso	1.776	1.761
E2	Sovrapprezzo azioni	14.806	14.806
E3	Utile (perdite) accumulati	6.234	5.308
	<b>Totale Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>22.817</b>	<b>21.875</b>
E10	<b>Quota di pertinenza di terzi</b>	<b>8.217</b>	<b>8.220</b>
	<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>31.034</b>	<b>30.095</b>
	<b>Passività non correnti</b>		
L1	Finanziamenti a lungo termine	22.779	16.564
L2	Strumenti finanziari derivati a lungo termine	36	53
L3	Passività fiscali per imposte differite	63	205
L4	Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	1.706	1.545
L5	Fondi a lungo termine	822	859
L6	Altre passività a lungo termine	679	1
	<b>Totale</b>	<b>26.085</b>	<b>19.227</b>
	<b>Passività correnti</b>		
L7	Debiti commerciali e altre passività a breve termine	33.581	44.520
L8	Passività fiscali per imposte correnti	639	636
L9	Finanziamenti a breve termine	20.486	18.337
L10	Strumenti finanziari derivati a breve termine	0	
L11	Fondi a breve termine	89	146
	<b>Totale</b>	<b>54.796</b>	<b>63.640</b>
	<b>Totale passività</b>	<b>111.915</b>	<b>112.962</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (\*)**

in euro migliaia

<i>note</i>	<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
<i>PL1</i>	Ricavi	106.439	74.446
<i>PL2</i>	Altri ricavi operativi	4.020	5.907
<i>PL3</i>	Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso	2.488	2.190
<i>PL4</i>	Materie prime e di consumo	65.273	47.179
<i>PL5</i>	Costo del personale	9.087	5.019
<i>PL6</i>	Altri costi operativi	32.031	23.178
<i>PL7</i>	Svalutazioni ed ammortamenti	2.536	3.010
	<b>Utile operativo</b>	<b>4.020</b>	<b>4.157</b>
<i>PL8</i>	Ricavi finanziari	134	194
<i>PL9</i>	Costi finanziari	2.848	1.578
<i>PL10</i>	Utile(perdite) derivante da transazioni in valute estera	-11	-16
<i>PL11</i>	Proventi derivanti dalla valutazione delle partecipazioni in società collegate secondo il metodo del patrimonio netto	170	210
<i>PL12</i>	Utili e perdite derivante da attività destinate alla dismissione		
	<b>Utile prima delle Imposte</b>	<b>1.464</b>	<b>2.966</b>
<i>PL13</i>	Imposte sul reddito	1.155	1.947
	<b>Utile dopo le imposte</b>	<b>309</b>	<b>1.019</b>
<i>PL14</i>	<b>Quota di pertinenza di terzi</b>	<b>-281</b>	<b>83</b>
<i>PL15</i>	<b>Utile netto d'esercizio</b>	<b>591</b>	<b>937</b>
	Utile base per azione - (in centesimi di euro)	6,6	10,5
	Utile diluito per azione - (in centesimi di euro)	6,6	10,5

(\*) Ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27/07/2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul Bilancio Consolidato del Gruppo Bioera SpA sono evidenziati nell'apposito schema riportato nelle pagine successive e inseriti nel commento alle singole voci di bilancio.

## MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO PER GLI ESERCIZI CHE VANNO DAL 01 GENNAIO 2006 AL 31 DICEMBRE 2007:

in euro migliaia

	Capitale sociale (E1)	Sovrapprezzo azioni (E2)	Riserva legale (e4)	Azioni proprie (e3)	Altre riserve (e4)	Utili a nuovo	Utile d'esercizio	Patrimonio netto del Gruppo al 31/12/2006	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi	Patrimonio netto di terzi (E10)	Patrimonio netto totale al 31/12/06
Patrimonio netto al 1/01/06	1.745	14.183		-2.460	11	4.219	1.412	19.110	6.481	796	7.277	26.386
Destinazione risultato d'es.		-199	358		-10	1.263	-1.412	0		-796	-796	-796
Variazione perimetro cons.						828		828	860		860	1.688
Variazione delle riserve		822		756				1.578	796		796	2.374
Variazioni del capitale	16							16				16
Dividendi						-594		-594				-594
Risultato d'esercizio							937	937		83	83	1.020
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>1.761</b>	<b>14.806</b>	<b>358</b>	<b>-1.704</b>	<b>1</b>	<b>5.716</b>	<b>937</b>	<b>21.875</b>	<b>8.137</b>	<b>83</b>	<b>8.220</b>	<b>30.095</b>

	Capitale sociale (E1)	Sovrapprezzo azioni (E2)	Riserva legale (e4)	Azioni proprie (e3)	Altre riserve (e4)	Utili a nuovo	Utile d'esercizio	Patrimonio netto del Gruppo al 31/12/2007	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi	Patrimonio netto di terzi (E10)	Patrimonio netto totale al 31/12/07
Patrimonio netto al 1/01/07	1.761	14.806	358	-1.704	1	5.716	937	21.875	8.137	83	8.220	30.095
Destinazione risultato d'es.						937	-937	0	83	-83	0	0
Variazione perimetro cons.								0			0	0
Variazione delle riserve				1.144		-407		737	278		278	1.015
Variazioni del capitale	15							15			0	15
Dividendi						-400		-400			0	-400
Risultato d'esercizio							591	591		-281	-281	310
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>1.776</b>	<b>14.806</b>	<b>358</b>	<b>-560</b>	<b>1</b>	<b>5.846</b>	<b>591</b>	<b>22.817</b>	<b>8.498</b>	<b>-281</b>	<b>8.217</b>	<b>31.034</b>

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>	<b>al 31/2/2007</b>	<b>al 31/2/2006</b>
<b>A - Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>1.464</b>	<b>12.388</b>
<b>B - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione operativa</b>		
Utile (perdita) prima delle imposte	1.464	2.966
Ammortamenti	2.524	2.925
Minusv.(plusv.), rivalutaz.(svalutaz.) di immobilizzazioni	-1.970	-4.477
Variazione netta dei fondi rischi ed acc.ti a per benefit ai dipendenti	62	-187
Perdite / proventi da partecipazione valutate a patrimonio netto	-170	-210
Imposte sul reddito, anticipate e differite	-1.155	-1.947
Oneri finanziari netti	492	415
<b>Flusso finanz. prima della variaz. di attività e passività di natura operativa</b>	<b>1.247</b>	<b>-514</b>
Variazione netta del capitale d'esercizio:		
- Rimanenze	-2.681	-2.190
- Crediti commerciali	2.359	-8.322
- Altre attività	-677	-211
- Debiti commerciali	1.002	2.146
- Altre passività	-1.889	-2.977
Imposte sul reddito pagate	-746	-910
Interessi passivi pagati	674	236
Differenze cambio realizzate	11	16
Variazione area di consolidamento	69	-1.645
<b>Flusso finanziario del capitale circolante operativo</b>	<b>-1.878</b>	<b>-13.857</b>
<b>TOTALE (B)</b>	<b>-632</b>	<b>-14.370</b>
<b>C - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione di investimento</b>		
Interessi incassati/pagati	1.549	773
- Investimenti in immobilizzazioni immateriali, materiali e finanz.	-1.842	-16.470
- Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	322	2.162
- Variazione area di consolidamento immobilizzazioni immateriali	-16	1.211
- Altre variazioni in immobilizzazioni immateriali	-2.452	683
<b>TOTALE (C)</b>	<b>-2.438</b>	<b>-11.641</b>
<b>D - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione finanziaria</b>		
Aumento di capitale e riserve di Patrimonio Netto	-427	889
Pagamento di canoni leasing finanziario(quota capitale)	-320	-304
Incremento/(diminuzioni) debiti finanziari a M/L termine	6.517	-244
Incremento/(diminuzioni) debiti finanziari a breve termine	1.003	3.173
Variazione altre attività finanziarie a breve	715	-3
Variazione altre passività finanziarie	0	-9
Variazione debiti per acquisto partecipazioni	-9.500	9.500
Variazione perimetro consolidamento gestione finanziaria	0	285
Distribuzione dividendi	400	594
Variazione area di consolidamento effetto sul Patrimonio Netto	656	1.206
<b>TOTALE (D)</b>	<b>-956</b>	<b>15.087</b>
<b>E - Flusso di liquidità netto dell'esercizio</b>	<b>-4.026</b>	<b>-10.925</b>
<b>F - Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>-2.562</b>	<b>1.464</b>

## **NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2007.**

### **CRITERI GENERALI DI REDAZIONE**

Il presente Bilancio è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'Art.9 del D.Lgs. n. 38/2005. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (IAS) e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations (IFRIC) precedentemente denominate Standing Interpretation Committee (SIC).

E' costituito dallo stato patrimoniale, conto economico, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario e dalla presente nota di commento. Nell'ambito delle scelte consentite dallo IAS 1 per quanto attiene agli schemi di stato patrimoniale e di conto economico, si è deciso di adottare, con riferimento allo stato patrimoniale, uno schema che prevede la suddivisione tra attività e passività correnti e non correnti e, con riferimento al conto economico, uno schema che prevede la classificazione dei costi per natura, ritenuto maggiormente rappresentativo delle dinamiche aziendali.

Il rendiconto finanziario, predisposto dal Gruppo come previsto dallo IAS 7, è stato redatto applicando il metodo indiretto.

I principi contabili esposti di seguito sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati, si precisa comunque che sono state effettuate alcune riclassificazioni patrimoniali rispetto ai dati pubblicati lo scorso esercizio.

### **Data di riferimento del bilancio consolidato**

La data di riferimento del bilancio consolidato non differisce da quella di chiusura dei bilanci delle società incluse nel consolidamento e viene indicata nel 31 dicembre 2007.

### **Contenuto e forma del bilancio consolidato**

L'area di consolidamento include il bilancio della Capogruppo, Bioera SpA, delle sue controllate e delle sue collegate.

I bilanci delle società controllate sono consolidati a partire dalla data in cui il Gruppo ne acquisisce il controllo e deconsolidati a partire dalla data in cui tale controllo viene meno.

Non sono state incluse nell'area di consolidamento, pertanto non sono state consolidate con il metodo integrale, le entità controllate il cui consolidamento non produrrebbe effetti significativi sia da un punto di vista quantitativo che qualitativo. Nella fattispecie non sono incluse nel bilancio consolidato le controllate inattive o che generano un volume d'affari non significativo. La loro influenza sul totale delle attività, delle passività, sulla posizione finanziaria e sul risultato del Gruppo non è rilevante.

## Area di consolidamento

Le società controllate consolidate integralmente e le società non consolidate incluse nell'area di consolidamento sono indicate nella tabella seguente:

Società sede	Capitale Sociale	Controllo diretto %	Terzi diretti %	Soci	% in consolidamento
<b>= Società consolidate col metodo integrale</b>					
- Erboristerie d'Italia Srl Roncesesi (RE)	€105.060	51	49	Bioera SpA	51
- Organic Oils SpA Mugnano (PG)	€700.000	76,09	23,91	Bioera SpA	76,09
- Natfood Srl Scandiano (RE)	€93.750	51	18	I.B.H. Srl General Fruit Srl	48,5
- Natfood Iberica s.l. Girona (Spagna)	€30.000	51	33	Natfood Srl General Fruit Srl	28,6
- General Fruit Srl Villongo (BG)	€101.400	30	70	I.B.H. Srl	24,13
- I.B.H. Srl Cavriago (RE)	€108.447	80,44	19,56	Bioera SpA	80,44
- C.D.D. SpA Scandiano (RE)	€550.000	50	50	Bioera SpA	50
- Ki Group SpA Torino	€2.000.000	100	0	Bioera SpA	100
- La Fonte della Vita Srl Torino	€87.000	100	0	Ki Group SpA	100
- Natfood Romagna Srl Scandiano (RE)	€10.000	70	30	Natfood Srl	33,95
<b>= Società collegate valutate al patrimonio netto nel caso di bilancio separato dell'emittente</b>					
- Lacote srl S.Prospiero (MO)	€3.000.000	30	70	Bioera SpA	
<b>= Società controllate (valutate al costo) non consolidate col metodo integrale</b>					
					<b>motivo esclusione</b>
- Natfood Portugal Lda Maia Portugal (P)	€14.000	70	30	Natfood Iberica s.l.	non rilevante, non pienamente operativa
- XO SPA Biorganics Srl Cavriago (RE)	€20.410	51	49	Bioera SpA	non rilevante, non pienamente operativa
- Jungle Juice Srl Cavriago (RE)	€50.000	50	50	Bioera SpA	non rilevante.
- Natfood Suisse S.A. Lugano (Svizzera)	CHF 200.00	51	49	Natfood Srl	non rilevante, appena costituita
- Comers Sarl Chambery (Francia)	€16.000	50	50	General Fruit Srl	non rilevante, acquisita da poco

## CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

I criteri di consolidamento più significativi adottati per la redazione del bilancio consolidato sono i seguenti:

- Integrazione dei bilanci delle società controllate secondo il metodo globale, ed eliminazione del valore contabile delle partecipazioni detenute dalla capogruppo e dalle altre società consolidate contro il relativo patrimonio netto.
- Nell'esercizio in cui una partecipazione, di cui al precedente punto, è inclusa per la prima volta nel bilancio consolidato, l'eccesso del costo di acquisizione rispetto alla quota di pertinenza del gruppo del valore corrente delle attività nette acquisite è contabilizzato nelle attività alla voce "Avviamento". L'eventuale avviamento negativo è contabilizzato a conto economico alla data di acquisizione. In accordo con le disposizioni transitorie dell'IFRS 3, il Gruppo ha modificato il criterio contabile in modo prospettico a partire dalla data di transizione. Perciò a partire dal 1 gennaio 2004 il Gruppo non ha più ammortizzato l'avviamento assoggettandolo invece a "impairment test".
- Le partecipazioni in imprese collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto.
- Le partecipazioni in altre imprese sono iscritte al costo eventualmente svalutato per perdite di valore.
- Qualora necessario, sono effettuate rettifiche ai bilanci delle imprese controllate per allineare i criteri contabili utilizzati a quelli adottati dal gruppo.
- Le quote di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi sono iscritte nell'apposita voce dello stato patrimoniale. Nel conto economico viene evidenziata separatamente la quota di risultato di competenza di terzi.
- I rapporti patrimoniali ed economici tra le Società incluse nell'area di consolidamento sono eliminati. Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra imprese consolidate vengono eliminati.

Le riconciliazioni tra patrimonio netto e l'utile della Capogruppo ed il patrimonio netto e l'utile del Gruppo sono incluse nella presente nota..

**INFORMATIVA DI SETTORE**

Il settore è una parte di un Gruppo distintamente identificabile e che fornisce un insieme di prodotti e servizi omogenei (settore di attività) o che fornisce prodotti o servizi in una determinata area economica (settore geografico). In ottemperanza a quanto disposto dallo IAS 14, di seguito vengono fornite le informazioni per aree di business (settore primario) e per aree geografiche (settore secondario):

in euro/migliaia

<b>settore primario: aree di business</b>	<b>AREA "BEVERAGE"</b>	<b>AREA PRODOTTI NATURALI E BIOLOGICI</b>	<b>Totale</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>			
<b>31/12/2007</b>			
Ricavi netti verso terzi	63.981	42.458	106.439
Valore della produzione	66.669	46.277	112.946
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>2.748</b>	<b>3.808</b>	<b>6.556</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>1.435</b>	<b>2.585</b>	<b>4.020</b>
<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE</b>			
<b>31/12/2007</b>			
Attività del settore	57.732	45.457	103.189
Partecipazioni in collegate	0	8.726	8.726
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>57.732</b>	<b>54.183</b>	<b>111.915</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' (al netto PN di terzi)</b>	<b>41.131</b>	<b>62.567</b>	<b>103.698</b>
Investimenti in imm.materiali	1.129	1.108	<b>2.237</b>
Investimenti in imm.immateriali	391	308	<b>699</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>			
<b>31/12/2006</b>			
Ricavi netti verso terzi	59.011	15.435	74.446
Valore della produzione	61.597	20.947	82.544
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>4.085</b>	<b>3.083</b>	<b>7.168</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>2.205</b>	<b>1.952</b>	<b>4.157</b>
<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE</b>			
<b>31/12/2006</b>			
Attività del settore	56.860	47.417	104.277
Partecipazioni in collegate	0	8.685	8.685
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>56.860</b>	<b>56.102</b>	<b>112.962</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' (al netto PN di terzi)</b>	<b>41.016</b>	<b>64.155</b>	<b>105.171</b>
Investimenti in imm.materiali	2.184	1.208	<b>3.392</b>
Investimenti in imm.immateriali	144	640	<b>784</b>



in euro/migliaia

<b>settore secondario: aree geografiche</b>	<b>AREA "BEVERAGE"</b>	<b>AREA PRODOTTI NATURALI E BIOLOGICI</b>	<b>Totale</b>
<b><i>RICAVI NETTI VERSO TERZI</i></b>			
<b>31/12/2007</b>			
ITALIA	60.443	38.199	<b>98.642</b>
EUROPA	3.234	3.971	<b>7.205</b>
TOTALE ASIA	152	159	<b>311</b>
AMERICHE	92	5	<b>97</b>
RESTO DEL MONDO	59	124	<b>183</b>
<b>TOTALE RICAVI 2007</b>	<b>63.981</b>	<b>42.458</b>	<b>106.439</b>
<b><i>RICAVI NETTI VERSO TERZI</i></b>			
<b>31/12/2006</b>			
ITALIA	54.628	10.518	<b>65.146</b>
EUROPA	3.537	4.042	<b>7.579</b>
TOTALE ASIA	276	215	<b>492</b>
AMERICHE	19	511	<b>529</b>
RESTO DEL MONDO	551	149	<b>700</b>
<b>TOTALE RICAVI 2006</b>	<b>59.011</b>	<b>15.435</b>	<b>74.446</b>

## **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 sono di seguito riportati:

### **ATTIVITA' CORRENTI DESTINATE AD ESSERE VENDUTE ( held for sale)**

Le attività destinate ad essere vendute ed eventuali attività e passività appartenenti a rami di azienda o a partecipazioni consolidate destinate alla vendita sono valutate al minore fra il valore di carico al momento della classificazione di tali voci come held for sale ed il loro fair value, al netto dei costi di vendita.

Le eventuali perdite di valore contabilizzate in applicazione di detto principio sono imputate a conto economico, sia nel caso di svalutazione per adeguamento al fair value, sia nel caso di utili e perdite derivanti da successive variazioni del fair value.

I complessi aziendali sono classificati come operazioni discontinue al momento della loro dismissione o quando hanno i requisiti per essere classificati come destinati alla vendita, se tali requisiti sussistono precedentemente.

### **ATTIVITA' MATERIALI**

#### **Immobilizzazioni di proprietà**

Le immobilizzazioni materiali sono valutate al costo di acquisizione o di produzione e sono espese al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore (vedi principio "perdite durevoli di valore"). Il costo delle immobilizzazioni prodotte internamente includono i materiali, la manodopera diretta ed una quota dei costi di produzione indiretti. Il costo delle immobilizzazioni sia acquistate esternamente, sia prodotte internamente, include i costi accessori direttamente imputabili e

necessari alla messa in funzione del bene e, quando rilevante ed in presenza di obbligazioni contrattuali, il valore attuale del costo stimato per lo smantellamento e la rimozione delle immobilizzazioni. Il costo pagato per acquisire o produrre l'attività è l'equivalente prezzo per contanti alla data di rilevazione pertanto, qualora il pagamento è differito oltre i normali termini di dilazione del credito, la differenza rispetto all'equivalente prezzo per contanti è rilevata come interesse lungo il periodo di dilazione.

Gli oneri finanziari relativi a finanziamenti utilizzati per l'acquisizione di immobilizzazioni materiali sono imputati a conto economico per competenza.

La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività.

Le immobilizzazioni disponibili per la vendita sono valutate al minore fra il fair value al netto degli oneri accessori alla vendita ed il costo.

### **Immobilizzazioni in leasing finanziario**

Le attività possedute mediante contratti di leasing finanziario, per le quali il Gruppo ha assunto sostanzialmente tutti i rischi e benefici connessi con la proprietà, sono riconosciute come attività del Gruppo. Tali immobilizzazioni sono valutate al minore tra il loro fair value ed il valore attualizzato delle rate del leasing al momento della sottoscrizione del contratto, al netto degli ammortamenti cumulati e delle perdite di valore. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari, ridotta in base al piano di rimborso delle quote capitale. Le rate dei leasing finanziari sono contabilizzate, quanto alla quota capitale a riduzione del debito finanziario, quanto alla quota interessi a conto economico.

### **Costi successivi**

I costi di sostituzione di alcune parti delle immobilizzazioni sono capitalizzate quando è probabile che questi costi comportino futuri benefici economici e possono essere misurati in maniera affidabile. Tutti gli altri costi, incluse le spese di manutenzione e riparazione, sono imputati a conto economico quando sostenuti.

### **Ammortamenti**

Gli ammortamenti sono imputati a conto economico in modo sistematico e costante sulla base della stimata vita utile delle immobilizzazioni in base alla residua possibilità di utilizzo.

Considerata l'omogeneità dei beni compresi nelle singole categorie di bilancio si ritiene che, a meno di casi specifici rilevanti, le vite utili per categoria di beni siano le seguenti:

Terreni	vita utile indefinita
Fabbricati industriali	33 anni
Impianti e macchinari	5 -10 anni
Attrezzature industriali e commerciali	3 - 5 anni
Altri beni	3 - 5 anni

La stimata vita utile dei beni è riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti alle aliquote, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica.

I costi capitalizzabili per migliorie su beni di terzi sono attribuiti alle classi di cespiti cui si riferiscono e ammortizzati per il periodo più breve tra la durata residua del contratto d'affitto e la vita utile residua del bene cui la miglioria è relativa.

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è mantenuto in bilancio nei limiti in cui vi è evidenza che tale valore potrà essere recuperato tramite l'uso. Qualora si rilevino sintomi che facciano prevedere difficoltà di recupero del valore netto contabile è svolto l'impairment test. Il ripristino di valore è effettuato qualora vengano meno le circostanze che avevano comportato la rilevazione della perdita di valore.

## **ATTIVITA' IMMATERIALI**

Un'attività immateriale viene rilevata contabilmente solo se è identificabile, controllabile, ed è prevedibile che generi benefici futuri ed il suo costo può essere determinato in modo attendibile.

Le immobilizzazioni immateriali sono rilevate al costo di acquisizione o di produzione. Il costo di acquisizione è rappresentato dal fair value (valore equo) del prezzo pagato per acquisire l'attività e ogni costo diretto sostenuto per predisporre l'attività al suo utilizzo. Il costo, così definito è l'equivalente prezzo per contanti alla data di rilevazione pertanto, qualora il pagamento del prezzo è differito oltre i normali termini di dilazione del credito, la differenza rispetto all'equivalente prezzo per contanti è rilevata come interesse lungo il periodo di dilazione.

Per le immobilizzazioni immateriali generate internamente, il processo di formazione dell'attività è distinto nelle due fasi della ricerca (non capitalizzata) e quella successiva dello sviluppo (capitalizzata). Qualora le due fasi non siano distinguibili l'intero progetto è considerato ricerca. Gli oneri finanziari sostenuti per l'acquisizione non sono mai capitalizzati.

### **Avviamento**

L'avviamento è contabilizzato al costo, al netto delle perdite di valore (impairment losses).

L'avviamento è allocato alle unità generatrici dei flussi finanziari (cash generating units) e non è più ammortizzato a partire dal 1° gennaio 2004. Il valore di carico è valutato al fine di verificare l'assenza di perdite di valore. L'avviamento relativo a società controllate non consolidate o a società collegate è incluso nel valore della partecipazione.

L'eventuale avviamento negativo originato dalle acquisizioni è imputato direttamente a conto economico.

L'avviamento non viene ammortizzato, ma allocato alle Cash Generating Units (CGU) e sottoposto annualmente, o più frequentemente se determinati eventi o mutate circostanze indicano la possibilità di aver subito una perdita di valore, a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore, secondo quanto previsto dallo IAS 36 Riduzioni di valore delle attività. Successivamente alla rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al costo al netto delle eventuali perdite di valore accumulate

### **Altre Immobilizzazioni Immateriali**

Le altre attività immateriali sono valutate al costo di acquisto o di produzione. Le attività immateriali acquistate o prodotte internamente sono iscritte nell'attivo quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

Le attività a vita utile indefinita non sono ammortizzate ma sottoposte a verifica (impairment) per identificare eventuali riduzioni di valore con periodicità annuale o, più frequentemente, quando vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore, come stabilito dallo IAS 36.

### **Costi di ricerca e sviluppo**

I costi di ricerca sono imputati a conto economico nel momento in cui sono sostenuti. I costi di sviluppo aventi i requisiti richiesti dallo IAS 38 per essere rilevati nell'attivo patrimoniale (la possibilità tecnica, l'intenzione e la capacità di completare, utilizzare o vendere l'attività, la disponibilità delle risorse necessarie al completamento e la capacità di valutare attendibilmente il costo attribuibile durante lo sviluppo) sono ammortizzati sulla base della loro prevista utilità futura

a decorrere dal momento in cui i prodotti risultano disponibili per l'utilizzazione economica. La vita utile viene riesaminata e modificata al mutare delle previsioni sull'utilità futura.

### ***Diritti marchi e licenze***

I diritti, marchi e licenze, a norma dello IAS 38, vengono qualificati a vita utile definita e sono contabilizzati al costo e rappresentati al netto degli ammortamenti accumulati; mentre diritti, marchi e licenze a vita utile finita sono ammortizzati linearmente a quote costanti sulla base della vita utile stimata come segue:

- Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno da 3 a 10 anni;
- Software, licenze e altri da 3 a 5 anni;

I criteri di ammortamento utilizzati, le vite utili e i valori residui sono sottoposti periodicamente al test di impairment volto all'individuazione di fatti e circostanze che hanno comportato eventuali riduzioni di valore, come stabilito dallo IAS 36.

I costi correlati allo sviluppo o al mantenimento dei programmi di software sono contabilizzati come costi incrementativi.

## **IMPAIRMENT DI ATTIVITA'**

### ***Perdite di valore***

I valori di libro delle attività, ad eccezione delle rimanenze di magazzino, delle attività finanziarie disciplinate dallo IAS 39, delle imposte differite attive, e delle attività non correnti destinate alla vendita disciplinate dall'IFRS 5 sono soggetti a valutazione alla data di riferimento dello stato patrimoniale, al fine di individuare l'esistenza di eventuali indicatori di perdita di valore (impairment).

Se dalla valutazione emerge l'esistenza di tali indicatori, viene calcolato il presunto valore recuperabile dell'attività con le modalità indicate al successivo punto.

Il presunto valore recuperabile dell'avviamento e delle immobilizzazioni immateriali non ancora utilizzate è stimato con periodicità almeno annuale, o più frequentemente se specifici eventi indicano la possibilità di aver subito una perdita di valore.

Se il presunto valore recuperabile dell'attività o della sua unità generatrici di flussi finanziari (cash generating unit) è inferiore al valore netto contabile, l'attività ad esso relativa viene conseguentemente rettificata per perdite di valore con imputazione a conto economico.

Le rettifiche per perdite di valore (impairment losses) effettuate relativamente alle unità generatrici di flussi finanziari (cash generating units) sono allocate in primo luogo all'avviamento e, per il residuo, alle altre attività su base proporzionale. Le cash generatine units sono definite come le singole società dell'area di consolidamento, stante la loro autonoma capacità di generare flussi finanziari.

### ***Calcolo del presunto valore di recupero***

Il presunto valore recuperabile di titoli detenuti fino a scadenza (held to maturity) e crediti finanziari registrati con il criterio del costo ammortizzato è pari al valore attualizzato dei futuri flussi di cassa stimati; il tasso di attualizzazione è pari al tasso d'interesse previsto al momento dell'emissione del titolo o dell'originarsi del credito. I crediti a breve non sono attualizzati.

Il presunto valore recuperabile delle altre attività è pari al maggiore tra il loro prezzo netto di vendita e il loro valore d'uso. Il valore d'uso è pari ai previsti flussi di cassa futuri, attualizzati ad un tasso, al lordo delle imposte, che tenga conto del valore di mercato dei tassi di interesse e dei rischi specifici dell'attività alla quale il presunto valore di realizzo si riferisce. Per le attività che non originano autonomi flussi di cassa, il presunto valore di realizzo è determinato facendo riferimento alla cash generating unit alla quale l'attività appartiene.

***Ripristino di perdite di valore***

Una perdita di valore relativa a titoli detenuti fino a scadenza (held to maturity) e crediti finanziari registrati con il criterio del costo ammortizzato si ripristina quando il successivo incremento del presunto valore recuperabile può essere oggettivamente riconducibile ad un evento occorso in un periodo successivo a quello nel quale è stata registrata la perdita di valore.

Una perdita di valore relativa alle altre attività si ripristina se vi è stato un cambiamento della stima utilizzata per determinare il presunto valore di recupero.

Una perdita di valore dell'avviamento non si ripristina mai.

Una perdita di valore si ripristina nei limiti dell'importo corrispondente al valore contabile che sarebbe stato determinato, al netto degli ammortamenti, nel caso in cui nessuna perdita di valore fosse stata mai contabilizzata.

**PARTECIPAZIONI**

Le partecipazioni in società collegate sono, secondo quanto prescritto dallo IAS 28, valutate nel bilancio consolidato con il metodo del patrimonio netto.

Le partecipazioni in altre imprese sono classificate fra gli strumenti finanziari disponibili per la vendita (available for sale) ai fini dei requisiti dello IAS 39, anche se il Gruppo non ha manifestato l'intenzione di cedere tali partecipazioni. Le partecipazioni in altre imprese, incluse le partecipazioni in società controllate, che per la loro scarsa significatività non sono consolidate, sono valutate al fair value, rappresentato sostanzialmente dal costo.

Qualora alla data di riferimento dello stato patrimoniale si rilevi la presenza di perdite di valore rispetto all'importo determinato con la suddetta metodologia, la partecipazione stessa è conseguentemente svalutata.

**DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI**

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono le esistenze di cassa, i depositi bancari e postali ed i titoli aventi una scadenza originaria inferiore a tre mesi. Gli scoperti di conto corrente e gli anticipi salvo buon fine sono portati a riduzione delle disponibilità liquide solo ai fini del rendiconto finanziario. Tali attività sono rilevate al fair value.

**ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI, CREDITI E ALTRE ATTIVITA' CORRENTI.**

Le attività finanziarie correnti, i crediti commerciali e le altre attività correnti (esclusi gli strumenti finanziari derivati) al momento della prima iscrizione sono contabilizzati sulla base del costo d'acquisizione, inclusivo dei costi accessori.

Successivamente, le attività finanziarie disponibili per la vendita sono valutate al fair value (valore di mercato). Gli utili o le perdite derivanti dalla valutazione sono rilevate nel patrimonio netto fino al momento in cui l'attività finanziaria è venduta, momento in cui gli utili o le perdite sono rilevate nel conto economico. Ove il valore di mercato delle attività finanziarie non sia attendibilmente determinabile, queste sono misurate al costo d'acquisizione.

I crediti, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali o che maturano interessi a valori di mercato, non sono attualizzati e sono iscritti al costo (identificato dal loro valore nominale) al netto di un fondo svalutazione, esposto a diretta deduzione dei crediti stessi per portare la valutazione al presunto valore di realizzo. I crediti la cui scadenza eccede i normali termini commerciali sono iscritti inizialmente al fair value e successivamente al costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo, al netto delle relative perdite di valore.

## **RIMANENZE**

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore fra il costo ed il valore di presunto realizzo. Il valore netto di realizzo è stimato tenuto conto del prezzo di mercato nel corso della normale attività d'impresa, dal quale sono dedotti i costi di completamento ed i costi di vendita.

Il costo è determinato con il criterio del costo medio ponderato ed include tutti i costi sostenuti per acquistare i materiali e trasformarli alle condizioni della data di riferimento dello stato patrimoniale. Il costo dei semilavorati e dei prodotti finiti include una quota dei costi indiretti, determinata sulla base della normale capacità produttiva.

## **PATRIMONIO NETTO**

### ***Capitale sociale***

La posta è rappresentata dal capitale sottoscritto e versato. I costi strettamente correlati all'emissione delle azioni sono classificati a riduzione del capitale sociale.

### ***Azioni proprie***

Con l'introduzione degli IAS 32 e 39, nel caso di acquisto di azioni proprie, il prezzo pagato, viene dedotto dal patrimonio netto di gruppo fino al momento della cancellazione, remissione o alienazione delle azioni. Quando dette azioni proprie sono rivendute o rimesse, il prezzo incassato al netto del relativo effetto fiscale sulle plus/minusvalenze scaturite, è contabilizzato come patrimonio netto di gruppo.

### ***Altre riserve***

Le poste sono costituite da riserve di capitale a destinazione specifica relative alla Capogruppo.

### ***Utili a nuovo***

La posta include i risultati economici dell'esercizio in corso e degli esercizi precedenti, per la parte non distribuita né accantonata a riserva (in caso di utili) o ripianata (in caso di perdite), i trasferimenti da altre riserve di patrimonio quando si libera il vincolo al quale erano sottoposte, nonché gli effetti della rilevazione di cambiamenti di principi contabili e di errori rilevanti.

## **DEBITI FINANZIARI FRUTTIFERI DI INTERESSI**

I debiti finanziari fruttiferi di interessi sono registrati inizialmente al fair value (valore equo), al netto degli oneri accessori. Successivamente all'iscrizione originale i debiti finanziari fruttiferi di interessi sono valutati con il criterio del costo ammortizzato; la differenza fra tale valore ed il valore di estinzione è imputato a conto economico durante la durata del finanziamento sulla base del piano di ammortamento.

## **PASSIVITA' PER BENEFIT AI DIPENDENTI**

### ***Benefici a breve termine***

I benefici a dipendenti a breve termine sono contabilizzati a conto economico nel periodo in cui viene prestata l'attività lavorativa.

### ***Piani a contributi definiti (Defined contribution plans)***

Il Gruppo partecipa a piani pensionistici a contribuzione definita a gestione pubblica o privata su base obbligatoria, contrattuale o volontaria. Il versamento dei contributi esaurisce l'obbligazione del Gruppo nei confronti dei propri dipendenti. I contributi costituiscono pertanto costi del periodo nel quale sono dovuti.

***Piani a benefici definiti a favore dei dipendenti (Defined benefit plans)***

I benefici garantiti ai dipendenti (defined benefit plans) erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del periodo di impiego nel Gruppo, che includono il trattamento di fine rapporto ed i fondi pensione, sono calcolati separatamente per ciascun piano, stimando, con tecniche attuariali, l'ammontare del futuro beneficio che i dipendenti hanno maturato nell'esercizio ed in esercizi precedenti. Il beneficio così determinato è attualizzato ed è esposto al netto del fair value di eventuali attività relative. Il tasso di interesse attualizzato è quello, alla data di riferimento dello stato patrimoniale, calcolato attraverso un'interpolazione lineare dei tassi BID e ASK, SWAP. Il calcolo è effettuato con cadenza annuale da un attuario indipendente usando il metodo del projected unit credit (proiezione unitaria del credito).

Nel caso di incrementi dei benefici del piano, la porzione dell'aumento relativa al periodo di lavoro precedente è imputata a conto economico in quote costanti nel periodo nel quale i relativi diritti diverranno acquisiti. Nel caso i diritti siano acquisiti da subito, l'incremento è registrato immediatamente a conto economico.

Gli utili e le perdite attuariali al 1° gennaio 2004, data di transizione agli IFRS, sono stati imputati ad apposita riserva di patrimonio netto. Gli utili e le perdite attuariali successivi a tale data sono riconosciuti a conto economico per competenza (il Gruppo non si avvale del cosiddetto metodo del corridoio).

**IMPOSTE SUL REDDITO**

Le imposte correnti sono calcolate applicando l'aliquota media calcolata in base al risultato effettivo del periodo.

Le imposte differite sono calcolate utilizzando il cosiddetto liability method a fronte di tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di una attività o passività ed il relativo valore contabile. Le imposte differite attive, incluse quelle relative alle perdite fiscali pregresse, per la quota non compensata dalle imposte differite passive, sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le imposte differite sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Le imposte correnti e differite sono compensate quando giuridicamente compensabili.

**FONDI RISCHI E ONERI**

Nei casi nei quali il Gruppo abbia una legale o sostanziale obbligazione risultante da un evento passato ed è probabile che si debbano sostenere delle perdite di benefici economici per adempiere a tale obbligazione, viene iscritto un fondo rischi ed oneri. Se il fattore temporale della prevista perdita di benefici è significativo, l'importo delle future uscite di cassa viene attualizzato ad un tasso di interesse al lordo delle imposte, che tenga conto dei tassi di interesse di mercato e del rischio specifico della passività alla quale si riferisce.

**DEBITI COMMERCIALI, ALTRI DEBITI E PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI**

I debiti commerciali e gli altri debiti, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati e sono iscritti al costo (identificato dal valore nominale), rappresentativo del loro valore di estinzione.

Le passività finanziarie correnti includono la quota a breve termine dei debiti finanziari, comprensivi dei debiti per anticipazioni di cassa, nonché altre passività finanziarie. Le passività finanziarie sono misurate al costo ammortizzato, secondo il metodo dell'interesse effettivo.

Le passività finanziarie coperte da strumenti finanziari derivati sottoscritti a copertura del rischio di tasso di interesse sono valutate al valore corrente secondo le modalità previste per l'Hedge accounting.

## **RICAVI**

### ***Ricavi delle vendite di beni e servizi***

I ricavi delle vendite di beni sono imputati a conto economico quando i rischi e benefici connessi con la proprietà dei beni sono sostanzialmente trasferiti all'acquirente. I ricavi per servizi resi sono contabilizzati a conto economico sulla base della percentuale di completamento alla data di riferimento dello stato patrimoniale.

### ***Dividendi***

I dividendi sono riconosciuti a conto economico alla data in cui è maturato il diritto alla loro percezione.

## **COSTI**

### ***Canoni di affitti e di leasing operativi***

I canoni di affitti di leasing operativi sono imputati a conto economico per competenza.

### ***Canoni di leasing finanziari***

I canoni di leasing finanziari sono imputati, quanto alla quota capitale a riduzione del debito finanziario, quanto alla quota interessi a conto economico.

### ***Proventi ed oneri finanziari***

I ricavi e gli oneri finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo. Gli oneri ed i proventi finanziari includono i dividendi ricevuti da società controllate non consolidate e da società collegate, gli utili e perdite su cambi e gli utili e perdite su strumenti derivati che devono essere imputati a conto economico (vedi principio contabile internazionale 39 sulla contabilizzazione degli strumenti finanziari derivati).

## **GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO**

### ***Rischio finanziario***

Per svolgere la propria attività il Gruppo si finanzia sul mercato indebitandosi principalmente con finanziamenti al tasso d'interesse variabile che lo espongono al rischio derivante dal rialzo dei tassi. La gestione del rischio viene fatta dai reparti di tesoreria delle singole società, in linea con le procedure della "Policy di gestione del rischio" della Capogruppo.

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

Il rischio di cambio è il rischio che le parità valutarie si modifichino negativamente nel periodo intercorrente tra il momento in cui è stato definito il cambio obiettivo, ovvero sono nati degli impegni a incassare e pagare importi in valuta per data futura, e il momento in cui detti impegni si mutano prima in ordini e infine in fatturato.



***Rischio di tasso***

Il rischio di tasso è il rischio di aumento incontrollato degli oneri derivanti dal pagamento di interessi indicizzati a tasso variabile su finanziamenti a medio termine del Gruppo.

L'obiettivo della gestione del rischio di tasso è di limitare e stabilizzare i flussi passivi dovuti agli interessi pagati su tali finanziamenti.

L'attività di copertura viene effettuata ogniqualvolta si reputi utile in relazione all'accensione di un finanziamento. L'orizzonte temporale non può essere superiore alla scadenza del finanziamento stesso.

***Strumenti finanziari di copertura e loro trattamento contabile***

Il Gruppo utilizza principalmente strumenti finanziari derivati per coprire l'esposizione al rischio di tasso.

Nei casi in cui gli strumenti non soddisfino le condizioni previste per il trattamento contabile degli strumenti di copertura richieste dallo IAS 39, le loro variazioni di fair value sono contabilizzate a conto economico come oneri/proventi finanziari.

Pertanto, gli strumenti finanziari sono contabilizzati secondo le regole dell'hedge accounting quando:

- ✓ all'inizio della copertura esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa;
- ✓ si presume che la copertura sia altamente efficace;
- ✓ l'efficacia può essere attendibilmente misurata e la copertura stessa è altamente efficace durante i periodi designati.

Il Gruppo quindi segue il trattamento contabile delle coperture di flussi di cassa (cash flow hedges) nel caso in cui sia formalmente documentata la relazione di copertura delle variazioni dei flussi di cassa originati da un'attività o passività o da una futura transazione (elemento sottostante coperto) ritenuta altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul conto economico.

Il criterio di valutazione degli strumenti di copertura è rappresentato dal loro fair value alla data designata.

Il fair value dei derivati su tassi di interesse è determinato dal loro valore di mercato alla data designata cioè è l'ammontare che il Gruppo stima di dover pagare od incassare per chiudere il contratto alla data di riferimento dello stato patrimoniale, tenendo conto dei tassi di interesse correnti e dell'affidabilità creditizia della controparte. Viene imputato a riserva di fair value di patrimonio netto e rimosso a conto economico alla manifestazione dell'onere/provento finanziario sottostante.

Il fair value degli strumenti finanziari derivati sul rischio cambi (forward) è il loro valore di mercato alla data di riferimento dello stato patrimoniale, che corrisponde al valore attualizzato del valore di mercato del forward.

**UTILE PER AZIONE**

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile o la perdita attribuibile agli azionisti della Capogruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo. L'utile diluito per azione è calcolato dividendo l'utile o la perdita attribuibile agli azionisti della Capogruppo per la media ponderata delle azioni in circolazione, tenendo conto degli effetti di tutte le potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo (ad esempio, i piani di stock option ai dipendenti).

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### ***Rendiconto finanziario***

Il rendiconto finanziario predisposto dal Gruppo, previsto dallo IAS 7, tende ad evidenziare la capacità del Gruppo a generare “cassa e altre disponibilità liquide equivalenti”. Secondo tale principio, le altre disponibilità liquide equivalenti rappresentano impieghi finanziari a breve termine e ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa e che sono soggetti a un irrilevante rischio di variazione del loro valore. Pertanto, un impiego finanziario è solitamente classificato come disponibilità liquida equivalente quando è a breve scadenza, ovvero a tre mesi o meno dalla data d’acquisto.

Gli scoperti di conto corrente, solitamente, rientrano nell’attività di finanziamento, salvo il caso in cui essi siano rimborsabili a vista e formino parte integrante della gestione della liquidità o delle disponibilità liquide equivalenti di un’impresa, nel qual caso essi sono classificati a riduzione delle disponibilità liquide equivalenti.

Secondo lo IAS 7, il rendiconto finanziario deve evidenziare separatamente i flussi di cassa derivanti dall’attività operativa, di investimento e di finanziamento:

- flusso monetario da attività operativa: i flussi di cassa derivanti dall’attività operativa sono connessi principalmente all’attività di produzione del reddito e vengono rappresentati dal Gruppo utilizzando il metodo indiretto; secondo tale metodo l’utile d’esercizio viene rettificato degli effetti delle poste che nell’esercizio non hanno comportato esborsi, ovvero non hanno originato liquidità (operazioni di natura non monetaria);
- flusso monetario da attività di investimento: l’attività di investimento è indicata separatamente perché essa è, tra l’altro, indicativa di investimenti/disinvestimenti effettuati con l’obiettivo di ottenere in futuro ricavi e flussi di cassa positivi;
- flusso monetario da attività finanziaria: l’attività di finanziamento è costituita dai flussi che comportano la modificazione dell’entità e della composizione del patrimonio netto e dei finanziamenti ottenuti.

### ***Uso di stime***

La redazione della situazione annuale e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della direzione l’effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull’informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati che si registreranno a consuntivo potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per valutare le attività materiali ed immateriali sottoposte ad impairment test come sopra descritto oltre che per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, fondi di ristrutturazione, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico.

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO ai sensi della delibera Consob n.15519 del 27/07/2006.

note	<b>ATTIVITA'</b>	<b>31-dic-07</b>	di cui con parti correlate	<b>31-dic-06</b>	di cui con parti correlate
	<b>Attività non correnti</b>				
A1	Immobilizzazioni materiali	7.877		8.321	
A2	Immobilizzazioni immateriali	30.450		29.161	
A3	Investimenti immobiliari non strumentali	0			
A4	Investimenti	9.676		9.181	
A5	Attività finanziarie disponibili alla vendita lungo termine	0			
A6	Attività fiscali per imposte differite	1.947		1.253	
A7	Strumenti finanziari derivati a lungo termine				
A8	Altri crediti finanziari lungo termine	99		59	
A9	Crediti commerciali ed altri crediti a lungo termine	691		1	
	<b>Totale</b>	<b>50.741</b>		<b>47.976</b>	
A10	<b>Attività non correnti destinate alla dismissione</b>				
	<b>Attività correnti</b>				
A11	Rimanenze	20.201		17.334	
A12	Crediti commerciali e altri crediti a breve termine	35.410	457	38.332	804
A13	Attività fiscali per imposte correnti	1.031		702	
A14	Altri crediti finanziari a breve termine	608	200	574	215
A15	Attività finanziarie disponibili alla vendita breve termine	65		804	
A16	Strumenti finanziari derivati a breve termine	13		23	
A17	Titoli negoziabili valutati al fair value			.	
A18	Cassa e disponibilità liquide	3.846		7.217	
	<b>Totale</b>	<b>61.174</b>		<b>64.986</b>	
	<b>Totale attività</b>	<b>111.915</b>		<b>112.962</b>	
	<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>31-dic-07</b>		<b>31-dic-06</b>	
E	<b>Capitale sociale e riserve</b>				
E1	Capitale emesso	1.776		1.761	
E2	Sovraprezzo azioni	14.806		14.806	
E3	Utile (perdite) accumulati	6.234		5.308	
	<b>Totale Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>22.817</b>		<b>21.875</b>	
E10	<b>Quota di pertinenza di terzi</b>	<b>8.217</b>		<b>8.220</b>	
	<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>31.034</b>		<b>30.095</b>	
	<b>Passività non correnti</b>				
L1	Finanziamenti a lungo termine	22.779		16.564	
L2	Strumenti finanziari derivati a lungo termine	36		53	
L3	Passività fiscali per imposte differite	63		205	
L4	Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	1.706		1.545	
L5	Fondi a lungo termine	822		859	
L6	Altre passività a lungo termine	679	679	1	
	<b>Totale</b>	<b>26.085</b>		<b>19.227</b>	
	<b>Passività correnti</b>				
L7	Debiti commerciali e altre passività a breve termine	33.581	899	44.520	521
L8	Passività fiscali per imposte correnti	639		636	
L9	Finanziamenti a breve termine	20.486		18.337	
L10	Strumenti finanziari derivati a breve termine				
L11	Fondi a breve termine	89		146	
	<b>Totale</b>	<b>54.796</b>		<b>63.640</b>	
	<b>Totale passività</b>	<b>111.915</b>		<b>112.962</b>	

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO ai sensi della delibera Consob n.15519 del 27/07/2006.

note	<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31-dic-07</b>	di cui con parti correlate	<b>31-dic-06</b>	di cui con parti correlate
<i>PL1</i>	Ricavi	106.439	497	74.446	825
<i>PL2</i>	Altri ricavi operativi	4.020		5.907	240
<i>PL3</i>	Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso	2.488		2.190	
<i>PL4</i>	Materie prime e di consumo	65.273	293	47.179	337
<i>PL5</i>	Costo del personale	9.087		5.019	
<i>PL6</i>	Altri costi operativi	32.031	584	23.178	497
<i>PL7</i>	Svalutazioni ed ammortamenti	2.536		3.010	
	<b>Utile operativo</b>	<b>4.020</b>		<b>4.157</b>	
<i>PL8</i>	Ricavi finanziari	134		194	
<i>PL9</i>	Costi finanziari	2.848		1.578	
<i>PL10</i>	Utile(perdite) derivante da transazioni in valute estera Proventi derivanti dalla valutazione delle partecipazioni in società	-11		-16	
<i>PL11</i>	collegate secondo il metodo del patrimonio netto	170		210	
<i>PL12</i>	Utili e perdite derivante da attività destinate alla disimmissione				
	<b>Utile prima delle Imposte</b>	<b>1.464</b>		<b>2.966</b>	
<i>PL13</i>	Imposte sul reddito	1.155		1.947	
	<b>Utile dopo le imposte</b>	<b>309</b>		<b>1.019</b>	
<i>PL14</i>	<b>Quota di pertinenza di terzi</b>	<b>-281</b>		<b>83</b>	
<i>PL15</i>	<b>Utile netto d'esercizio</b>	<b>591</b>		<b>937</b>	
	Utile base per azione - (in centesimi di euro)	6,6		10,5	
	Utile diluito per azione - (in centesimi di euro)	6,6		10,5	

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27/07/2006</b>	<b>31/2/2007</b>	<b>di cui con parti correlate</b>	<b>31/2/2006</b>	<b>di cui con parti correlate</b>
<b>A - Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>1.464</b>		<b>12.388</b>	
<b>B - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione operativa</b>				
Utile (perdita) prima delle imposte	1.464	-380	2.966	231
Ammortamenti	2.524		2.925	
Minusv.(plusv.), rivalutaz.(svalutaz.) di immobilizzazioni	-1.970		-4.477	
Variazione netta dei fondi rischi ed acc.ti a per benefit ai dipendenti	62		-187	
Perdite / proventi da partecipazione valutate a patrimonio netto	-170		-210	
Imposte sul reddito, anticipate e differite	-1.155		-1.947	
Oneri finanziari netti	492		415	
<b>Flusso finanz. prima della variaz. di attività e passività di natura operativa</b>	<b>1.247</b>		<b>-514</b>	
Variazione netta del capitale d'esercizio:				
- Rimanenze	-2.681		-2.190	
- Crediti commerciali	2.359	347	-8.322	-803
- Altre attività	-677		-211	
- Debiti commerciali	1.002	1.578	2.146	-50
- Altre passività	-1.889		-2.977	
Imposte sul reddito pagate	-746		-910	
Interessi passivi pagati	674		236	
Differenze cambio realizzate	11		16	
Variazione area di consolidamento	69		-1.645	
<b>Flusso finanziario del capitale circolante operativo</b>	<b>-1.878</b>		<b>-13.857</b>	
<b>TOTALE (B)</b>	<b>-632</b>		<b>-14.370</b>	
<b>C - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione di investimento</b>				
Interessi incassati/pagati	1.549		773	
- Investimenti in immobilizzazioni immateriali, materiali e finanz.	-1.842		-16.470	
- Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	322		2.162	
- Variazione area di consolidamento immobilizzazioni immateriali	-16		1.211	
- Altre variazioni in immobilizzazioni immateriali	-2.452		683	
<b>TOTALE (C)</b>	<b>-2.438</b>		<b>-11.641</b>	
<b>D - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione finanziaria</b>				
Aumento di capitale e riserve di Patrimonio Netto	-427		889	
Pagamento di canoni leasing finanziario(quota capitale)	-320		-304	
Incremento/diminuzioni debiti finanziari a M/L termine	6.517		-244	
Incremento/diminuzioni debiti finanziari a breve termine	1.003	15	3.173	-215
Variazione altre attività finanziarie a breve	715		-3	
Variazione altre passività finanziarie	0		-9	
Variazione debiti per acquisto partecipazioni	-9.500		9.500	
Variazione perimetro consolidamento gestione finanziaria	0		285	
Distribuzione dividendi	400		594	
Variazione area di consolidamento effetto sul Patrimonio Netto	656		1.206	
<b>TOTALE (D)</b>	<b>-956</b>		<b>15.087</b>	
<b>E - Flusso di liquidità netto dell'esercizio</b>	<b>-4.026</b>		<b>-10.925</b>	
<b>F - Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>-2.562</b>		<b>1.464</b>	

## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### ATTIVITA'

#### ATTIVITA' NON CORRENTI

##### A1 - Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali passano da euro 8.321 migliaia del 31/12/2006 ad euro 7.877 migliaia del 31/12/2007 registrando un decremento di euro 444 migliaia, sono esposte al netto dei fondi ammortamento e presentano la seguente composizione:

in euro/migliaia

	Valore netto al 01/01/2007	V.P.C. **	Investimenti	Dismissioni	Ammortamenti	Decrementi F.do Ammortamento	Altre variazioni e riclassifiche	Valore netto al 31/12/2007
Terreni e Fabbricati	1.184		3	0	39	0		1.148
Impianti e Macchinari	1.636		273	7	313	7		1.596
Attrezzature Industriali e Commerciali	2.001	16	665	2.295	918	2.262		1.731
Altri Beni	3.296	6	757	155	825	113	(369)	2.823
Immobilizzazioni in corso e acconti	204		539				(164)	579
<b>TOTALE</b>	<b>8.321</b>	<b>22</b>	<b>2.237</b>	<b>2.457</b>	<b>2.095</b>	<b>2.382</b>	<b>(533)</b>	<b>7.877</b>

\*\* V.P.C.(variazione perimetro di consolidamento).

I principali incrementi dell'esercizio 2007 evidenziati, per un totale di euro 2.237 migliaia, sono dovuti essenzialmente alle opere di sistemazione di impianti, attrezzature commerciali, arredamento e messa in opera di:

- Erboristerie d'Italia Srl, per arredamenti e attrezzature commerciali di nuovi negozi diretti, nonché il riammodernamento di altri preesistenti;
- acquisizioni di nuove attrezzature ed impianti da parte di Natfood Srl relativi all'apertura di locali ad uso gelateria col marchio "Gelosia" e a macchine erogatrici di bevande calde e fredde da concedere in comodato presso la clientela;
- Organic Oils SpA, acquisizione e realizzazione di impianti di depurazione;
- l'incremento delle immobilizzazioni in corso e acconti, riguardano essenzialmente l'acquisizione e realizzazione di un impianto di cogenerazione di energia elettrica alimentato da biomasse (impianto al 31/12/2007 non ancora collaudato e funzionante).

Le dismissioni dell'esercizio 2007 evidenziate, per un totale di euro 2.457 migliaia, sono dovuti a:

- cessioni di automezzi e macchine elettroniche d'ufficio;
- alienazione da parte della Natfood Srl di macchine erogatrici bevande, di attrezzature e arredi di magazzino pertinenti la dimessa sede operativa.

Alla data del 31/12/2007 non sono stati rilevati segnali e indicazioni del possibile venir meno del valore della attività materiali, per tale ragione è stato mantenuto il costo originario dedotto i fondi ammortamento esistenti nei bilanci delle partecipate.

## **A2 - Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali passano da euro 29.161 migliaia del 31/12/2007 ad euro 30.450 migliaia al 31/12/2007, con un incremento di euro 1.289 migliaia, presentando la seguente variazione:

in euro/migliaia

	Valore netto al 01/01/2007	V.P.C. (**)	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Decrementi F.do Ammortamento	Altre variazioni e riclassifiche	Valore netto al 31/12/2007
Avviamento	28.118		1.042					29.160
Costi di sviluppo	203		256		95			364
Brevetti	31		6		34			3
Concessioni, licenze e marchi	731	1	176		241			667
Altre immobilizzazioni	51		101		58		154	248
Immob.immateriali in corso	27		8	27				8
<b>TOTALE</b>	<b>29.161</b>	<b>1</b>	<b>1.589</b>	<b>27</b>	<b>428</b>	<b>0</b>	<b>154</b>	<b>30.450</b>

\*\* V.P.C.(variazione perimetro di consolidamento).

### **Immobilizzazioni a vita utile indefinita**

#### **Avviamento**

La voce “Avviamento” accoglie le differenze di consolidamento ed il valore degli avviamenti residui emergenti dalle singole partecipate. L’incremento è attribuibile ad Erboristerie d’Italia Srl che acquisendo nuovi rami d’azienda commerciali ne iscrive avviamento per euro 154 migliaia, e per euro 888 migliaia come maggior differenza di consolidamento in Ki Group SpA.

Alla data del 31/12/2007 non sono stati rilevati segnali e indicazioni del possibile venir meno del valore della attività immateriali a vita utile indefinita, per tale ragione è stato mantenuto il costo esistente.

### **Immobilizzazioni a vita utile definita**

#### **Costi di sviluppo**

La voce si riferisce a costi capitalizzati relativi allo sviluppo di nuovi prodotti da collocare sul mercato da parte di Natfood Srl attinenti al progetto gelaterie col marchio “Gelosia”, Organic Oils SpA attinenti ai nuovi prodotti “Omega 3”.

#### **Brevetti**

La voce si riferisce a costi relativi ad investimenti della capogruppo in brevetti.

#### **Concessioni, licenze, marchi e diritti simili**

La voce si riferisce principalmente a:

- costi relativi ad investimenti, creazioni e mantenimenti da parte del gruppo, in particolar modo Natfood Srl e Organic Oils SpA, in licenze e marchi per commercializzazione nuovi prodotti;
- investimenti in software applicativi da parte di Erboristerie d'Italia Srl e Natfood Srl per l'implementazione della gestione dei punti vendita.

#### **A4 - Investimenti**

Gli investimenti in partecipazioni passano da euro 9.181 migliaia del 31/12/2006 ad euro 9.676 migliaia al 31/12/2007, con un incremento di euro 495 migliaia, presentando la seguente variazione:

in euro/migliaia

	Valore netto al 01/01/2007	V.P.C. (**)	incrementi	decrementi	Valore netto al 31/12/2007
Partecipazioni in imprese controllate	467	-7	485	0	945
Partecipazioni in imprese collegate	8.685	0	41	0	8.726
Altre partecipazioni	29	0	0	24	5
<b>totale investimenti</b>	<b>9.181</b>	<b>-7</b>	<b>526</b>	<b>24</b>	<b>9.676</b>

L'incremento della voce "partecipazioni in imprese controllate" è dovuto a:  
sottoscrizione del 51% del capitale sociale di Natfood Suisse S.A. da parte di Natfood Srl per euro 63 migliaia;  
acquisizione del 50% del capitale della Comers Sarl da parte di General Fruit Srl per euro 408 migliaia, detta società verrà consolidata col metodo integrale a partire dal 01/01/2008.

L'incremento della voce "partecipazioni in imprese collegate", si riferisce al maggior valore dal consolidamento a patrimonio netto della società Lacote Srl per euro 41 migliaia.

Il decremento della voce "altre partecipazioni", è dovuto essenzialmente all'alienazione totale da parte della C.D.D. SpA di piccole partecipazioni non strategiche.

#### **A6 - Attività fiscali per imposte differite**

Al 31/12/2007 le imposte anticipate nette del Gruppo Bioera S.p.A. ammontano ad euro 1.947 migliaia mentre al 31/12/2006 erano pari ad euro 1.253 migliaia, registrando un incremento di euro 694 migliaia.

La voce comprende principalmente:

- le imposte differite attive appostate su perdite fiscali sofferte dalla società, esistendo comunque la ragionevole certezza di conseguire in futuro imponibili fiscali in grado di assorbirle;
- le imposte differite attive della capogruppo derivanti dai costi di quotazione al mercato Expandi del 2005 direttamente assorbiti a patrimonio netto, ma che beneficiano di detraibilità fiscale per 5 esercizi;
- le imposte differite attive derivanti dalle scritture di consolidamento e omogeneizzazione ai principi contabili internazionali.

La capogruppo ha utilizzato attività fiscali differite iscritte in esercizi precedente per euro 143 migliaia, ha adeguato l'attività fiscale differita alla nuova aliquota Ires che sarà in vigore dal 2008



utilizzandola per euro 73 migliaia e contemporaneamente ha iscritto nuove attività fiscali differite per euro 806 migliaia sull'imponibile fiscale negativo dell'anno 2007. Le imposte differite attive hanno validità entro e non oltre i 5 anni.

### **A8 - Altri crediti finanziari a lungo termine**

La voce "Altri crediti finanziari a lungo termine" passa da euro 59 migliaia del 31/12/2006 ad euro 99 migliaia al 31/12/2007, e riguarda prevalentemente depositi cauzionali versati dalle partecipate.

### **A9 - Crediti commerciali e altri crediti a lungo termine**

La voce "Crediti commerciali e altri crediti a lungo termine" passa da euro 1 mila del 31/12/2006 ad euro 691 migliaia del 31/12/2007 registrando un incremento di euro 690 migliaia. L'incremento si riferisce alla quota acquisita dal gruppo dalla società Mariella Burani Fashion Group SpA relativa ad un contratto di cessione crediti APC nei confronti di Argent Trading International Llc Ny Usa.

## **ATTIVO CORRENTE**

### **A11 - Rimanenze**

Le rimanenze finali a magazzino passano da euro 17.334 migliaia del 31/12/2006 ad euro 20.201 migliaia del 31/12/2007 registrando un aumento di euro 2.867 migliaia per effetto principalmente dell'incremento dei prodotti finiti dovuto al progressivo aumento del giro d'affari. Dalla variazione del perimetro di consolidamento si apportano rimanenze per un totale di euro 186 migliaia.

Il dettaglio delle rimanenze è il seguente:

in euro/migliaia

	al 31/12/2007	al 31/12/2006	Variazioni	di cui v.p.c.
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.569	1.360	209	0
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.236	844	392	0
Prodotti finiti e merci	17.332	15.092	2.240	186
Anticipi su forniture	64	38	26	0
<b>totale rimanenze</b>	<b>20.201</b>	<b>17.334</b>	<b>2.867</b>	<b>186</b>

### **A12 - Crediti commerciali e altri crediti a breve termine**

I crediti commerciali ed altri a breve termine, passano da euro 38.332 migliaia del 31/12/2006 ad euro 35.410 migliaia al 31/12/2007 registrando un decremento di euro 2.922 migliaia. Il dettaglio della voce dei crediti in oggetto è esposto nel seguente prospetto:

in euro/migliaia

	al 31/12/2007	al 31/12/2006	Variazioni
Crediti commerciali verso clienti	32.028	32.438	-410
Crediti verso controllate e controllanti	315	468	-153
Altri crediti	2.610	4.959	-2.349
Ratei e Risconti	457	467	-10
<b>Totale</b>	<b>35.410</b>	<b>38.332</b>	<b>-2.922</b>

**I Crediti commerciali verso clienti**, al 31 dicembre 2007 ammontano ad euro 32.028 migliaia restando sostanzialmente stabili rispetto ad euro 32.438 migliaia del 31/12/2006 con un decremento pari ad euro 410 migliaia. La voce dettagliata evidenziando il fondo relativo si scompone come segue:

in euro/migliaia

	al 31/12/2007	al 31/12/2006	Variazioni
Crediti verso clienti lordi	32.423	32.858	-435
Fondo svalutazione crediti	-395	-420	25
<b>Crediti commerciali verso clienti</b>	<b>32.028</b>	<b>32.438</b>	<b>-410</b>

Il fondo svalutazione crediti risulta complessivamente calcolato sulla base di apposite valutazioni analitiche, integrate da valutazioni derivanti da analisi storiche delle perdite dovute ai clienti, in relazione all'anzianità del credito, al tipo di azioni di recupero intraprese ed allo stato del credito (ordinario, in contestazione, ecc.).

**I Crediti verso controllate e controllanti**, al 31/12/2007 ammontano ad euro 315 migliaia rispetto ad euro 468 migliaia del 31/12/2006 registrando un decremento pari ad euro 153 migliaia. Si riferisco sostanzialmente a crediti che il Gruppo vanta verso società controllate ed ancora in fase di start-up. Al 31/12/2007 la capogruppo vanta un credito verso la diretta controllante Greenholding Srl per euro 95 migliaia relativo al solo consolidato fiscale.

**Gli altri crediti**, passano da euro 4.959 migliaia del 31/12/2006 ad euro 2.610 migliaia al 31/12/2007, con un decremento di euro 2.349 migliaia, il dettaglio delle voce è come segue:

in euro/migliaia

	al 31/12/2007	al 31/12/2006	Variazioni
Acconti a dipendenti ed enti previdenziali	100	102	-2
Fornitori C/anticipi	2.041	4.424	-2.383
Altri crediti, cauzioni BT	469	433	36
<b>Totale</b>	<b>2.610</b>	<b>4.959</b>	<b>-2.349</b>

**I Ratei e Risconti attivi**, passano da euro 467 migliaia del 31/12/2006 ad euro 457 migliaia del 31/12/2007, con un decremento di euro 10 migliaia, il dettaglio delle voce è come segue:

in euro/migliaia

	al 31/12/2007	al 31/12/2006	Variazioni
Ratei attivi	4	17	-13
Risconti attivi	453	450	3
<b>Totale</b>	<b>457</b>	<b>467</b>	<b>-10</b>

I risconti attivi si riferiscono principalmente al costi di affitti passivi negozi, costi per assicurazioni, utenze e costi per eventi commerciali/marketing.

### **A13 - Attività fiscali per imposte correnti**

Le attività fiscali per imposte correnti passano da euro 702 migliaia del 31/12/2006 ad euro 1.031 migliaia del 31/12/2007 registrando un incremento netto pari ad euro 329 migliaia, il dettaglio della voce è il seguente:

in euro/migliaia

	al 31/12/2007	al 31/12/2006	Variazioni
Credito IVA	659	702	-43
Credito IRES	360	0	360
Credito IRAP	12	0	12
<b>Totale</b>	<b>1.031</b>	<b>702</b>	<b>329</b>

### **A14 - Altri crediti finanziari a breve termine**

Gli altri crediti finanziari a breve termine passano da euro 574 migliaia del 31/12/2006 ad euro 608 migliaia del 31/12/2007 registrando un incremento netto pari ad euro 34 migliaia, il dettaglio della voce è il seguente:

in euro/migliaia

	al 31/12/2007	al 31/12/2006	Variazioni
Crediti finanziari verso controllate	200	215	-15
Crediti finanziari verso altri	167	166	1
Risconti e ratei attivi su oneri e interessi finanziari	241	193	48
<b>Totale</b>	<b>608</b>	<b>574</b>	<b>34</b>

### **A15 - Attività finanziarie disponibili alla vendita a breve termine**

Le attività finanziarie disponibili alla vendita a breve termine passano da euro 804 migliaia del 31/12/2006 ad euro 65 migliaia del 31/12/2007, si decrementa di euro 739 per effetto di chiusure di operazioni di pronti contro termine della partecipata Erboristerie d'Italia Srl.

## **A16 - Strumenti finanziari derivati attivi a breve termine**

Gli strumenti finanziari derivati attivi a breve termine al 31/12/2007 ammontano ad euro 13 migliaia rispetto ad euro 23 migliaia del 31/12/2006. La voce comprende, come richiesto dal principio contabile internazionale IAS 38 l'effetto della valutazione M.T.M. di operazioni di Interest Rate Swap sottoscritte dalle controllate CDD SpA, Natfood Srl ed Organic Oils SpA per un nozionale totale di euro 2.512 migliaia..

## **A18 - Cassa e disponibilità liquide**

Il saldo della Cassa e altre disponibilità liquide passa da euro 7.217 migliaia del 31/12/2006 ad euro 3.846 migliaia al 31/12/2007 decrementandosi di euro 3.371 migliaia. Il dettaglio delle voci è il seguente:

in euro/migliaia

	al 31/12/2007	al 31/12/2006	Variazioni
Depositi bancari e postali	3.580	6.919	-3.339
Denaro e valori in cassa	266	298	-32
<b>Totale</b>	<b>3.846</b>	<b>7.217</b>	<b>-3.371</b>

## **PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'**

### **E - Patrimonio netto**

#### **E1 - Capitale sociale**

Al 31 dicembre 2007 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta pari ad euro 1.787,5 migliaia ed e' costituito da nr. 8.937.500 azioni da euro 0,20 cadauna.

Il valore esposto nel prospetto dei flussi del Patrimonio Netto al 31/12/2007 è pari ad euro 1.776 migliaia contro euro 1.761 migliaia al 31/12/2006 registrando un incremento pari ad euro 15 migliaia dovuto alla fluttuazione delle azioni proprie in portafoglio a seguito all'esercizio del buy back.

#### **E2 - Sovrapprezzo azioni**

La voce rimane inalterata rispetto l'anno precedente e corrisponde ad euro 14.806 migliaia.

### E3 -Azioni proprie in tesoreria

Come previsto dallo IAS 39, il valore delle azioni proprie e' stato imputato a diretta diminuzione del Patrimonio Netto.

Il valore è pari ad euro 560 migliaia al 31/12/2007, mentre al 31/12/2006 erano pari ad euro 1.704 migliaia. La voce accoglie azioni della società acquisite nel rispetto di quanto deliberato dall'assemblea degli azionisti del 26/04/2007. Al 31/12/2006 la capogruppo ha in portafoglio n. 55.946 azioni proprie, pari allo 0,625% del capitale sociale, per un controvalore di carico pari a euro 560 migliaia.

Come indicato nella Relazione sulla gestione, al fine di stabilizzare l'andamento del titolo, nel corso dell'esercizio sono state acquistate complessivamente n. 458.670 azioni per euro 4.841 migliaia e vendute n. 537.600 azioni per euro 5.471 migliaia.

La compravendita di azioni proprie nel corso dell'esercizio ha generato minusvalenze finanziarie (imputate direttamente nella posta di Patrimonio Netto) per euro 327 migliaia.

### E4 - Riserva Legale

Al 31/12/2007 è pari ad euro 358 migliaia rimanendo inalterata rispetto all'esercizio precedente.

## PASSIVO NON CORRENTE

### L1 - Finanziamenti a lungo termine

I Finanziamenti a lungo termine, passano da euro 16.564 migliaia del 31/12/2006 ad euro 22.779 migliaia del 31/12/2007 registrando un incremento di euro 6.215 migliaia. La voce viene dettagliata come segue:

in euro/migliaia

	al 31/12/2007	al 31/12/2006	Variazioni
Debiti verso banche	22.370	16.042	6.328
Debiti verso altri finanziatori	409	522	-113
<b>Totale</b>	<b>22.779</b>	<b>16.564</b>	<b>6.215</b>

I **debiti verso banche**, si riferiscono alla quota esigibile oltre 12 mesi di finanziamenti concessi da istituti di credito alla capogruppo e alle altre società del gruppo.

Il dettaglio dei finanziamenti bancari in essere al 31/12/2007 inclusivo dell'Istituto erogatore e della società beneficiaria sono così esposti:

n euro/migliaia

Istituto di credito	Società beneficiaria	Importo oltre i 12 mesi	di cui oltre i 5 anni	note
Unicredit	Bioera SpA	3.064	0	(2)
Bnl-Bnp Paribas	Bioera SpA	2.571	0	(2)
Monte dei Paschi di Siena	Bioera SpA	10.000	4.000	(2)
Unicredit	C.D.D. SpA	762	0	
Unicredit	Natfood	733	0	
Banca Intesa-Sanpaolo	Natfood	277	0	
Banca Agricola Mantovana	Natfood	478	0	
B.Pop. Emilia Romagna	Natfood	250	0	
Credito Emiliano	Natfood	500	0	
Unicredit	Erboristerie d'Italia Srl	133	0	
Cassa Risparmio Volterra	Erboristerie d'Italia Srl	57	0	
Unicredit	General Fruit Srl	1.100	0	
Banca Intesa-Sanpaolo	General Fruit Srl	136	0	
B.Pop.Bergamo	General Fruit Srl	435	0	
B.Pop.Ancona	Organic Oils SpA	25	0	
Carispo	Organic Oils SpA	171	0	
Unicredit	Organic Oils SpA	587	0	(1)
Monte dei Paschi di Siena	Organic Oils SpA	500	285	
Banca Intesa-Sanpaolo	Ki Group SpA	591	0	
<b>Totale</b>		<b>22.370</b>	<b>4.285</b>	

Note:

(1) Detto finanziamento è garantito da ipoteca su immobile.

(2) Detti finanziamenti vengono esposti con i relativi Covenants:

- Unicredit (PFN/PN&lt;1,2 e PFN/EBITDA&lt;2,2)

- Bnl-Bnp Paribas (PFN/ATTIVO&gt;=6,7 e On.Fin.Lordi/Ricavi&lt;=5% e EBITDA/Val.Prod.&gt;=2,5%).

- Monte dei Paschi di Siena (PFN/PN&lt;=2 e PFN/EBITDA&lt;=5)

I **Debiti verso altri finanziatori**, si riferiscono alla quota oltre i 12 mesi di rate di Leasing Finanziari a scadere per euro 227 migliaia al 31/12/2007 contro euro 522 migliaia del 31/12/2006 registrando un decremento netto di euro 295 migliaia, ed alla nuova sottoscrizione da parte della controllata Organic Oils di cambiali agrarie di cui le quote scadenti oltre i 12 mesi sono pari ad euro 182 migliaia. La voce è così composta:

in euro/migliaia

	al 31/12/2007	al 31/12/2006	Variazioni
Debiti finanziari per Leasing	227	522	-295
Debiti verso altri finanziatori	182	0	182
<b>Totale debiti verso altri fin.</b>	<b>409</b>	<b>522</b>	<b>-113</b>

## L2 - Strumenti finanziari derivati a lungo termine

Passano da euro 53 migliaia del 31/12/2006 ad euro 36 migliaia del 31/12/2007 registrando un decremento di euro 17 migliaia, la voce corrisponde al valore MtM. di contratti di copertura tasso

stipulati dalle controllate General Fruit Srl e Ki Group SpA, per un nozionale totale di euro 3.000 migliaia.

### **L3 - Passività fiscali per imposte differite**

Le imposte differite passive passano da euro 205 migliaia del 31/12/2006 ad euro 63 migliaia del 31/12/2007 registrando un decremento di euro 142 migliaia. La voce comprende le imposte derivanti dalle scritture di consolidamento e omogeneizzazione ai principi contabili internazionali delle singole partecipate.

### **L4 - Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro**

E' costituito dal trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato ed è calcolato su base attuariale secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 19, desunte le sottoelencate ipotesi:

<b>Data valutazione benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro</b>	<b>31/12/2007</b>
Tavola di mortalità	Sim/f 2000 abbattuta al 75%
Frequenza annua relativa alla richiesta dell'anticipo DIRIGENTE	3,00%
Frequenza annua relativa alla richiesta dell'anticipo QUADRO	3,00%
Frequenza annua relativa alla richiesta dell'anticipo IMPIEGATO	3,00%
Frequenza annua relativa alla richiesta dell'anticipo OPERAIO	3,00%
Frequenza annua relativa alla richiesta dell'anticipo APPRENDISTA	3,00%
Incidenza media dell'importo dell'anticipo richiesto sul TFR maturato	70,00%
Tasso annuo di inflazione futuro	2,50%
Tasso di attualizzazione delle prestazioni future *	4,70%
Tasso incr. annuo salario reale per variazioni contrattuali DIRIGENTE **	5,00%
Tasso incr. annuo salario reale per variazioni contrattuali QUADRO **	4,50%
Tasso incr. annuo salario reale per variazioni contrattuali IMPIEGATO **	3,00%
Tasso incr. annuo salario reale per variazioni contrattuali OPERAIO **	2,00%
Tasso incr. annuo salario reale per variazioni contrattuali APPRENDISTA **	2,00%
Frequenza annua relativa alle dimissioni/licenziamento DIRIGENTE	10,00%
Frequenza annua relativa alle dimissioni/licenziamento QUADRO	10,00%
Frequenza annua relativa alle dimissioni/licenziamento IMPIEGATO	15,00%
Frequenza annua relativa alle dimissioni/licenziamento OPERAIO	15,00%
Frequenza annua relativa alle dimissioni/licenziamento APPRENDISTA	15,00%
<p>* Tasso annuo reale di crescita del salario; pertanto la crescita nominale dei salari è data dalla somma del tasso annuo di inflazione e di quello relativo alla crescita reale dei salari; la crescita del salario viene utilizzata unicamente per la valutazi</p> <p>** il tasso di attualizzazione delle prestazioni future è valutato rilevando, secondo quanto previsto al riguardo dallo IAS 19, i rendimenti di mercato; in particolare si è fatto ricorso al tasso euroswap alla fine di dicembre 2007 con durata media finanz</p>	

Riportiamo di seguito la movimentazione del Fondo per il trattamento di fine rapporto di lavoro dipendente del periodo:

in euro/migliaia

	Benefit post-impiego T.F.R.
<b>Apertura al 01/01/2007</b>	<b>1.545</b>
variazione perimetro consolidamento	7
accantonamenti	471
utilizzi	-368
rettifiche in base allo IAS 19	51
<b>Saldo al 31/12/2007</b>	<b>1.706</b>

## **L5 - Fondi a lungo termine**

I fondi a lungo termine passano da euro 859 migliaia al 31/12/2006 ad euro 822 migliaia del 31/12/2007 registrando un decremento netto di euro 37 migliaia. Si compone nel modo seguente presentando la relativa movimentazione:

in euro/migliaia

	al 31/12/2007	accantonamenti	utilizzi	al 31/12/2006
Fondo per trattamento di quiescenza	254	51	-6	209
Fondo indennità suppletiva	568	82	-164	650
<b>Totale fondi MLT</b>	<b>822</b>	<b>133</b>	<b>-170</b>	<b>859</b>

## **L6 - Altre passività a lungo termine**

Le altre passività a lungo termine passano da euro 1 mila al 31/12/2006 ad euro 679 migliaia del 31/12/2007 registrando un incremento di euro 678 migliaia dovuto all'iscrizione di un debito verso la società correlata Mariella Burani Fashion Group SpA in merito alla cessione di crediti APC nei confronti di Argent Trading International Llc Ny Usa.

## **PASSIVO CORRENTE**

### **L7 - Debiti commerciali ed altre passività a breve termine**

La voce passa da euro 44.520 migliaia del 31/12/2006 ad euro 33.581 migliaia del 31/12/2007 registrando un decremento di euro 10.939 migliaia, ed è dettagliata come segue:



in euro/migliaia

	al 31/12/2007	al 31/12/2006	Variazioni
Debiti verso fornitori	30.611	29.881	730
Debiti verso imprese controllate e collegate	25	19	6
Acconti	55	87	-32
Debiti verso istituti di previdenza	608	423	185
Debiti verso dipendenti	884	534	350
Debiti per emolumenti	234	283	-49
Altri debiti a Bt	557	2.912	-2.355
Debito per acquisto partecipazioni	0	9.500	-9.500
Ratei e risconti passivi	607	881	-274
<b>Totale</b>	<b>33.581</b>	<b>44.520</b>	<b>-10.939</b>

I **debiti verso fornitori** rispetto al periodo precedente rimangono sostanzialmente stabili.

Gli **acconti** ricevuti dai clienti pari ad euro 55 migliaia, sono rappresentati dai pagamenti anticipati che le società hanno richiesto a fronte di forniture, sono in decremento di euro 32 migliaia rispetto ad euro 87 migliaia del 31/12/2006.

I **debiti verso gli istituti previdenziali**, i **debiti verso i dipendenti** e i **debiti per emolumenti** iscritti al valore nominale, sono relativi alle relative obbligazioni che il gruppo ha iscritto per competenza economica, ma non sostenuto per quella di cassa.

I **Ratei e Risconti passivi**, si riferiscono principalmente a contributi regionali ricevuti dalla controllata Organic Oils SpA con competenza differita. Sono inoltre compresi i ratei di mensilità differita del personale del gruppo.

I **debiti per acquisto partecipazioni**, si decrementano per intero in quanto si riferivano al residuo da corrispondere per l'acquisto dell'intero pacchetto azionario di Ki Group SpA pagato nel corso del primo semestre 2007.

## **L8 - Passività fiscali per imposte correnti**

La voce passa da euro 636 migliaia del 31/12/2006 ad euro 639 migliaia del 31/12/2007 registrando un incremento di euro 3 migliaia. Il saldo comprendono i debiti riguardanti le altre ritenute su lavoro autonomo e dipendente, Il dettaglio è come segue:

in euro/migliaia

	al 31/12/2007	al 31/12/2006	Variazioni
Debiti per imposte sul reddito	0	111	-111
Altri debiti tributari (ritenute...)	639	525	114
<b>Totale</b>	<b>639</b>	<b>636</b>	<b>3</b>

**L9 - Finanziamenti a breve termine**

La voce passa da euro 18.337 migliaia del 31/12/2006 ad euro 20.486 migliaia del 31/12/2007 registrando un incremento di euro 2.149 migliaia.

La voce viene dettagliata come segue:

in euro/migliaia

	al 31/12/2007	al 31/12/2006	Variazioni
Debiti verso banche per scoperti di c/c	6.408	5.754	654
Debiti verso banche per finanziamenti a bt	13.885	12.426	1.459
Debiti finanziari verso controllanti/controllate	0	5	-5
Debiti verso altri finanziatori	193	152	41
<b>Totale</b>	<b>20.486</b>	<b>18.337</b>	<b>2.149</b>

I **debiti verso banche**, si compongono, della parte relativa ai rapporti di conto corrente e si riferisce al saldo passivo bancario di conto corrente, e dalle quote a breve dei finanziamenti ed anticipi e salvo buon fine bancari.

I **debiti finanziari verso controllanti/controllate**, si riferivano ad un residuo debito finanziario verso Natfood Romagna Srl.

I **debiti verso altri finanziatori**, passano da euro 152 migliaia del 31/12/2006 ad euro 193 migliaia del 31/12/2007 registrando un incremento di euro 41 migliaia. La voce si compone di ratei passivi relativi ad interessi passivi su finanziamenti e di debiti verso compagnie finanziarie fornitrici del servizio di POS, di carte di credito per anticipi vari.

**L11 - Fondi a breve termine**

La voce passa da euro 146 migliaia del 31/12/2006 ad euro 89 migliaia del 31/12/2007, registrando un decremento pari ad euro 57 migliaia, ed è così dettagliata:

in euro/migliaia

	al 31/12/2007	al 31/12/2006	Variazioni
Altri fondi rischi vari	83	68	15
Fondo imposte e tasse	6	71	-65
Fondo rischi su cambi	0	7	-7
<b>Totale</b>	<b>89</b>	<b>146</b>	<b>-57</b>

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### PL1 - Ricavi

L'incremento dei ricavi delle **vendite e delle prestazioni** per l'esercizio 2007 del Gruppo rispetto al periodo dell'anno precedente è pari ad euro 31.993 migliaia corrispondente al 43%, tale voce non include i costi di trasporto, vari amministrativi e recuperi altri costi addebitati alla clientela in fattura, che vengono esposti tra gli altri ricavi operativi.

La ripartizione dei ricavi per settore di attività e per aree geografiche è la seguente:

#### Ricavi, ripartiti per settore di attività

in euro/migliaia

	esercizio 2007	%	esercizio 2006	%
AREA "BEVERAGE"	63.981	60,1%	59.011	79,3%
AREA PRODOTTI NATURALI E BIOLOGICI	42.458	39,9%	15.435	20,7%
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>106.439</b>	100%	<b>74.446</b>	100%

#### Ricavi, ripartiti per aree geografiche

in euro/migliaia

	esercizio 2007	%	esercizio 2006	%
Italia	98.642	92,7%	65.146	87,5%
Europa	7.205	6,8%	7.579	10,2%
Asia	312	0,3%	492	0,7%
Americhe	97	0,1%	530	0,7%
Resto del mondo	183	0,2%	700	0,9%
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>106.439</b>	100%	<b>74.446</b>	100%

### PL2 - Altri ricavi operativi

La ripartizione degli altri ricavi operativi per natura di dettaglio è la seguente:

in euro/migliaia

	esercizio 2007	esercizio 2006
Contributi in conto esercizio vari	35	35
Proventi da immobilizzazioni	1.999	4.575
Recupero costi	695	286
Rimborsi assicurativi	89	15
Ricavi per affitti	668	665
Altri ricavi operativi	40	52
Sopravvenienze attive	494	279
<b>Totale altri ricavi operativi</b>	<b>4.020</b>	<b>5.907</b>

## Costi della produzione

Il dettaglio dei costi della produzione si elenca nello schema seguente:

in euro/migliaia

note		esercizio 2007	%	esercizio 2006	%	Variazione
	Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti ed in corso					
PL3	di lavorazione	2.488	2,2%	2.190	2,7%	298
PL4	Costo per materie prime e di consumo	65.237	58,6%	47.179	58,6%	18.058
PL5	Costi del personale	9.087	8,2%	5.019	6,2%	4.068
PL6	Costi per servizi	26.880	24,1%	19.549	24,3%	7.331
PL6	Per godimento di beni di terzi	3.754	3,4%	2.643	3,3%	1.111
PL6	Altri costi operativi	1.156	1,0%	912	1,1%	244
PL6	Accantonamenti per rischi	241	0,2%	74	0,1%	167
PL7	Ammortamenti e svalutazioni	2.536	2,3%	3.010	3,7%	-474
	<b>Totale costi della produzione</b>	<b>111.379</b>		<b>80.576</b>		<b>30.803</b>

### PL4 - Costi per materie prime e di consumo

Il dettaglio dei costi per materie prime e di consumo è il seguente:

in euro/migliaia

	esercizio 2007	esercizio 2006	Variazione
Acquisto e utilizzo materie prime	19.437	21.468	-2.031
Acquisto prodotti finiti	41.888	22.059	19.829
Imballaggi	2.850	2.541	309
Acquisto materiale accessorio e di consumo	1.098	1.111	-13
<b>Totale costi per materie prime e di consumo</b>	<b>65.273</b>	<b>47.179</b>	<b>18.094</b>

### PL5 - Costi del personale

Il dettaglio dei costi del personale è il seguente:

in euro/migliaia

	esercizio 2007	esercizio 2006	Variazione
Salari e stipendi	6.385	3.784	2.601
Oneri sociali	1.920	989	931
Accantonamento al fondo TFR	471	233	238
Benefit successivi adeguamento Ias 19	8	-82	90
Altri costi del personale	303	95	208
<b>Totale costi del personale</b>	<b>9.087</b>	<b>5.019</b>	<b>4.068</b>

Il dettaglio numerico della composizione dell'organico del gruppo e il seguente:

	al 31/12/2007	al 31/12/2006	Variazione
Dirigenti	5	7	-2
Impiegati, quadri e intermedi	188	149	39
Operai	101	79	22
<b>Totale organico</b>	<b>294</b>	<b>235</b>	<b>59</b>

### **PL6 - Costi per servizi**

Il dettaglio dei costi per servizi è il seguente:

in euro/migliaia

	esercizio 2007	esercizio 2006	Variazione
Lavorazioni, consulenze e manutenzioni	1.757	1.844	-87
Trasporti, dazi e magazzinaggio	9.998	6.096	3.902
Utenze, assicurazioni e generali	1.827	1.158	669
Commerciali, pubblicità e marketing	9.853	7.369	2.484
Spese amministrative emolumenti e altre	3.294	2.892	402
Costi di ricerca e altri inerenti	151	191	-40
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>26.880</b>	<b>19.549</b>	<b>7.331</b>

### **PL6 - Costi per godimento beni di terzi**

Il dettaglio dei costi per godimento beni di terzi è il seguente:

in euro/migliaia

	esercizio 2007	esercizio 2006	Variazione
Affitti passivi commerciali e industriali	3.152	2.358	794
Royalties passive	73	16	57
Noleggio automezzi	194	91	103
Noleggi vari amministrativi	248	92	156
Sfruttamento software	87	86	1
<b>Totale costi godimento beni terzi</b>	<b>3.754</b>	<b>2.643</b>	<b>1.111</b>

**PL6 - Altri costi operativi**

Il dettaglio degli altri costi operativi è il seguente:

in euro/migliaia

	esercizio 2007	esercizio 2006	Variazione
Perdite su crediti e adeguamenti	362	153	209
Minusvalenze immobilizzazioni	29	138	-109
Altre imposte e penalità	104	89	15
Contributi ed erogazioni	47	32	15
Altri costi op. arrotondamenti e abbon.	61	108	-47
Sopravvenienze passive	553	392	161
<b>totale altri costi operativi</b>	<b>1.156</b>	<b>912</b>	<b>244</b>

**PL6 - Accantonamento per rischi**

Al 31/12/2007 sono stati accantonati euro 241 migliaia per indennità rapporti di agenzia, fondi di quiescenza vari e rischi di cambio, mentre nell'esercizio 2006 ne erano stati accantonati euro 74 migliaia registrando un incremento pari ad euro 167 migliaia.

**PL7 - Ammortamenti**

Il dettaglio degli ammortamenti delle immobilizzazioni è il seguente:

in euro/migliaia

	esercizio 2007	esercizio 2006	Variazione
Ammortamento fabbricati strumentali	39	38	1
Ammortamento impianti e macchinari	313	245	68
Ammortamento attrezza.industr.e commerciali	918	1.465	-547
Ammortamento altre immobilizzazioni materiali	825	765	60
<b>Ammortamento immobilizzazioni materiali</b>	<b>2.095</b>	<b>2.513</b>	<b>-418</b>
Ammortamento costi di sviluppo	95	216	-121
Ammortamento brevetti e diritti simili	34	43	-9
Ammortamento concessioni, licenze e marchi	241	137	104
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	59	16	43
<b>Ammortamento immobilizzazioni immateriali</b>	<b>429</b>	<b>412</b>	<b>17</b>
Svalutazioni	12	85	-73
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>2.536</b>	<b>3.010</b>	<b>-474</b>

**PL8 - Proventi finanziari**

Il dettaglio dei proventi finanziari è il seguente:

in euro/migliaia

	<b>esercizio 2007</b>	<b>esercizio 2006</b>
Rivalutazione di titoli	0	2
Plusvalenze da altre partecipazioni	0	38
<b>Ricavi da investimenti</b>	<b>0</b>	<b>40</b>
Altri ricavi titoli negoziabili	2	2
<b>Altri ricavi da titoli negoziabili</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
Interessi C/C bancari e postali	34	43
Interessi e sconti commerciali attivi	19	7
Proventi su option swap e simili	40	81
Altri ricavi finanziari	39	21
<b>Altri ricavi finanziari</b>	<b>132</b>	<b>152</b>
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>134</b>	<b>194</b>

**PL9 - Costi finanziari**

Il dettaglio dei costi finanziari è il seguente:

in euro/migliaia

	<b>esercizio 2007</b>	<b>esercizio 2006</b>
Oneri finanziari controllanti/controllate	0	1
Interessi debiti BT verso banche	686	344
Interessi debiti per leasing	21	33
Oneri su option e simili	52	24
Interessi su mutui e finanziamenti	1.509	743
altri interessi pass. su finanziamenti	14	6
Svalutazione strumenti derivati	0	14
Interessi e sconti passivi pronta cassa	87	19
Altri oneri finanziari	1	17
Commissioni e spese bancarie	474	277
Oneri di fidejussioni	4	100
<b>Totale costi finanziari</b>	<b>2.848</b>	<b>1.578</b>

**PL10 - Utili (perdite) derivanti da transazioni in valuta estera**

La voce per l'esercizio 2007 presenta un saldo negativo per euro 11 migliaia, si compone di utili per euro 18 migliaia e perdite per euro 29 migliaia, mentre per l'esercizio precedente del 2006 il saldo era negativo per euro 16 migliaia, si componeva di utili per euro 23 migliaia e perdite per euro 39 migliaia.

**PL11 – Proventi derivanti dalla valutazione di collegate secondo il metodo del patrimonio netto**

Al 31/12/2007 è stato iscritto un provento pari ad euro 170 migliaia, derivante dalla valutazione col metodo del patrimonio netto della collegata Lacote Srl, partecipata al 30%, mentre per l'esercizio precedente, la stessa partecipazione era stata rivalutata per euro 210 migliaia.

## **PL13 - Imposte sul reddito dell'esercizio**

L'onere fiscale previsto sui redditi delle società consolidate con il metodo integrale iscritto al 31 dicembre 2007 ammonta ad euro 1.155 migliaia in diminuzione di euro 792 migliaia rispetto all'esercizio 2006, si compone come segue:

in euro/migliaia

	<b>esercizio 2007</b>	<b>esercizio 2006</b>	<b>variazione</b>
Imposte correnti sul reddito	1.785	1.725	60
Imposte differite	-630	222	-852
<b>Totale imposte</b>	<b>1.155</b>	<b>1.947</b>	<b>-792</b>

Di seguito si riporta la riconciliazione dell'onere fiscale teorico e dell'onere fiscale effettivo per l'esercizio 2007:

in euro/migliaia

<b>IRES ed Imposte sui redditi nei singoli paesi</b>	<b>al 31/12/2007</b>
<b>Utile prima delle imposte da conto economico consolidato</b>	<b>1.464</b>
+/- Apporto da scritture di consolidamento fiscalmente neutre	1.062
<b>Utile prima delle imposte da conto economico aggregato</b>	<b>2.526</b>
Imposte teoriche all'aliquota applicabile nei singoli paesi	1.122
Costi fiscalmente non deducibili	
Maggiori imposte per ammortamenti indeducibili	10
Maggiori imposte per accantonamenti	97
Maggiori imposte per altri costi indeducibili	255
Maggiori imposte per costi a deducibilità differita	179
Redditi non tassabili	
Minori imposte per ammortamenti eccedenti	-58
Minori imposte per utilizzo fondi	-74
Minori imposte per costi a deducibilità differita	-142
Minori imposte per ricavi non tassabili o non imponibili	-46
Altri minori	-129
<b>Onere per imposte</b>	<b>1.214</b>
IRAP corrente	571
<b>Totale imposte sul reddito correnti</b>	<b>1.785</b>
<b>imposte differite</b>	<b>-630</b>
<b>Totale imposte correnti e differite</b>	<b>1.155</b>

## **Utile per azione**

Nel calcolo per la determinazione dell'"Utile per azione – base", quale numeratore del rapporto è stato utilizzato il risultato netto del Gruppo Bioera SpA.

L'"Utile per azione – base" per l'esercizio 2007 risulta essere pari a 0,066 euro.

L'"Utile per azione – diluito" risulta essere pari all'"Utile per azione – base".



## Rapporti del Gruppo con parti correlate

Si evidenziano i rapporti economico-patrimoniali intrattenuti dal Gruppo Bioera SpA con società correlate, in massima parte rappresentati da operazioni poste in essere con società direttamente o indirettamente controllate, regolate da condizioni di mercato ritenute normali nei rispettivi mercati di riferimento, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

L'impatto di tali operazioni sulle singole voci di bilancio del 2007, già evidenziato negli appositi schemi supplementari di Stato Patrimoniale e Conto Economico oltre che nel commento a ciascuna voce, è riepilogato nelle seguenti tabelle:

in euro/migliaia

Gruppo BIOERA SpA Rapporti del Gruppo con parti correlate:	Ricavi	Costi		Crediti		Debiti	
	Ricavi	Acquisti materie prime e prodotti finiti	Altri costi operativi	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti a medio termine
<b>controllate non consolidate</b>							
NATFOOD PORTUGAL	277,5			200,9			
JUNGLE JUICE Srl	11,4			15,5	200,0		
XO SPA BIORGANICS Srl	3,0			3,6			
<b>Totale imprese controllate non consolidate</b>	<b>291,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>220,0</b>	<b>200,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>collegate</b>							
LACOTE Srl		205,3				24,7	
<b>controllante</b>							
GREEHOLDING Srl	2,5			94,9			
<b>correlate</b>							
MARIELLA BURANI FASHION GROUP SpA	31,8		89,0			541,0	679,0
MARIELLA BURANI RETAIL SpA	113,5		132,1	97,3		145,0	
DESIGN & LICENSES SpA			11,2				
SEDOC Srl	6,8		295,2	10,8		138,5	
FINITALDRENI Srl			50,2				
L'OFFICINALIA Srl	0,7	87,7				47,5	
STUDIO ALFA Srl			5,9			2,0	
LE TRICOT PERUGIA SpA	15,2			6,8			
LE TRICOT PERUGIA GMBH	7,5			5,1			
BALDININI Srl			0,4			0,4	
ANTICHI PELLETTIERI SpA	5,4			3,3			
COCCINELLE STORE Srl	13,6			8,8			
ROSATO GIOIELLI Srl	8,0			9,6			
LONGWAVE Srl			0,2			0,2	
<b>Totale imprese correlate</b>	<b>202,5</b>	<b>87,7</b>	<b>584,2</b>	<b>141,7</b>	<b>0,0</b>	<b>874,6</b>	<b>679,0</b>
<b>Totale</b>	<b>496,9</b>	<b>293,0</b>	<b>584,2</b>	<b>456,6</b>	<b>200,0</b>	<b>899,3</b>	<b>679,0</b>
<b>Voce relativa di bilancio</b>	<b>106.439</b>	<b>65.273</b>	<b>32.031</b>	<b>35.410</b>	<b>608</b>	<b>33.581</b>	<b>679</b>

## Posizione finanziaria netta

Secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob del 28/07/2006 ed in conformità con la Raccomandazione del CESR del 10/2/2005 “Raccomandazioni per l’attuazione uniforme del regolamento della Com.Eur. sui prospetti informativi”, si segnala che la posizione finanziaria netta del Gruppo al 31/12/2007 raffrontata con quella del periodo precedente è la seguente:

in euro/migliaia

	al 31/12/2007	al 31/12/2006
<b>A. Cassa e banche attive</b>	<b>3.846</b>	<b>7.217</b>
<b>B. Altre disponibilità liquide</b>	<b>65</b>	<b>804</b>
<b>C. Titoli detenuti per la negoziazione</b>		
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>3.911</b>	<b>8.021</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>621</b>	<b>1.299</b>
<b>F. Debiti finanziari correnti</b>	<b>6.464</b>	<b>5.803</b>
<b>G. Parte corrente dell’indebitamento non corrente</b>	<b>13.829</b>	<b>12.382</b>
<b>H. Altri debiti finanziari</b>	<b>193</b>	<b>9.652</b>
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>20.486</b>	<b>27.837</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)</b>	<b>15.954</b>	<b>18.517</b>
<b>K. Debiti bancari non correnti</b>	<b>22.370</b>	<b>16.042</b>
<b>L. Obbligazioni emesse</b>		
<b>M. Altri debiti non correnti</b>	<b>444</b>	<b>576</b>
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>22.815</b>	<b>16.617</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J+N)</b>	<b>38.769</b>	<b>35.134</b>

## Dividendi pagati

I dividendi pagati nel corso dell’anno 2007 (relativi alla distribuzione dell’utile di esercizio 2006, così come da delibera assembleare del 26/04/2007) ammontano ad euro 400 migliaia, pari a 0,045 euro per azione ordinaria. La capogruppo non ha emesso altre azioni diverse da quelle ordinarie.

## Prospetto di raccordo tra il risultato netto ed il patrimonio netto della consolidante ed i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 e 31 dicembre 2006:

(in migliaia di euro)

	31/12/2007		31/12/2006	
	patrimonio netto	utile netto	patrimonio netto	utile netto
<b>Raccordo Utile netto e Patrimonio Netto</b>				
<b>Come da bilancio d'esercizio della Capogruppo</b>	<b>17.581</b>	<b>877</b>	<b>16.367</b>	<b>1.157</b>
Storno valore di carico delle partecipazioni	-48.492		-47.735	
Quota parte patrimonio netto e risultati	33.511	389	33.914	38
Svalutazione e Rivalutazione di partecipazioni controllate				
Goodwill	28.487		27.599	
Storno margine di magazzino infragruppo	-294	-91	-138	-44
Adeguamento ai principi contabili capogruppo	112	-5	117	17
Valutazione partecipazione con il metodo del patrimonio netto	106	41	65	65
Eliminazione dividendi infragruppo		-957		-203
Imposte differite	71	106	-140	-159
<b>Totale scritture di consolidamento</b>	<b>13.501</b>	<b>-517</b>	<b>13.682</b>	<b>-286</b>
Leasing IAS 17	451	112	328	89
Attualizzazione Benefits IAS 19	-51	-8	-43	82
Attività immateriali IAS 38	-147	44	-122	-2
Attività immateriali IAS 39	-23	8	-30	66
Altre rettifiche	-278	-206	-87	-87
<b>Totale rettifiche di pre-consolidamento</b>	<b>-48</b>	<b>-50</b>	<b>46</b>	<b>148</b>
Patrimonio Netto/Utile di Terzi	8.217	-281	8.220	83
Patrimonio Netto/Utile di Gruppo	22.817	591	21.875	937
<b>Patrimonio Netto Totale</b>	<b>31.034</b>	<b>310</b>	<b>30.095</b>	<b>1.019</b>

## ALTRE INFORMAZIONI

### Compensi spettanti ad Amministratori, Sindaci

I compensi spettanti complessivamente per l'esercizio 2007 ad amministratori e sindaci della Capogruppo con funzioni nella Capogruppo stessa e nelle altre imprese consolidate ammontano a euro 243 migliaia per gli Amministratori ed euro 53 migliaia per i Sindaci.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Walter Burani

## Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-*duodecies* del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2007 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa Società di revisione e da entità appartenenti alla sua rete.

(in migliaia di euro)	<b>Soggetto che ha erogato il servizio</b>	<b>Destinatario</b>	<b>Corrispettivo di competenza dell'esercizio 2007</b>
<b>Revisione contabile</b>	Mazars & Guerard S.p.A.	Capogruppo – Gruppo Bioera S.p.A.	34
	Mazars & Guerard S.p.A. Rete Mazars	Società controllate Società controllate	97
<b>Altri servizi</b>	Mazars & Guerard S.p.A.	Capogruppo – Gruppo Bioera S.p.A.	17
	Mazars & Guerard S.p.A. Rete Mazars	Società controllate Società controllate	
<b>Totale</b>			<b>148</b>

## **Attestazione del Bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

I sottoscritti Walter Burani in qualità di Presidente e Amministratore Delegato, Paolo Bedogna, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Bioera S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

-l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e  
-l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso dell'esercizio 2007.

Al riguardo, è stata effettuata una analisi dei rischi e dei controlli insiti nelle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 in coerenza con il CoSo report dalla quale non sono emersi aspetti di particolare rilievo.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato al 31 dicembre 2007:

-corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;  
-redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

25 Marzo 2008

F.to Burani Walter  
**Il Presidente e Amministratore Delegato**  
Walter Burani

F.to Paolo Bedogna  
**Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari**  
Paolo Bedogna

## BIOERA S.p.A.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL BILANCIO CONSOLIDATO  
AI SENSI DELL'ART. 156 DEL D. LGS. 24.2.1998, N. 58

Agli Azionisti della BIOERA S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della BIOERA S.p.A. e sue controllate ("Gruppo BIOERA") chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli Amministratori della BIOERA 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 i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. 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, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 10 aprile 2007.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della BIOERA S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo BIOERA per l'esercizio chiuso a tale data.

Bologna, 11 aprile 2008



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



**BILANCIO D'ESERCIZIO**  
**della Capogruppo**  
**BIOERA SpA**  
**AL 31 dicembre 2007**

**STATO PATRIMONIALE (\*)**

note	<b>ATTIVITA'</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
	<b>Attività non correnti</b>		
a1	Immobilizzazioni materiali	518.907	594.485
a2	Immobilizzazioni immateriali	264.679	313.368
a3	Investimenti immobiliari non strumentali		
a4	Investimenti	45.947.771	45.401.854
a5	Attività finanziarie disponibili alla vendita lungo termine		
a6	Attività fiscali per imposte differite	1.019.039	427.857
a7	Strumenti finanziari derivati a lungo termine		
a8	Altri crediti finanziari lungo termine		
a9	Crediti commerciali ed altri crediti a lungo termine		
	<b>Totale</b>	<b>47.750.397</b>	<b>46.737.564</b>
a10	<b>Attività non correnti destinate alla dismissione</b>		
	<b>Attività correnti</b>		
a11	Rimanenze	103.570	258.546
a12	Crediti commerciali e altri crediti a breve termine	700.099	711.718
a13	Attività fiscali per imposte correnti	206.019	208.818
a14	Altri crediti finanziari a breve termine	551.129	492.824
a15	Attività finanziarie disponibili alla vendita breve termine		
a16	Strumenti finanziari derivati a breve termine		
a17	Titoli negoziabili valutati al fair value		
a18	Cassa e disponibilità liquide	718.223	3.646.137
	<b>Totale</b>	<b>2.279.040</b>	<b>5.318.043</b>
	<b>Totale attività</b>	<b>50.029.437</b>	<b>52.055.607</b>
	<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
	<b>Capitale sociale e riserve</b>		
e1	Capitale emesso	1.776.311	1.760.525
e2	Sovrapprezzo azioni	14.806.493	14.806.493
e3	Azioni proprie	-560.232	-1.704.048
e4	Altre riserve	681.842	346.805
e5	Utile (perdite) del periodo	876.536	1.157.429
	<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>17.580.949</b>	<b>16.367.204</b>
	<b>Passività non correnti</b>		
11	Finanziamenti a lungo termine	15.635.047	10.147.437
12	Strumenti finanziari derivati a lungo termine		
13	Passività fiscali per imposte differite	418	521
14	Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	34.977	24.619
15	Fondi a lungo termine		110
16	Altre passività a lungo termine		
	<b>Totale</b>	<b>15.670.442</b>	<b>10.172.687</b>
	<b>Passività correnti</b>		
17	Debiti commerciali e altre passività a breve termine	1.310.026	12.937.454
18	Passività fiscali per imposte correnti	24.964	246.039
19	Finanziamenti a breve termine	15.443.055	12.332.223
110	Strumenti finanziari derivati a breve termine		
111	Fondi a breve termine		
	<b>Totale</b>	<b>16.778.045</b>	<b>25.515.716</b>
	<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>50.029.437</b>	<b>52.055.607</b>



**CONTO ECONOMICO (\*)**

In euro

note	CONTO ECONOMICO	2007	2006
p11	Ricavi	932.121	1.067.961
p12	Altri ricavi operativi	2.317.877	4.620.687
p13	Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso	-145.316	-47.400
p14	Materie prime e di consumo	518.793	697.281
p15	Costo del personale	387.991	557.449
p16	Altri costi operativi	1.012.549	1.689.557
p17	Svalutazioni ed ammortamenti	131.105	329.308
	<b>Utile operativo</b>	<b>1.054.243</b>	<b>2.367.653</b>
p18	Ricavi finanziari	915.045	425.243
p19	Costi finanziari	1.576.047	934.171
p110	Utile(perdite) derivante da transazioni in valute estera	9	1
p111	Utili (perdite) derivante da attività destinate alla dismissione		
	<b>Utile prima delle Imposte</b>	<b>393.251</b>	<b>1.858.727</b>
p112	Imposte sul reddito	-483.286	701.305
p113	<b>Utile netto dell'esercizio</b>	<b>876.536</b>	<b>1.157.421</b>
	Utile base per azione (in centesimi di euro)	9,8	12,9
	Utile diluito per azione (in centesimi di euro)	9,8	12,9

(\*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27/07/ 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul Conto Economico e Stato Patrimoniale di Bioera SpA sono evidenziati nell'apposito schema riportato nelle pagine successive e sono nel commento alle singole voci di bilancio.

**RENDICONTO FINANZIARIO**

In euro

	31/12/2007	31/12/2006
<b>A - Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>3.565.351</b>	<b>8.702.142</b>
<b>B - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione operativa</b>		
Utile (perdita) prima delle imposte	393.251	1.858.734
Ammortamenti	131.106	329.301
Minusv.(plusv.), rivalutaz.(svalutaz.) di immobilizzazioni	-2.135.963	-4.554.081
Variazione netta dei fondi rischi ed acc.ti a passività per benefit ai dipendenti	10.248	15.217
Imposte sul reddito, anticipate e differite	483.286	-701.305
Oneri finanziari netti	233.257	227.860
<b>Flusso finanz. prima della variaz. di attività e passività di natura operativa</b>	<b>-884.816</b>	<b>-2.824.275</b>
Variazione netta del capitale d'esercizio:		
- Rimanenze	154.977	101.636
- Crediti commerciali	11.619	-483.229
- Altre attività	-588.384	-131.424
- Debiti commerciali	351.269	-801.270
- Altre passività	-2.495.553	-3.483.530
Imposte sul reddito pagate	-204.322	-207.194
Interessi passivi pagati	-11.601	-22.971
<b>Flusso finanziario del capitale circolante operativo</b>	<b>-2.781.996</b>	<b>-5.027.982</b>
<b>TOTALE (B)</b>	<b>-3.666.811</b>	<b>-7.852.256</b>
<b>C - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione di investimento</b>		
Interessi incassati/pagati	1.202.255	544.871
Dividendi incassati	-762.908	-203.288
- Investimenti in immobilizzazioni immateriali	48.470	151.442
- Investimenti in immobilizzazioni materiali	64.590	14.784
- Investimenti in attività finanziarie	-903.326	-15.481.485
- Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	219	232.554
- Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	10.988	39.699
- Disinvestimenti in attività finanziarie	357.408	739.817
- Altre variazioni in immobilizzazioni immateriali	2.083.466	-9.711
- Altre variazioni in immobilizzazioni materiali	-78.609	4.200.247
- Altre variazioni in attività finanziarie	-298.709	-136.110
<b>TOTALE (C)</b>	<b>1.723.844</b>	<b>-9.907.179</b>
<b>D - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione finanziaria</b>		
Aumento di capitale e riserve di Patrimonio Netto	-62.915	405.908
Incremento/(diminuzioni) debiti finanziari a M/L termine	5.487.610	-232.563
Incremento/(diminuzioni) debiti finanziari a breve termine	2.765.018	2.711.254
Variazione altre attività finanziarie a breve	-58.305	-353.043
Variazione altre passività finanziarie		-3.300
Variazione debiti per acquisto partecipazioni	-9.500.000	9.500.000
Distribuzione dividendi	400.125	594.388
<b>TOTALE (D)</b>	<b>-968.467</b>	<b>12.622.644</b>
<b>E - Flusso di liquidità netto dell'esercizio</b>	<b>-2.911.435</b>	<b>-5.136.791</b>
<b>F - Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>653.916</b>	<b>3.565.351</b>

**VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO AL 31/12/2007 E AL 31/12/2006:**

in euro

	Capitale sociale (e1)	Sovrapprezzo azioni (e2)	Riserva legale (e4)	Azioni proprie (e3)	Altre riserve (e4)	Utili a nuovo	Utile d'esercizio (e5)	Patrimonio netto al 31/12/2006
Patrimonio netto al 1/01/06	1.744.531	14.182.812	592	-2.459.831	-480	0	741.853	14.209.478
Destinazione risultato d'es.			356.909			384.944	-741.853	0
Variazione delle riserve		822.908		755.783				1.578.691
Variazioni del capitale	15.993							15.993
Dividendi		-199.227			-10.218	-384.944		-594.389
Risultato d'esercizio							1.157.429	1.157.429
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>1.760.525</b>	<b>14.806.493</b>	<b>357.501</b>	<b>-1.704.048</b>	<b>-10.698</b>	<b>0</b>	<b>1.157.429</b>	<b>16.367.204</b>

	Capitale sociale (e1)	Sovrapprezzo azioni (e2)	Riserva legale (e4)	Azioni proprie (e3)	Altre riserve (e4)	Utili a nuovo	Utile d'esercizio (e5)	Patrimonio netto al 31/12/2007
Patrimonio netto al 1/01/07	1.760.525	14.806.493	357.501	-1.704.048	-10.697	0	1.157.429	16.367.203
Destinazione risultato d'es.						1.157.429	-1.157.429	0
Variazione delle riserve				1.143.816	-416.216	-6.051		721.548
Variazioni del capitale	15.787							15.787
Dividendi						-400.125		-400.125
Risultato d'esercizio							876.536	876.536
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>1.776.311</b>	<b>14.806.493</b>	<b>357.501</b>	<b>-560.232</b>	<b>-426.913</b>	<b>751.253</b>	<b>876.536</b>	<b>17.580.949</b>

## **NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE AL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31/12/2007**

### **Dichiarazione di conformità e criteri di redazione**

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007 è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'Art.9 del D.Lgs. n. 38/2005. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (IAS) e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations (IFRIC) precedentemente denominate Standing Interpretation Committee (SIC).

Inoltre, la società, ha deciso di applicare i principi IAS 32 e IAS 39 a partire dal 1 gennaio 2004.

Tutti i valori sono indicati, salvo diversa espressa indicazione in euro e viene comparato con il bilancio dell'esercizio precedente redatto in omogeneità di criteri.

Il bilancio d'esercizio è costituito dallo stato patrimoniale, conto economico, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario e dalla presente nota di commento. Il bilancio è stato redatto sulla base del principio del costo storico, fatta eccezione per la valutazione di alcuni titoli per i quali è stato utilizzato il fair value come sostituto del costo.

I principi contabili esposti di seguito sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati.

Il bilancio dell'esercizio è stato sottoposto alla revisione contabile della Società di revisione Mazars & Guerard S.p.A.

### **Schemi di Bilancio**

Nell'ambito delle scelte consentite dallo IAS 1 per quanto attiene agli schemi di stato patrimoniale e di conto economico, si è deciso di adottare, con riferimento allo stato patrimoniale, uno schema che prevede la suddivisione tra attività e passività correnti e non correnti e, con riferimento al conto economico, uno schema a ricavi e costo del venduto (c.d. conto economico per funzione), ritenuto maggiormente rappresentativo delle dinamiche aziendali.

### **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 sono di seguito riportati.

### **Attività immateriali**

Le Attività immateriali sono attività non monetarie identificabili, prive di consistenza fisica, sottoposte al controllo dell'impresa ed in grado di far affluire alla società benefici economici futuri.

Le attività immateriali sono inizialmente iscritte al costo d'acquisto, determinato normalmente come il prezzo pagato per l'acquisizione inclusivo degli oneri direttamente attribuibili alla fase di preparazione, o di produzione, nel caso in cui esistano i presupposti per la capitalizzazione di spese sostenute per le attività internamente generate.

I costi sostenuti per attività immateriali successivamente all'acquisto, sono capitalizzati solo nella misura in cui incrementano i benefici economici futuri dell'attività specifica a cui si riferiscono; tutti gli altri costi sono imputati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

### **Attività immateriali a vita utile indefinita**

Le attività immateriali con vita utile indefinita non sono ammortizzate ma sono sottoposte annualmente o, più frequentemente ogni qualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore, a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore (impairment test). Vita utile indefinita, in conformità a quanto stabilito dal principio contabile internazionale IAS 38, non significa vita utile infinita bensì a scadenza non definita.

### **Attività immateriali a vita utile definita**

Per le attività immateriali a vita utile definita si è provveduto ad ammortizzare sistematicamente a quote costanti il valore loro riconducibile lungo il periodo della durata economica stimata, a partire dal momento in cui il bene è disponibile per l'utilizzo. La recuperabilità del valore contabile residuo iscritto a Bilancio viene verificata attraverso l'impairment test laddove emergano oggettivi segnali di perdita di valore.

Nelle Attività immateriali a vita utile definita sono inoltre rappresentati i costi sostenuti per l'acquisizione del software, per la parte che non costituisce componente integrante dell'hardware, nel qual caso la spesa invece è portata a diretto incremento dello stesso. I costi per il software sono ammortizzati di norma in un periodo non superiore a 3 anni. Gli amministratori rivedono la stima della vita utile dell'immobilizzazione immateriale ad ogni chiusura di esercizio.

I costi di ricerca sono imputati al conto economico nel periodo in cui sono sostenuti.

Le principali aliquote di ammortamento applicate, sono le seguenti

Categoria	Anni
Costi di sviluppo	5
Brevetti	2
Concessioni, licenze e marchi	20
Altre immobilizzazioni	5

### **Immobilizzazioni materiali**

Le Immobilizzazioni materiali sono originariamente iscritte al costo di acquisto comprensivo degli eventuali oneri accessori di diretta attribuzione; non esistono immobilizzazioni risultanti da costruzioni

in economia. Successivamente alla prima rilevazione tali beni sono iscritti al costo rettificato degli ammortamenti cumulati e delle relative perdite di valore. I terreni non sono assoggettati ad ammortamento.

L'ammortamento è calcolato a quote costanti in base alla vita utile stimata del bene:

Categoria	Vita utile stimata
Impianti e macchinari	8
Attrezzature industriali e commerciali	4
Mobili e macchine ufficio	8
Macchine elettroniche	5
Automezzi e mezzi di trasporto interno	5
Autovetture	4
Migliorie su beni di terzi	durata contratto

Il valore residuo e la vita utile delle attività viene rivisto almeno ad ogni chiusura di esercizio e qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita di valore determinata in base all'applicazione dello IAS 36 (si rimanda a tal proposito al paragrafo "Perdite durevoli di valore"), l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, il suo valore viene ripristinato. I costi di manutenzione, aventi natura ordinaria, sono addebitati integralmente a 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. I costi per migliorie su beni di terzi sono ammortizzati nel periodo più breve tra quello in cui le migliorie possono essere utilizzate e la durata residua dei contratti di locazione.

### **Perdite durevoli di valore**

I valori contabili delle attività materiali ed immateriali della Società sono oggetto di valutazione ogni qualvolta vi siano evidenti segnali interni od esterni all'impresa che indichino la possibilità del venir meno del valore dell'attività o di un gruppo di esse (definite come Unità Generatrici di Cassa o CGU). Nel caso dell'avviamento, delle altre immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita e delle immobilizzazioni immateriali non in uso, l'impairment test deve essere effettuato almeno annualmente e, comunque, ogniqualvolta emergano segnali di possibile perdita di valore.

L'impairment test avviene confrontando il valore contabile dell'attività o della CGU con il valore recuperabile della stessa, dato dal maggiore tra il "fair value" (al netto degli eventuali oneri di vendita) e valore d'uso. Quest'ultimo è a sua volta calcolato attualizzando i flussi di cassa netti che si prevede saranno prodotti dall'attività o dalla CGU. Se la differenza tra valore di libro e valore recuperabile è negativa, l'attività o CGU viene svalutata di conseguenza.

Le condizioni e le modalità di eventuale ripristino di valore di un'attività in precedenza svalutata applicate dalla società, escludendo comunque qualsiasi possibilità di ripristino di valore dell'avviamento, sono quelle previste dallo IAS 36.

### **Attività finanziarie**

Tutte le attività finanziarie sono contabilizzate inizialmente al costo, che è pari al corrispettivo versato inclusi i costi dell'operazione (quali onorari di consulenti, bolli e pagamenti imposti da organi di controllo).

La classificazione delle attività finanziarie ne determina la valutazione successiva, che è la seguente:

- attività finanziarie detenute per la negoziazione: sono contabilizzate secondo il criterio del “fair value”, salvo il caso in cui questo non possa essere valutato in modo attendibile, nel qual caso il criterio adottato è quello del costo rettificato di eventuali perdite di valore. Gli utili e le perdite afferenti a tali attività sono imputati al conto economico;
- investimenti detenuti fino alla scadenza, prestiti attivi e altri crediti finanziari: sono contabilizzati in base al costo ammortizzato al netto delle svalutazioni effettuate per riflettere le eventuali perdite di valore. Gli utili e le perdite inerenti a tale tipo di attività sono rilevati a conto economico nel momento in cui l'investimento viene rimosso a scadenza o al manifestarsi di una perdita durevole di valore;
- attività finanziarie disponibili per la vendita: sono contabilizzate in base al criterio del “fair value”, e gli utili e le perdite derivanti da valutazioni successive sono imputati al patrimonio netto. Se il “fair value” di queste attività non può essere valutato attendibilmente, esse sono valutate al costo rettificato di eventuali perdite di valore.

Se non è più appropriato classificare un investimento come “posseduto sino alla scadenza”, in seguito ad un cambiamento di volontà o della capacità di mantenimento dello stesso sino alla scadenza, esso deve essere riclassificato come “disponibile per la vendita” e rimisurato al “fair value”. La differenza tra il suo valore contabile e il “fair value” rimane nel patrimonio netto fino a quando l'attività finanziaria è venduta o diversamente alienata, nel qual caso essa deve essere rilevata a conto economico.

### **Rimanenze**

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore fra il costo di acquisto e di produzione, determinato in base al metodo del costo medio ponderato, ed il corrispondente valore di mercato rappresentato dal costo di sostituzione per le materie prime e sussidiarie e dal presumibile valore di realizzo per i prodotti finiti e i semilavorati calcolato tenendo conto sia degli eventuali costi di fabbricazione che dei costi diretti di vendita ancora da sostenere. Nel costo delle rimanenze sono compresi gli oneri accessori ed i costi diretti ed indiretti di produzione per la quota ragionevolmente imputabile alle stesse. La svalutazione delle rimanenze viene eliminata negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della stessa. Le scorte obsolete e di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo. Qualora in un successivo esercizio venissero meno i motivi della svalutazione, si procederebbe al ripristino del valore originario.

### **Crediti**

I crediti sono iscritti secondo il presumibile valore di realizzo, cioè al valore nominale al netto delle svalutazioni che riflettono la stima delle perdite su crediti. Questi sono regolarmente esaminati in termini di scadenza e stagionalità al fine di prevenire rettifiche per perdite inaspettate. Gli eventuali crediti a medio e lungo termine che includano una componente implicita di interesse sono attualizzati impiegando un idoneo tasso di mercato.

Tale voce include ratei e risconti relativi a quote di costi e proventi comuni a due o più esercizi, la cui entità varia in ragione del tempo, in applicazione del principio della competenza economica.

### **Disponibilità liquide e mezzi equivalenti.**

Le disponibilità liquide sono quelle possedute per soddisfare gli impegni di cassa a breve termine e caratterizzate da una elevata liquidità e facilmente convertibili in denaro per un importo noto e che sono soggetti ad un rischio irrilevante di variazione del loro valore. I mezzi equivalenti sono per lo più temporanee eccedenze di disponibilità liquide investite in strumenti finanziari prontamente liquidabili (data di scadenza del titolo al momento dell'acquisto inferiore ai tre mesi).

## **Fondi per rischi ed oneri**

Gli accantonamenti vengono contabilizzati solo quando si è in presenza di un'obbligazione corrente per una futura fuoriuscita di risorse economiche come risultato di eventi passati, ed è probabile che tale fuoriuscita sia richiesta per l'adempimento dell'obbligazione, e l'ammontare della stessa può essere ragionevolmente stimato. L'ammontare contabilizzato come accantonamento è la miglior stima della spesa richiesta per liquidare completamente l'obbligazione corrente, attualizzata utilizzando un tasso ante imposte che riflette la valutazione corrente di mercato del valore temporale del denaro.

Per i contratti i cui costi inevitabili connessi all'adempimento dell'obbligazione sono superiori ai benefici economici che si suppone saranno ottenibili dagli stessi contratti, l'obbligazione contrattuale corrente viene contabilizzata e valutata come un accantonamento ad un fondo.

Nel caso in cui l'effetto sia rilevante, gli accantonamenti sono calcolati attualizzando i flussi finanziari futuri stimati ad un tasso di attualizzazione stimato al lordo delle imposte tale da riflettere le valutazioni correnti di mercato del valore attuale del denaro e dei rischi specifici connessi alla passività.

## **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Il trattamento di fine rapporto rientra nell'ambito dello IAS 19 (Benefici ai dipendenti) in quanto assimilabile ai piani a benefici definiti. L'importo iscritto in bilancio è oggetto di un calcolo attuariale secondo il metodo della proiezione dell'unità di credito, utilizzando per l'attualizzazione un tasso di interesse che rifletta il rendimento di mercato di titoli di aziende primarie con una scadenza coerente con quella attesa dell'obbligazione. Il calcolo riguarda il TFR già maturato per servizi lavorativi già prestati ed incorpora ipotesi sui futuri incrementi salariali. Gli utili e le perdite attuariali sono contabilizzati a conto economico nel periodo in cui vengono rilevati.

## **Debiti**

I debiti sono iscritti al valore nominale. La componente finanziaria incluse nei debiti a medio e lungo termine viene scorporata impiegando un tasso di mercato.

## **Passività finanziarie**

Le passività finanziarie si suddividono in due categorie:

- le passività acquisite con l'intento di realizzare un profitto dalle fluttuazioni del prezzo a breve termine o che fanno parte di un portafoglio che ha l'obiettivo di ottenere profitto nel breve termine. Queste vengono contabilizzate in base al "fair value", e gli utili e le perdite relativi imputati al conto economico;
- le altre passività, che vengono contabilizzate in base al metodo del costo ammortizzato.

## **Criteri di conversione delle poste in valuta**

I crediti ed i debiti espressi originariamente in valuta estera vengono contabilizzate al cambio al momento in cui vengono poste in essere. Le differenze cambio realizzate nel periodo vengono imputate al conto economico. I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono iscritti al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta. A fine esercizio i crediti ed i debiti in valuta estera sono iscritti al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati al conto economico.



## **Scoperti bancari e finanziamenti**

I finanziamenti sono valutati inizialmente al costo, al netto degli oneri accessori di acquisizione. Tale valore viene rettificato successivamente per tener conto dell'eventuale differenza tra il costo iniziale e il valore di rimborso lungo la durata del finanziamento utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo. I finanziamenti sono classificati tra le passività correnti a meno che la società abbia il diritto incondizionato di differire l'estinzione di tale passività di almeno dodici mesi dopo la data di riferimento.

## **Strumenti derivati e contabilizzazione delle operazioni di copertura**

Le attività della società sono esposte a rischi finanziari da variazioni nei tassi di interesse e in minima parte nei tassi di cambio. I rischi su tassi di interesse derivano da prestiti bancari; per coprire tali rischi è politica societaria convertire una parte dei suoi debiti a medio e lungo termine a base variabile in tasso fisso. La parte del debito a breve termine essendo collegata al funzionamento del capitale circolante non rappresenta un rischio di tasso d'interesse. La società non utilizza strumenti derivati con scopi di negoziazione. Gli strumenti derivati sono inizialmente rilevati al costo, e adeguati al fair value alle successive date di chiusura. Gli strumenti di copertura del fair value di specifiche attività e passività (fair value hedge) sono iscritti fra le attività (passività); il derivato e il relativo sottostante sono valutati al fair value e le rispettive variazioni di valore (che tendono in linea generale a controbilanciarsi) sono contabilizzate al conto economico. Gli strumenti di copertura dei flussi finanziari (cash flow hedge) sono iscritti fra le attività (passività); il derivato è valutato al fair value e le variazioni di valore sono contabilizzate, per la componente di copertura efficace, direttamente in una riserva del patrimonio netto che viene rilasciata a conto economico negli esercizi nei quali si manifestano i flussi finanziari del sottostante. Gli strumenti derivati per la gestione dei rischi di tasso e di cambio che non presentino i requisiti formali per essere considerati di copertura ai fini IFRS sono iscritti nello stato patrimoniale tra le attività/passività finanziarie e le variazioni di valore sono imputate a conto economico.

## **Riconoscimento dei ricavi**

I ricavi sono iscritti al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita delle merci e la prestazione dei servizi. I ricavi per la vendita sono riconosciuti quando l'impresa ha trasferito i rischi significativi ed i vantaggi connessi alla proprietà del bene e l'incasso del relativo credito è ragionevolmente certo. I ricavi derivanti dalle vendite dei negozi in gestione diretta sono rilevati quando il cliente effettua il pagamento. I ricavi derivanti dalla prestazione di servizi sono contabilizzati con riferimento allo stato di completamento dell'operazione alla data del bilancio. I ricavi sono contabilizzati nell'esercizio contabile in cui il servizio è reso, in base al metodo della percentuale di completamento. Qualora i risultati della prestazione non possano essere attendibilmente stimati i ricavi sono rilevati solo nella misura in cui i costi relativi saranno recuperabili. La contabilizzazione dei ricavi con questo metodo permette di fornire adeguate informazioni circa l'attività prestata e i risultati economici ottenuti durante l'esercizio.

## **Ricavi finanziari**

I ricavi finanziari includono interessi attivi sui fondi investiti, le differenze di cambio attive ed i ricavi derivanti dagli strumenti finanziari, quando non compensati nell'ambito di operazioni di copertura. Gli interessi attivi sono imputati a conto economico al momento della loro maturazione, considerando il rendimento effettivo.

## **Costi finanziari**

I costi finanziari includono interessi passivi sui debiti finanziari calcolati usando il metodo dell'interesse effettivo, le differenze cambio passive e le perdite sugli strumenti finanziari derivati. La quota di interessi passivi dei canoni di leasing finanziari e' imputata a conto economico usando il metodo dell'interesse effettivo.

## **Imposte sul reddito dell'esercizio**

Le imposte sul reddito esposte nel conto economico includono imposte correnti e differite. Le imposte sul reddito sono generalmente rilevate nel conto economico, salvo quando sono relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili e sul capitale, sono incluse tra gli altri costi operativi. Le imposte differite sono stanziare secondo il metodo dello stanziamento globale della passività. Esse sono calcolate su tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di una attività o passività ed il valore contabile nel bilancio. Le imposte differite attive sulle perdite fiscali e crediti di imposta non utilizzati riportabili a nuovo sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le attività e le passività fiscali correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione.

## **Dividendi**

I dividendi sono contabilizzati per competenza cioè al momento in cui è maturato il diritto alla loro percezione che corrisponde con la delibera di distribuzione.

## **Azioni proprie**

Le azioni proprie sono iscritte in un'apposita riserva a riduzione del Patrimonio netto. Il valore di carico delle azioni proprie ed i ricavi derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto.

## **Utile per azione**

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile o la perdita attribuibile agli azionisti della società per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo. L'utile diluito per azione è calcolato dividendo l'utile o la perdita attribuibile agli azionisti della società per la media ponderata delle azioni in circolazione, tenendo conto degli effetti di tutte le potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivi.

## **Gestione rischi finanziari di tasso e di cambio**

La società pone da sempre particolare attenzione alla gestione dei rischi finanziari attraverso un monitoraggio continuo delle proprie esposizioni a rischio e la gestione degli stessi attraverso la non esposizione su divise diverse dall'Euro.

Il rischio di tasso è il rischio di aumento incontrollato degli oneri derivanti dal pagamento di interessi indicizzati a tasso variabile su finanziamenti a medio e lungo termine in essere.

L'obiettivo della gestione del rischio di tasso è di limitare e stabilizzare i flussi passivi dovuti agli interessi passivi pagati su tali finanziamenti. L'attività di copertura viene effettuata ogni qualvolta si reputi utile in relazione all'accensione di un finanziamento. L'orizzonte temporale non può essere superiore alla scadenza del finanziamento stesso.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **Rendiconto finanziario**

Il rendiconto finanziario previsto dallo IAS 7 tende ad evidenziare la capacità della società a generare "cassa e altre disponibilità liquide equivalenti". Secondo tale principio, le altre disponibilità liquide equivalenti rappresentano impieghi finanziari a breve termine e ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa e che sono soggetti a un irrilevante rischio di variazione del loro valore. Pertanto, un impiego finanziario è solitamente classificato come disponibilità liquida equivalente quando è a breve scadenza, ovvero a tre mesi o meno dalla data d'acquisto.

Gli scoperti di conto corrente, solitamente, rientrano nell'attività di finanziamento, salvo il caso in cui essi siano rimborsabili a vista e formino parte integrante della gestione della liquidità o delle disponibilità liquide equivalenti di un'impresa, nel qual caso essi sono classificati a riduzione delle disponibilità liquide equivalenti.

Secondo lo IAS 7, il rendiconto finanziario deve evidenziare separatamente i flussi di cassa derivanti dall'attività operativa, di investimento e di finanziamento:

- flusso monetario da attività operativa: i flussi di cassa derivanti dall'attività operativa sono connessi principalmente all'attività di produzione del reddito e vengono rappresentati dalla società utilizzando il metodo indiretto; secondo tale metodo l'utile d'esercizio viene rettificato degli effetti delle poste che nell'esercizio non hanno comportato esborsi, ovvero non hanno originato liquidità (operazioni di natura non monetaria);
- flusso monetario da attività di investimento: l'attività di investimento è indicata separatamente perché essa è, tra l'altro, indicativa di investimenti/disinvestimenti effettuati con l'obiettivo di ottenere in futuro ricavi e flussi di cassa positivi;
- flusso monetario da attività finanziaria: l'attività di finanziamento è costituita dai flussi che comportano la modificazione dell'entità e della composizione del patrimonio netto e dei finanziamenti ottenuti.

### **Uso di stime**

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiedono da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per la valutazione delle attività soggette al test di impairment, come descritto in precedenza, oltre che per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, benefici ai dipendenti, imposte, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico.

**STATO PATRIMONIALE ai sensi della delibera Consob n.15519 del 27/07/2006**

In euro

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31-dic-07</b>	di cui con parti correlate	<b>31-dic-06</b>	di cui con parti correlate	note
<b>Attività non correnti</b>					
Immobilizzazioni materiali	518.907		594.485		a1
Immobilizzazioni immateriali	264.679		313.368		a2
Investimenti	45.947.771		45.401.854		a4
Attività fiscali per imposte differite	1.019.039		427.857		a6
<b>Totale</b>	<b>47.750.397</b>		<b>46.737.564</b>		
<b>Attività non correnti destinate alla dismissione</b>	0		0		a10
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze	103.570		258.546		a11
Crediti commerciali e altri crediti a breve termine	700.099	462.120	711.718	505.845	a12
Attività fiscali per imposte correnti	206.019		208.818		a13
Altri crediti finanziari a breve termine	551.129	309.773	492.824	324.773	a14
Cassa e disponibilità liquide	718.223		3.646.137		a18
<b>Totale</b>	<b>2.279.040</b>		<b>5.318.043</b>		
<b>Totale attività</b>	<b>50.029.437</b>		<b>52.055.607</b>		
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>31-dic-07</b>	di cui con parti correlate	<b>31-dic-06</b>	di cui con parti correlate	note
<b>Capitale sociale e riserve</b>					
Capitale emesso	1.776.311		1.760.525		e1
Sovrapprezzo azioni	14.806.493		14.806.493		e2
Azioni proprie	-560.232		-1.704.048		e3
Altre riserve	681.842		346.805		e4
Utile (perdite) accumulati	876.536		1.157.429		e5
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>17.580.949</b>		<b>16.367.204</b>		
<b>Passività non correnti</b>					
Finanziamenti a lungo termine	15.635.047		10.147.437		11
Passività fiscali per imposte differite	418		521		13
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	34.977		24.619		14
Fondi a lungo termine			110		15
<b>Totale</b>	<b>15.670.442</b>		<b>10.172.687</b>		
<b>Passività correnti</b>					
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	1.310.026	545.082	12.937.454	250.797	17
Passività fiscali per imposte correnti	24.964		246.039		18
Finanziamenti a breve termine	15.443.055	8.635.479	12.332.223	6.451.848	19
<b>Totale</b>	<b>16.778.045</b>		<b>25.515.716</b>		
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>50.029.437</b>		<b>52.055.607</b>		

**CONTO ECONOMICO ai sensi della delibera Consob n.15519 del 27/07/2006**

In euro

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>2007</b>	di cui con parti correlate	<b>2006</b>	di cui con parti correlate	note
Ricavi	932.121	456.708	1.067.961	633.649	pl1
Altri ricavi operativi	2.317.877	102.403	4.620.687	253.594	pl2
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso	-145.316		-47.400		pl3
Materie prime e di consumo	518.793	277.888	697.281	235.649	pl4
Costo del personale	387.991		557.449		pl5
Altri costi operativi	1.012.549	174.804	1.689.557	217.858	pl6
Svalutazioni ed ammortamenti	131.105		329.308		pl7
<b>Utile operativo</b>	<b>1.054.243</b>		<b>2.367.653</b>	<b>433.736</b>	
Ricavi finanziari	915.045	896.336	425.243	8.289	pl8
Costi finanziari	1.576.047	213.078	934.171	188.400	pl9
Utile(perdite) derivante da transazioni in valute estera	9		1		pl10
Utili (perdite) derivante da attività destinate alla dismissione					pl11
<b>Utile prima delle Imposte</b>	<b>393.251</b>		<b>1.858.727</b>	<b>253.625</b>	
Imposte sul reddito	-483.286		701.305		pl12
<b>Utile netto dell'esercizio</b>	<b>876.536</b>		<b>1.157.421</b>		pl13

**RENDICONTO FINANZIARIO ai sensi delibera Consob n.15519 del 27/7/2006**

In euro

	31/12/2007	di cui con parti correlate	31/12/2006	di cui con parti correlate
<b>A - Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>3.565.351</b>		<b>8.702.142</b>	
<b>B - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione operativa</b>				
Utile (perdita) prima delle imposte	393.251	789.677	1.858.734	188.240
Ammortamenti	131.106		329.301	
Minusv.(plusv.), rivalutaz.(svalutaz.) di immobilizzazioni	-2.135.963		-4.554.081	-235.496
Variazione netta dei fondi rischi ed acc.ti a passività per benefit ai dipendenti	10.248		15.217	
Imposte sul reddito, anticipate e differite	483.286		-701.305	
Oneri finanziari netti	233.257	-79.650	227.860	180.111
<b>Flusso finanz. prima della variaz. di attività e passività di natura operativa</b>	<b>-884.816</b>		<b>-2.824.275</b>	
Variazione netta del capitale d'esercizio:				
- Rimanenze	154.977		101.636	
- Crediti commerciali	11.619	43.725	-483.229	-491.619
- Altre attività	-588.384		-131.424	
- Debiti commerciali	351.269	-294.285	-801.270	-337.168
- Altre passività	-2.495.553		-3.483.530	
Imposte sul reddito pagate	-204.322		-207.194	
Interessi passivi pagati	-11.601		-22.971	
<b>Flusso finanziario del capitale circolante operativo</b>	<b>-2.781.996</b>		<b>-5.027.982</b>	
<b>TOTALE (B)</b>	<b>-3.666.811</b>		<b>-7.852.256</b>	
<b>C - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione di investimento</b>				
Interessi incassati/pagati	1.202.255		544.871	
Dividendi incassati	-762.908	-762.908	-203.288	
- Investimenti in immobilizzazioni immateriali	48.470		151.442	
- Investimenti in immobilizzazioni materiali	64.590		14.784	
- Investimenti in attività finanziarie	-903.326		-15.481.485	
- Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	219		232.554	
- Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	10.988		39.699	
- Disinvestimenti in attività finanziarie	357.408		739.817	
- Altre variazioni in immobilizzazioni immateriali	2.083.466		-9.711	
- Altre variazioni in immobilizzazioni materiali	-78.609		4.200.247	
- Altre variazioni in attività finanziarie	-298.709		-136.110	
<b>TOTALE (C)</b>	<b>1.723.844</b>		<b>-9.907.179</b>	
<b>D - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione finanziaria</b>				
Aumento di capitale e riserve di Patrimonio Netto	-62.915		405.908	
Incremento/(diminuzioni) debiti finanziari a M/L termine	5.487.610		-232.563	
Incremento/(diminuzioni) debiti finanziari a breve termine	2.765.018	-2.183.631	2.711.254	-11.123
Variazione altre attività finanziarie a breve	-58.305	15.000	-353.043	-21.773
Variazione altre passività finanziarie			-3.300	
Variazione debiti per acquisto partecipazioni	-9.500.000		9.500.000	
Distribuzione dividendi	400.125		594.388	
<b>TOTALE (D)</b>	<b>-968.467</b>		<b>12.622.644</b>	
<b>E - Flusso di liquidità netto dell'esercizio</b>	<b>-2.911.435</b>		<b>-5.136.791</b>	
<b>F - Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>653.916</b>		<b>3.565.351</b>	

**INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE****ATTIVITA'  
ATTIVO NON CORRENTE****a1, Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali passano da euro 594.485 del 31/12/2006 ad euro 518.907 del 31/12/2007 decrementandosi di euro 75.578 e sono esposte al netto dei fondi ammortamento presentando la seguente composizione:

in euro

	Valore netto al 01/01/2007	Investimenti	Dismissioni	Ammortamenti	Decrementi F.do Ammortamento	Altre Variazioni	Valore netto al 31/12/2007
Impianti e Macchinari	<b>80.097</b>	4.850	361	7.409	194	0	<b>77.371</b>
Attrezzature Industriali e Commerciali	<b>56.679</b>	0	114	10.587	93	0	<b>46.071</b>
Altri Beni	<b>457.709</b>	2.759	22.656	54.203	11.855	0	<b>395.464</b>
<b>TOTALE</b>	<b>594.485</b>	7.609	23.131	72.199	12.142	0	<b>518.907</b>

***Impianti e macchinari***

La voce contiene acquisizione di impianti e layout per la stampa di materiale di confezionamento prodotti e brochures di presentazione e istruzioni uso prodotti;

***Attrezzature industriali e commerciali***

La voce contiene attrezzature per il magazzino della sede nonché attrezzature specifiche commerciali.

***Altri beni***

La voce contiene mobili e macchine per ufficio elettriche ed elettroniche, arredi interni e sistemazioni esterne della sede sociale.

**a2, Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali passano da euro 313.368 del 31/12/2006 ad euro 264.679 del 31/12/2007 decrementandosi di euro 48.689, e presentano la seguente variazione:

in euro

	Valore netto al 01/01/2007	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti/ Impairment loss	Decrementi F.do Ammortamento	Altre Variazioni	Valore netto al 31/12/2007
Brevetti	<b>31.250</b>	5.337	0	33.918	0	0	<b>2.669</b>
Concessioni, licenze e marchi	<b>282.118</b>	5.100	1.935	24.988	1.715	0	<b>262.010</b>
<b>TOTALE</b>	<b>313.368</b>	10.437	1.935	58.906	1.715	0	<b>264.679</b>

**Immobilizzazioni a vita utile definita*****Brevetti***

La voce si incrementa di euro 5.337 per effetto dell'acquisizione di brevetti industriali di produzione e vendita di prodotti alimentari biologici.

***Concessioni, licenze, marchi e diritti simili***

La voce si riferisce principalmente ai valori di intangibili specifici, nuovi marchi registrati, iscritti al valore di costo.

**a4, Investimenti**

La voce al 31/12/2007 è pari ad euro 45.947.771, aumenta di euro 545.917 rispetto al 31/12/2006 e comprende:

in euro

	al 31/12/2006	acquisizioni	cessioni	aumenti di capitale	al 31/12/2007
Partecipazioni in imprese controllate	36.781.974	888.326	357.408	15.000	37.327.891
Partecipazioni in imprese collegate	8.619.880				8.619.880
<b>TOTALE</b>	<b>45.401.854</b>	<b>888.326</b>	<b>357.408</b>	<b>15.000</b>	<b>45.947.771</b>

**Partecipazioni in imprese controllate e collegate**

Il prospetto dei movimenti delle partecipazioni intervenuti nel corso dell'esercizio è riportato nella tabella seguente:



in euro

Società	Valore al 31/12/2006	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Valore al 31/12/2007
<b>Partecipazioni in:</b>					
<b>-Imprese controllate</b>					
Erboristerie d'Italia Srl	3.687.112				3.687.112
Organic Oils SpA	2.403.778				2.403.778
I.B.H. Srl	9.940.721		357.408		9.583.313
C.D.D. Srl	5.804.875				5.804.875
XO SPA Biorganics Srl	406.448				406.448
Jungle Juice Srl	39.040	15.000			54.040
Ki Group SpA	14.500.000	888.326			15.388.326
<b>Totale imprese controllate</b>	<b>36.781.974</b>	<b>903.326</b>	<b>357.408</b>	<b>-</b>	<b>37.327.891</b>
<b>-Imprese collegate</b>					
Lacote Srl	8.619.880				8.619.880
<b>Totale imprese collegate</b>	<b>8.619.880</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.619.880</b>
<b>Totale Partecipazioni</b>	<b>45.401.854</b>	<b>903.326</b>	<b>357.408</b>	<b>-</b>	<b>45.947.771</b>

### Aumenti della voce Partecipazioni in imprese controllate

la voce di euro 903.326 è dettagliata come segue:

- **Jungle Juice Srl**, detenuta al 50%, è stato incrementato di euro 15.000 il costo della partecipazione ad incremento delle relative riserve di patrimonio netto;
- **Ki Group SpA**, detenuta al 100%, sono state attribuite a partecipazione gli oneri accessori di due diligence e spese legali relative all'acquisizione della società per euro 888.326.

### Diminuzioni della voce Partecipazioni in imprese controllate

la voce si decrementa di euro 357.408 per l'effetto dell'alienazione del 3% del capitale sociale della partecipata **I.B.H. Srl**, in conseguenza di ciò il controllo passa dal 83,44% del 31/12/2006 al 80,44% del 31/12/2007.

### Partecipazioni in imprese collegate

La voce contiene la partecipazione nella società **Lacote Srl**, detenuta al 30% del capitale sociale.

### a6, Attività fiscali per imposte differite

Le imposte differite attive al 31/12/2007 sono pari ad euro 1.019.039 si incrementano di euro 591.182 rispetto al 31/12/2006 che erano pari ad euro 427.857.

Il dettaglio della voce è il seguente:

in euro

	al 31/12/2007			al 31/12/2006		
	Ammontare delle differenze temporanee	% imposte	Importo Effetto Fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	% imposte	Importo Effetto Fiscale
<b>Imposte anticipate:</b>						
las 38 - Immobilizzazioni immateriali	22.535	27,5	6.197	30.628	37,25	11.410
Spese rappresentanza ded.in es.futuri	15.097	27,5	4.152	13.407	37,25	4.994
Costi di ampliamento	736.383	27,5	202.505	1.104.572	37,25	411.453
Su imponibile fiscale negativo '07	2.931.582	27,5	806.185			
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>3.705.597</b>		<b>1.019.039</b>	<b>1.148.607</b>		<b>427.857</b>

Il credito per imposte anticipate soddisfa pienamente il requisito richiesto dai principi contabili sulla probabilità di conseguimento di utili imponibili tali da permettere il realizzo delle imposte anticipate stesse.

## ATTIVO CORRENTE

### a11, Rimanenze

La voce rimanenze passa da euro 258.546 del 31/12/2006 ad euro 103.570 al 31/12/2007 registrando un decremento di euro 154.976 per effetto principalmente di una maggiore efficienza nella rotazione dell'investimento in prodotti a magazzino. Il dettaglio delle rimanenze è il seguente:

in euro

	al 31/12/2007	al 31/12/2006	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	43.408	54.462	-11.054
Prodotti finiti e merci	60.162	204.084	-143.922
<b>Totale rimanenze</b>	<b>103.570</b>	<b>258.546</b>	<b>-154.976</b>

### a12, Crediti commerciali e altri crediti a breve termine

La voce passa da euro 711.718 del 31/12/2006 ad euro 700.099 al 31/12/2007 registrando un decremento di euro 11.619. Il dettaglio della voce dei crediti in oggetto è esposto nel seguente prospetto:

in euro

	al 31/12/2007	al 31/12/2006	Variazioni
Crediti commerciali vs. clienti	261.528	498.409	-236.881
Credit verso controllate	330.875	177.214	153.661
Altri crediti	1.614	22.865	-21.251
Ratei e Risconti	106.082	13.230	92.852
<b>Totale crediti commerciali correnti</b>	<b>700.099</b>	<b>711.718</b>	<b>-11.619</b>

**I crediti commerciali verso clienti** al netto del fondo svalutazione sono pari ad euro 261.528 e si decrementano di euro 236.881 rispetto ad euro 498.409 del 31 dicembre 2006. La voce si dettaglia come segue:

in euro

	al 31/12/2007	al 31/12/2006	Variazioni
Crediti verso clienti lordi	272.764	509.507	-236.743
Fondo svalutazione crediti	-11.236	-11.098	-138
<b>Totale crediti commerciali vs. clienti</b>	<b>261.528</b>	<b>498.409</b>	<b>-236.881</b>

Il fondo svalutazione crediti risulta complessivamente calcolato sulla base di apposite valutazioni analitiche, integrate da valutazioni derivanti da analisi storiche delle perdite dovute ai clienti, in relazione all'anzianità del credito, al tipo di azioni di recupero intraprese ed allo stato del credito (ordinario, in contestazione, ecc.).

**I crediti verso controllate** al 31/12/2007 ammontano ad euro 330.875 si incrementano di euro 153.661 rispetto ad euro 177.214 del 31/12/2006 e riguardano le sole partite di natura commerciale. Alla presente nota esplicitiva si allega il dettaglio dei crediti commerciali verso controllate.

La suddivisione dei crediti verso clienti per aree geografiche non viene esposta in tabella, in quanto i ricavi sono generati per la totalità sul territorio nazionale.

**Gli altri crediti** pari ad euro 1.614 al 31/12/2007 si decrementano di euro 21.251 rispetto ad euro 22.865 del 31/12/2006 e si riferiscono a posizioni creditorie verso fornitori ed enti di previdenza.

**I ratei e risconti attivi** pari da euro 13.320 del 31/12/2006 ad euro 106.082 del 31/12/2007, si incrementano di euro 92.852 rispetto all'esercizio precedente e sono così composti:

in euro

	al 31/12/2007	al 31/12/2006	Variazioni
<b>Risconti attivi</b>			
- polizze assicurative	5.833	6.424	-591
- canoni manutenzione, locazione	1.857	2.091	-234
- consulenze e contrib. Associativi	4.482	596	3.886
- spese telefoniche	181	819	-638
- costi per pubblicità ed eventi sportivi	93.729	3.300	90.429
<b>Totale Risconti attivi</b>	<b>106.082</b>	<b>13.230</b>	<b>92.852</b>

### **a13, Attività fiscali per imposte correnti**

I crediti tributari passano da euro 208.818 del 31/12/2006 ad euro 206.019 al 31/12/2007 con un decremento pari ad euro 2.799, e comprendono solamente crediti verso l'erario per IVA.

### **a14, Altri crediti finanziari a breve termine**

Gli altri crediti finanziari a breve termine passano da euro 492.824 del 31/12/2006 ad euro 551.129 al 31/12/2007 registrando un incremento pari ad euro 58.305. La voce viene dettagliata come segue:

in euro

	al 31/12/2007	al 31/12/2006	Variazioni
Crediti finanziari verso controllate	309.773	324.773	-15.000
Ratei e risconti attivi di origine finanziaria	241.356	168.051	73.305
<b>Altri crediti finanziari a breve termine</b>	<b>551.129</b>	<b>492.824</b>	<b>58.305</b>

### **a18, Cassa e disponibilità liquide**

La voce passa da euro 3.646.136 del 31/12/2006 ad euro 718.223 al 31/12/2007 registrando un decremento di euro 2.927.914. Il decremento è dovuto all'utilizzo della disponibilità per il fabbisogno corrente e per il pagamento di acquisizioni in partecipazioni. Il dettaglio della voce è il seguente:

in euro

	al 31/12/2007	al 31/12/2006	Variazioni
Depositi bancari e postali	717.109	3.644.594	-2.927.485
Denaro e valori in cassa	1.114	1.543	-429
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>718.223</b>	<b>3.646.137</b>	<b>-2.927.914</b>

**PASSIVO E PATRIMONIO NETTO****Patrimonio netto**

note	natura e descrizione	importo	possibilità di utilizzo	quota disponibile
e1	Capitale sociale	1.776.311		
e2	Sovrapprezzo azioni	14.806.493	A,B,C (**)	14.806.493
e4	Riserva legale	357.501	B	
e4	Riserva straordinaria	0	A,B,C	0
e4	Altre riserve	-235.892		-235.892
e5	Risultato d'esercizio	876.536	A,B,C,	876.536
	<b>Totale</b>	<b>17.580.949</b>		<b>15.447.137</b>

Note:

(\*\*) La distribuzione della riserva sovrapprezzo azioni e' ammessa solo dopo che la riserva legale abbia raggiunto il 20% del capitale sociale al lordo del decremento dovuto alle azioni proprie.

Legenda: A (per aumenti di capitale); B (per copertura perdite); C (per distribuzione ai soci).

***e1, Capitale sociale***

Al 31/12/2007 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta pari ad euro 1.787.500 ed e' costituito da nr. 8.937.500 azioni da euro 0,20 cadauna.

La variazione tra il saldo iniziale al 01/01/2007 di euro 1.760.525 (nettato di nr. 134.876 azioni proprie per un controvalore nominale di euro 26.975) ed il saldo finale al 31/12/2007 di euro 1.776.311 (nettato di nr. 55.946 azioni proprie per un controvalore nominale di euro 11.189) è pari ad euro 15.786 nominali, come risulta dal decremento di nr. 78.930 azioni proprie in portafoglio.

***e2, Sovrapprezzo azioni***

La voce di euro 14.806.493 al 31/12/2007 rimane invariata rispetto al 31/12/2006.

***e3, Azioni proprie***

Come previsto dallo IAS 39, il valore delle azioni proprie e' stato imputato a diretta diminuzione del Patrimonio Netto. Il valore è pari ad euro 560.232 al 31/12/2007, mentre al 31/12/2006 era pari ad euro 1.704.048. La voce accoglie azioni della società acquisite nel rispetto di quanto deliberato dall'assemblea degli azionisti del 26/04/2007. Al 31/12/2007 la capogruppo ha in portafoglio n. 55.946 azioni proprie, pari allo 0,625% del capitale sociale, per un controvalore di carico pari a euro 560.232. Come indicato nella Relazione sulla gestione, al fine di stabilizzare l'andamento del titolo, nel corso dell'esercizio sono state acquistate complessivamente n. 458.670 azioni per euro 4.841.245 e vendute n. 537.600 azioni per euro 5.470.580.

La compravendita di azioni proprie nel corso dell'esercizio ha generato minusvalenze finanziarie (imputati direttamente nella posta di Patrimonio Netto) per euro 327.271.

**e4, Altre riserve**

La voce include:

- la riserva legale pari ad euro 357.501 rimasta invariata rispetto al 31/12/2006 costituita dagli stanziamenti deliberati a seguito della ripartizione degli utili d'esercizio precedenti;
- la riserva di transizione agli IAS/IFRS negativa per euro 5.593, costituita con la prima applicazione dei principi contabili internazionali e recepisce differenze di valore emerse con la conversione dai principi contabili italiani ai principi contabili internazionali, le differenze imputate nella riserva di patrimonio sono al netto dell'effetto fiscale, come richiesto dal IFRS 1;
- gli utili non distribuiti e portati a nuovo generati prevalentemente da utili 2006 accantonati per effetto della delibera dell'assemblea degli azionisti in data 26/4/2007;
- gli effetti (plusvalenze/minusvalenze) derivanti dalla negoziazione delle azioni proprie, al netto della componente fiscale, così come previsto dallo IAS 38.

**e5, Utile dell'esercizio**

L'esercizio 2007 evidenzia un risultato positivo pari ad euro 876.536.

**Utile per azione**

L'utile base per azione al 31/12/2007 e' pari ad euro 0,098 ed e' calcolato dividendo l'utile o la perdita attribuibile agli azionisti della società per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo.

**PASSIVO NON CORRENTE****11, Finanziamenti a lungo termine**

La voce passa da euro 10.147.437 del 31/12/2006 ad euro 15.635.047 del 31/12/2007 e si incrementa di euro 5.487.610. La tabella che segue riporta il dettaglio dei finanziamenti bancari distinguendone la scadenza:

in euro

<b>istituto erogatore</b>	<b>scad. 2009</b>	<b>scad. 2010</b>	<b>scad. 2011</b>	<b>scad. 2012</b>	<b>oltre i 5 anni</b>	<b>totale</b>
Unicredit	1.186.105	1.238.175	639.338	0	0	<b>3.063.618</b>
Bnl-Bnp Paribas	857.143	857.143	857.143	0	0	<b>2.571.429</b>
Monte Paschi di Siena		2.000.000	2.000.000	2.000.000	4.000.000	<b>10.000.000</b>
<b>Totale finanziamenti a M/L termine</b>	<b>2.043.248</b>	<b>4.095.318</b>	<b>3.496.481</b>	<b>2.000.000</b>	<b>4.000.000</b>	<b>15.635.047</b>

Tali finanziamenti sono stati erogati a condizioni di tasso variabile legati all'Euribor a 6 mesi con spread che vanno dallo 0,50% minimo allo 1,5% massimo.

La tabella che segue riporta il dettaglio dei finanziamenti bancari in essere alla fine dell'esercizio 2007 rispetto all'esercizio precedente:

in euro

<b>istituto erogatore</b>	<b>al 31/12/2007</b>	<b>al 31/12/2006</b>
Banca Intesa-SanPaolo	0	4.440.000
Interbanca	0	500.000
Unicredit	3.063.618	2.207.437
Bnl-Bnp Paribas	2.571.429	3.000.000
Monte Paschi di Siena	10.000.000	
<b>Totale finanziamenti a M/L termine</b>	<b>15.635.047</b>	<b>10.147.437</b>

Nella tabella seguente si espongono i Covenants sui risultati del Gruppo, relativi ai finanziamenti in essere al 31 dicembre 2007:

<b>istituto erogatore</b>	<b>al 31/12/2007</b>	<b>covenants</b>
Unicredit	3.063.618	PFN/PN<1,2 e PFN/EBITDA<2,2
Bnl-Bnp Paribas	2.571.429	PFN/ATTIVO>=6,7 e On.Fin.Lordi/Ricavi<=5% e EBITDA/Val.Prod.>=2,5
Monte Paschi di Siena	10.000.000	PFN/PN<=2 e PFN/EBITDA<=5
	<b>15.635.047</b>	

### **13, Passività fiscali per imposte differite**

Passano da euro 521 del 31/12/2006 ad euro 418 del 31/12/2007 registrando un decremento di euro 103, il saldo della voce si riferisce essenzialmente all'effetto fiscale calcolato come da tabella seguente:

in euro

	al 31/12/2007			al 31/12/2006		
	Ammontare delle differenze temporanee	% imposte	Importo Effetto Fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	% imposte	Importo Effetto Fiscale
<b>Imposte differite</b>						
Ias 19 - Piani previdenziali	1.521	27,50	418	1.580	33,00	521
<b>Totale</b>	<b>1.521</b>		<b>418</b>	<b>1.580</b>		<b>521</b>

#### **14, Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro**

La voce di euro 34.977, si incrementa di euro 10.358 rispetto al periodo precedente che era pari ad euro 24.619 e comprende il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato che è stato sottoposto a ricalcolo su base attuariale secondo quanto previsto dallo IAS 19. Riportiamo di seguito la movimentazione del periodo.

in euro

	<b>Trattamento di fine rapporto</b>
<b>saldo al 31/12/2007</b>	<b>34.977</b>
<b>Accantonamenti</b>	17.731
<b>Attualizzazione ias 19</b>	1.521
<b>Utilizzi</b>	8.894
<b>saldo al 31/12/2006</b>	<b>24.619</b>

Le ipotesi applicate per la valutazione secondo il principio contabile internazionale IAS 19 dell'obbligazione derivante dall'accantonamento del TFR alla data di valutazione del 31 dicembre 2007 sono:

<b>Data valutazione benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro</b>	<b>31/12/2007</b>
Tavola di mortalità	Sim/f 2000 abbattuta al 75%
Frequenza annua relativa alla richiesta dell'anticipo DIRIGENTE	3,00%
Frequenza annua relativa alla richiesta dell'anticipo QUADRO	3,00%
Frequenza annua relativa alla richiesta dell'anticipo IMPIEGATO	3,00%
Frequenza annua relativa alla richiesta dell'anticipo OPERAIO	3,00%
Frequenza annua relativa alla richiesta dell'anticipo APPRENDISTA	3,00%
Incidenza media dell'importo dell'anticipo richiesto sul TFR maturato	70,00%
Tasso annuo di inflazione futuro	2,50%
Tasso di attualizzazione delle prestazioni future *	4,70%
Tasso incr. annuo salario reale per variazioni contrattuali DIRIGENTE **	5,00%
Tasso incr. annuo salario reale per variazioni contrattuali QUADRO **	4,50%
Tasso incr. annuo salario reale per variazioni contrattuali IMPIEGATO **	3,00%
Tasso incr. annuo salario reale per variazioni contrattuali OPERAIO **	2,00%
Tasso incr. annuo salario reale per variazioni contrattuali APPRENDISTA **	2,00%
Frequenza annua relativa alle dimissioni/licenziamento DIRIGENTE	10,00%
Frequenza annua relativa alle dimissioni/licenziamento QUADRO	10,00%
Frequenza annua relativa alle dimissioni/licenziamento IMPIEGATO	15,00%
Frequenza annua relativa alle dimissioni/licenziamento OPERAIO	15,00%
Frequenza annua relativa alle dimissioni/licenziamento APPRENDISTA	15,00%
<p>* Tasso annuo reale di crescita del salario; pertanto la crescita nominale dei salari è data dalla somma del tasso annuo di inflazione e di quello relativo alla crescita reale dei salari; la crescita del salario viene utilizzata unicamente per la valutazi</p> <p>** il tasso di attualizzazione delle prestazioni future è valutato rilevando, secondo quanto previsto al riguardo dallo IAS 19, i rendimenti di mercato; in particolare si è fatto ricorso al tasso euroswap alla fine di dicembre 2007 con durata media finanz</p>	



**15, Fondi a lungo termine**

La voce al 31/12/2007 è pari a zero mentre al 31/12/2006 era di euro 110.

**PASSIVO CORRENTE****17, Debiti commerciali ed altre passività a breve termine**

La voce al 31/12/2007 di euro 1.310.026 si decrementa di euro 11.627.428 rispetto ad euro 12.937.454 del 31/12/2006, ed è essere dettagliata come segue:

in euro

	al 31/12/2007	al 31/12/2006	variazioni
Debiti verso fornitori	1.082.727	987.485	95.242
Debiti comm.li v/ controllate e collegate	56.983	38.075	18.908
Acconti da clienti	0	31.373	-31.373
Debiti verso istituti di previdenza	17.625	18.970	-1.345
Debiti verso il personale dip.	15.647	14.433	1.214
Debiti per emolumenti	2.160	3.784	-1.624
Altri debiti	95.818	2.312.412	-2.216.594
Ratei passivi	39.066	30.922	8.144
Debito per acquisto partecipazioni	0	9.500.000	-9.500.000
<b>Totale debiti comm.li a BT</b>	<b>1.310.026</b>	<b>12.937.454</b>	<b>-11.627.428</b>

I **debiti verso fornitori** comprendono i saldi di debiti verso fornitori di materie prime e di servizi nonché verso agenti.

I **debiti verso le imprese controllate, collegate e controllanti** si riferiscono a posizioni debitorie di natura commerciale o similare.

Gli **acconti ricevuti dai clienti** sono rappresentati dai pagamenti anticipati che la società richiede, per politiche commerciali..

I **debiti verso gli istituti previdenziali**, iscritti al valore nominale, sono relativi agli oneri contributivi degli enti previdenziali ed assistenziali sia per la parte a carico della società e per la parte a carico dei dipendenti.

I **debiti verso personale dipendente** includono le retribuzioni maturate relative al mese di dicembre, i ratei per ferie maturate e non ancora godute al 31 dicembre 2007.

I **debiti per emolumenti** includono i compensi maturati relativi all'esercizio 2007 da corrispondere al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale.

I **Ratei passivi**, includono principalmente quote di 14.ma mensilità di competenza 2007 da corrispondere ai dipendenti, nonché relativi incentivi monetari legati ad obiettivi.

I **debiti per acquisizione di partecipazioni**, comprendono le somme da corrispondere a titolo di acquisto quote ed azioni in società controllate.

### **18, Passività fiscali per imposte correnti**

La voce al 31/12/2007 pari ad euro 24.964 si decrementa di euro 221.075 rispetto al 31/12/2006 che ammontava ad euro 246.039, e comprende il solo debito per ritenute fiscali su redditi di lavoro dipendente, lavoro autonomo, agenti e rappresentanti.

### **19, Finanziamenti a breve termine**

La voce di euro 15.443.055 al 31/12/2007 si incrementa di euro 3.110.832 rispetto all'esercizio precedente che ammontava ad euro 12.332.223, la voce è dettagliata come segue:

in euro

	al 31/12/2007	al 31/12/2006	variazioni
Finanziamenti bancari a BT	6.670.546	5.880.375	790.171
Debiti finanziari verso controllate BT	8.635.478	6.451.848	2.183.630
Debiti finanziari verso controllanti BT	137.031	0	137.031
<b>Totale</b>	<b>15.443.055</b>	<b>12.332.223</b>	<b>3.110.832</b>

Finanziamenti bancari a breve termine, si compone dai debiti di conto corrente e dalle quote a breve dei finanziamenti bancari. Il dettaglio della voce è il seguente:

in euro

	al 31/12/2007	al 31/12/2006	variazioni
Debiti verso banche per rapporti di c/c	64.307	80.786	-16.479
Debiti verso banche per finanziamenti - quota a BT	6.606.239	5.799.589	806.650
<b>Totale</b>	<b>6.670.546</b>	<b>5.880.375</b>	<b>790.171</b>

La parte relativa ai rapporti di conto corrente si riferisce al saldo passivo dei conti correnti bancari . Per quanto riguarda i debiti verso banche per finanziamenti si tratta della quota rimborsabile entro 6 e 12 mesi di mutui e finanziamenti concessi da istituti di credito.

#### ***Debiti verso controllate e controllanti***

I debiti finanziari sono relativi a rapporti di finanziamento regolati a tassi di mercato con le società controllate e la controllante.

I debiti finanziari verso controllate sono rappresentati da un finanziamenti ricevuti dalla I.B.H. Srl per euro 6.635.478 e dalla Ki Group SpA per euro 2.000.000.

## **Rapporti infragruppo e con parti correlate**

Si evidenziano i rapporti economico-patrimoniali intrattenuti da Bioera SpA con società correlate, in massima parte rappresentati da operazioni poste in essere con società direttamente o indirettamente controllate, regolate da condizioni di mercato ritenute normali nei rispettivi mercati di riferimento, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

L'impatto di tali operazioni sulle singole voci di bilancio del 2007, già evidenziato negli appositi schemi supplementari di Stato Patrimoniale e Conto Economico oltre che nel commento a ciascuna voce, è riepilogato nelle seguenti tabelle:

### ***Incidenza delle operazioni con parti correlate***

	Crediti		Debiti	
	Crediti commerciali (a12)	Crediti finanziari (a14)	Debiti commerciali (17)	Debiti finanziari (19)
<b>controllate</b>				
ERBORISTERIE D'ITALIA Srl	62.931		3.597	
NATFOOD Srl	26.674		352	
ORGANIC OIL SpA	33.706	109.773	3.802	
GENERAL FRUIT Srl	19.872		19.858	
IBH Srl	6.000			6.635.479
C.D.D. SpA	36.579		636	
KI GROUP SpA	31.140		26.389	2.000.000
JUNGLE JUICE Srl	15.460	200.000		
XO SPA BIORGANICS Srl	3.600			
<b>Totale imprese controllate</b>	<b>235.962</b>	<b>309.773</b>	<b>54.633</b>	<b>8.635.479</b>
<b>collegate</b>				
LACOTE Srl			2.350	
<b>controllante</b>				
GREEHOLDING Srl	94.912			
<b>correlate</b>				
MARIELLA BURANI FASHION GROUP SpA			444.589	
MARIELLA BURANI RETAIL SpA	97.286		713	
SEDOC Srl	288		2.633	
ROSATO GIOIELLI Srl	9.600			
ANTICHI PELLETTIERI SpA	3.271			
L'OFFICINALIA Srl			37.730	
STUDIO ALFA Srl			2.073	
LE TRICOT PERUGIA SpA	6.838			
LE TRICOT PERUGIA GMBH	5.192			
BALDININI Srl			360	
COCCINELLE STORE Srl	8.771			
<b>Totale imprese correlate</b>	<b>131.245</b>	<b>0</b>	<b>488.099</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>462.120</b>	<b>309.773</b>	<b>545.082</b>	<b>8.635.479</b>
<b>Voce relativa di bilancio</b>	<b>700.099</b>	<b>551.129</b>	<b>1.310.026</b>	<b>15.443.055</b>
INCIDENZA % SULLA VOCE DI BILANCIO	66,01%	56,21%	41,61%	55,92%

	Ricavi			Costi		
	Ricavi (p11)	Altri ricavi operativi (p12)	Proventi finanziari (p18)	Acquisti materie prime e consumo (p14)	Altri costi operativi (p16)	Costi finanziari (p19)
<b>controllate</b>						
ERBORISTERIE D'ITALIA Srl	191.182			6.167		
NATFOOD Srl	7.987	15.000		1.577		
ORGANIC OIL SpA		14.079	4.391	3.953		
GENERAL FRUIT Srl	6.560	12.823		16.548		
IBH Srl		5.000				187.779
C.D.D. SpA		15.000	62.908	31.853	3.430	
KI GROUP SpA	43.286	35.000	700.000	32.876		25.299
La Fonte delle Vita Srl	850					
JUNGLE JUICE Srl	11.356					
XO SPA BIORGANICS Srl		3.000				
<b>Totale imprese controllate</b>	<b>261.221</b>	<b>99.903</b>	<b>767.299</b>	<b>92.974</b>	<b>3.430</b>	<b>213.078</b>
<b>collegate</b>						
LACOTE Srl			129.037	121.846		
<b>controllante</b>						
GREEHOLDING Srl		2.500				
<b>correlate</b>						
MARIELLA BURANI FASHION GROUP SpA	31.807				88.943	
MARIELLA BURANI RETAIL SpA	113.541				648	
DESIGN & LICENSES SpA					11.250	
SEDOC Srl	360				15.845	
FINITALDRENI Srl					50.250	
ROSATO GIOIELLI Srl	8.000					
ANTICHI PELLETTIERI SpA	5.414					
L'OFFICINALIA Srl				63.068		
STUDIO ALFA Srl					4.077	
LE TRICOT PERUGIA SpA	15.278					
LE TRICOT PERUGIA GMBH	7.504					
BALDININI Srl					360	
COCCINELLE STORE Srl	13.584					
<b>Totale imprese correlate</b>	<b>195.487</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>63.068</b>	<b>171.373</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>456.708</b>	<b>102.403</b>	<b>896.336</b>	<b>277.888</b>	<b>174.804</b>	<b>213.078</b>
<b>Voce relativa di bilancio</b>	<b>932.121</b>	<b>2.317.877</b>	<b>915.045</b>	<b>518.793</b>	<b>1.011.706</b>	<b>1.576.047</b>
INCIDENZA % SULLA VOCE DI BILANCIO	49,00%	4,42%	97,96%	53,56%	17,28%	13,52%

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### pl1, Ricavi

Il totale della voce Ricavi passa da euro 1.067.961 del 2006 ad euro 932.121 del 2007 decrementandosi di euro 135.840.

La ripartizione dei ricavi per categoria ed aree geografiche è la seguente:

in euro

	anno 2007	anno 2006	area geografica
Ricavi per vendita all'ingrosso	932.121	826.656	Italia
Ricavi per la vendita al dettaglio	0	241.305	Italia
<b>totale ricavi</b>	<b>932.121</b>	<b>1.067.961</b>	<b>Italia</b>

### pl2, Altri ricavi operativi

Gli altri ricavi operativi passano da euro 4.620.687 ad euro 2.317.877 con un decremento pari a euro 2.302.810. Tale voce comprende principalmente rimborsi di spese di trasporto e assicurativi, noli attivi e risarcimenti vari, la voce più importante dell'incremento 2007 riguarda un provento per cessione del 3% della quota di partecipazione in IBH S.r.l. per euro 2.142.592. La voce viene dettagliata come segue:

in euro

	anno 2007	anno 2006	variazione
Recupero spese	60	404	-344
Proventi per cessioni rami azienda	0	235.496	-235.496
Proventi per cessioni partecipazioni	2.142.592	4.285.183	-2.142.591
Recupero costi per servizi	127.752	64.842	62.910
Altre sopravvenienze attive	47.473	34.762	12.711
<b>totale altri ricavi</b>	<b>2.317.877</b>	<b>4.620.687</b>	<b>-2.302.810</b>

**COSTI DI MATERIE PRIME, PERSONALE ED ALTRI COSTI OPERATIVI****pl4, Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo**

in euro

	anno 2007	anno 2006
Acquisto materie prime	25.407	37.940
Acquisto materie sussidiarie e di consumo	12.403	11.958
Acquisto prodotti finiti	434.531	557.612
Imballaggi	24.040	54.109
Altri acquisti accessori	22.412	35.661
<b>totale acquisto materie prime e consumo</b>	<b>518.793</b>	<b>697.281</b>

**pl5, Costi del personale**

Il numero dei dipendenti in forza al 31 dicembre 2007 è pari a 5 unità, e diminuisce rispetto l'esercizio precedente di 2 unità. L'organico dei dipendenti suddiviso per categoria è il seguente:

Organico	al 31/12/2007	al 31/12/2006	variazioni
Dirigenti	1	1	0
Quadri e impiegati	4	6	-2
<b>Totale</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>-2</b>

Il costo del personale si decrementa di euro 169.458 rispetto l'esercizio precedente, passando da euro 557.449 del 2006 ad euro 387.991 del 2007. Il dettaglio della voce è il seguente:

in euro

	al 31/12/2007	al 31/12/2006	variazioni
Salari e stipendi	267.674	391.857	-124.183
Oneri sociali	96.865	133.290	-36.425
Accantonamento al fondo TFR	17.731	26.264	-8.533
Benefit successivi a seguito attualizzazione	58	54	4
Altri costi del personale	5.663	5.983	-320
<b>Costi del personale</b>	<b>387.991</b>	<b>557.449</b>	<b>-169.458</b>

**pl6, Altri costi operativi**

Passano da euro 1.689.557 del 2006 ad euro 1.012.549 del 2007, con un decremento di euro 677.008 e sono dettagliati come segue:

in euro

	al 31/12/2007	al 31/12/2006	variazioni
costi per servizi	873.552	1.439.165	-565.613
godimento beni di terzi	126.507	217.881	-91.374
altri costi diversi	12.490	32.511	-20.021
<b>Totale</b>	<b>1.012.549</b>	<b>1.689.557</b>	<b>-677.008</b>

**Costi per servizi**

I costi per servizi sono dettagliati schematicamente come segue:

in euro

	al 31/12/2007	al 31/12/2006	variazioni
Lavorazioni, consulenze e manutenzioni	171.967	591.893	-419.926
Trasporti, dazi e magazzinaggio	15.424	26.206	-10.782
Utenze, assicurazioni e generali	89.354	92.216	-2.862
Commerciali, pubblicità e marketing	415.597	492.654	-77.057
Spese amministrative emolumenti e altre	164.531	184.546	-20.015
Costi di ricerca e altri inerenti	16.679	51.648	-34.969
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>873.552</b>	<b>1.439.163</b>	<b>-565.611</b>

**Costi per godimento beni di terzi**

I costi per godimento beni di terzi sono dettagliati come segue:

in euro

	31/12/2007	31/12/2006	variazioni
Affitti passivi commerciali	30.338	108.319	-77.981
Royalties passive	1.299	7.278	-5.979
Noleggio automezzi	12.773	12.023	750
Noleggi vari amministrativi	68.088	78.368	-10.280
Sfruttamento software	14.009	11.893	2.116
<b>totale costi godimento beni terzi</b>	<b>126.507</b>	<b>217.881</b>	<b>-91.374</b>

**Altri costi operativi**

Gli altri costi operativi diversi sono dettagliati come segue:

in euro

	31/12/2007	31/12/2006	variazioni
Perdite su crediti e accantonamenti	916	15.632	-14.716
Minusvalenze immobilizzazioni	6.689	4.142	2.547
Altre imposte e penalità	2.174	2.680	-506
Contributi ed erogazioni	198	1.238	-1.040
Altri costi op. arrotondamenti e abbonamenti	2.255	4.561	-2.306
Sopravvenienze passive	258	4.258	-4.000
<b>totale altri costi diversi</b>	<b>12.490</b>	<b>32.511</b>	<b>-20.021</b>

**pl7, Ammortamenti**

Passano da euro 329.308 del 2006 ad euro 131.105 del 2007 , con un decremento di euro 198.203. Il dettaglio degli ammortamenti delle immobilizzazioni è il seguente:

in euro

	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>variazioni</b>
Ammortamento impianti e macchinari	7.409	6.389	1.020
Ammortamento attrezz.industr.e commerciali	10.587	8.802	1.785
Ammortamento mezzi di trasporto	143	3.159	-3.016
Ammortamento mobili e arredi	11.722	19.167	-7.445
Ammortamento macchine elettr.	5.493	6.675	-1.182
Ammortamento altre immobilizzazioni materiali	36.845	38.435	-1.590
<b>Ammortamento immobilizzazioni materiali</b>	<b>72.199</b>	<b>82.627</b>	<b>-10.428</b>
Ammortamento costi di sviluppo	0	187.062	-187.062
Ammortamento brevetti e diritti simili	33.918	31.250	2.668
Ammortamento concessioni, licenze e marchi	18.112	17.835	277
Ammortamento software	6.876	10.533	-3.657
<b>Ammortamento immobilizzazioni immateriali</b>	<b>58.906</b>	<b>246.681</b>	<b>-187.775</b>
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>131.105</b>	<b>329.308</b>	<b>-198.203</b>

**pl8, Ricavi finanziari**

Ammontano ad euro 915.045 per il 2007 rispetto ad euro 425.243 dell'esercizio precedente, con un incremento di euro 489.802, ed è così dettagliato:

in euro

	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>variazioni</b>
Dividendi partecipazioni imprese controllate	762.908	203.288	559.620
Dividendi partecipazioni imprese collegate	129.037	144.959	-15.922
Plusvalenze ordinarie altre partecipazioni	0	37.544	-37.544
<b>totale ricavi da investimenti</b>	<b>891.945</b>	<b>385.791</b>	<b>506.154</b>
Altri ricavi finanziari da imprese controllate	4.391	8.289	-3.898
Interessi C/C bancari e postali	17.689	27.862	-10.173
Interessi e sconti attivi	1.020,00	1,25	1.019
Proventi su option swap e simili	0	3.300	-3.300
<b>totale altri ricavi finanziari</b>	<b>23.100</b>	<b>39.453</b>	<b>-16.353</b>
<b>Totale Ricavi Finanziari</b>	<b>915.045</b>	<b>425.243</b>	<b>489.802</b>



**pl9, Costi finanziari**

Ammontano ad euro 1.576.047 per il 2007 rispetto ad euro 934.171 dell'esercizio precedente, registrando un incremento di euro 641.876. La voce è analizzata nel seguente prospetto:

in euro

	31/12/2007	31/12/2006	variazioni
Oneri finanziari controllate	213.078	188.400	24.678
Interessi debiti BT verso banche	6.136	4.811	1.325
Oneri su option swap e simili		3.296	-3.296
Interessi su finanziamenti a MLT	1.202.255	544.871	657.384
Commissioni e spese bancarie	154.578	93.564	61.015
Oneri di fidejussione	0	99.230	-99.230
<b>totale costi finanziari</b>	<b>1.576.047</b>	<b>934.171</b>	<b>641.876</b>

**pl12, Imposte sul reddito dell'esercizio**

Le imposte sul reddito, sono positive per euro 483.286 per l'esercizio 2007, mentre per l'esercizio 2006 erano negative per euro 701.305.

in euro

	31/12/2007	31/12/2006	variazioni
Imposte correnti sul reddito	0	321.761	-321.761
Imposte differite del periodo	-483.286	379.544	-862.830
<b>Imposte sul reddito d'esercizio</b>	<b>-483.286</b>	<b>701.305</b>	<b>-1.184.591</b>

Le imposte anticipate sono state contabilizzate sull'imponibile fiscale negativo generato nell'esercizio 2007 ed in considerazione della loro ragionevole utilizzabilità a fronte di maggiori redditi fiscali positivi futuri soprattutto per merito della maggior adesione al consolidato fiscale da parte di nuove società.

La Legge n. 244 del 24 dicembre 2007 ("Finanziaria 2008") ha previsto la riduzione dell'aliquota Ires, che passerà dal 33% al 27,5%, e dell'aliquota Irap, che passerà dal 4,25% al 3,9% con decorrenza a partire dal periodo d'imposta successivo a quello in corso al 31 dicembre 2007.

Coerentemente con le modifiche normative introdotte con la legge "Finanziaria 2008", la società ha provveduto ad aggiornare le aliquote nominali d'imposta utilizzate per calcolare le imposte differite attive e passive che si riverseranno successivamente al 31 dicembre 2007

La riconciliazione tra l'aliquota d'imposta ordinaria applicabile per IRES (IRAP non riportata in quanto la base imponibile è negativa) e le rispettive quote effettive è la seguente:

in euro

		31/12/2007	31/12/2006
<b>IRES</b>			
<b>Utile ante imposte da conto economico - A -</b>		<b>393.250</b>	<b>1.858.734</b>
<b>Imposte teoriche</b> (aliquota ordinaria 33%)		<b>129.773</b>	<b>613.382</b>
<b>Variazioni (-)</b>			
minori imposte per minus su azioni proprie	SP	(107.169)	(66.774)
minori imposte per amm.to costi quotazione	SP	0	0
minori imposte per amm.ti imm. Immateriali	CE	(4.597)	(7.370)
minori imposte per amm.to costi quotazione	CE	(121.503)	(121.503)
minori imposte per costi a ded. Differita	CE	(695)	(514)
minori imposte per dividendi esenti 95%	CE	(279.625)	(109.176)
minori imposte per plusvalenze pex	CE	(593.926)	
minori imposte per ricavi non tassabili	CE	0	(15.483)
<b>Variazioni (+)</b>			
maggiori imposte per plus su azioni proprie	SP	0	0
maggiori imposte per amm.ti dedotti precedenti es.	CE	0	6.322
maggiori imposte per amm.ti non deducibili	CE	1.936	1.545
maggiori imposte per costi auto non deducibili	CE	3.969	12.404
maggiori imposte per altri costi non deducibili	CE	1.712	2.857
maggiori imposte per costi con deducibilità differita	CE	2.710	2.997
maggiori imposte per accantonamenti non deducibili	CE	0	3.074
<b>Totale IRES - B -</b>		<b>(967.416)</b>	<b>321.761</b>
aliquota effettiva (B / A %)		-246,01%	17,31%
effetto imposte differite attive e passive		-483.286	379.544
<b>Totale imposte differite - C -</b>		<b>-483.286</b>	<b>379.544</b>
<b>Totale imposte (B+C) **</b>		<b>-483.286</b>	<b>701.305</b>
tax rate (B+C / A%)		0,0%	37,7%

\*\* (se - B- è negativo, si considera B=0)

**Compensi spettanti ad Amministratori, ai Sindaci (art.78 reg. Consob n.11971/99)**

Nome e cognome	Carica Ricoperta	Durata della carica	Emolumenti	Altri compensi	Emolumenti altre società	Note
<b>CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</b>						
Walter Burani	Presidente CdA	1/1-31/12/07	5.000		63.000	1
Giovanni Valter Burani	Amministr. Del.	1/1-31/12/07	5.000		48.000	1
Andrea Burani	Consigliere /	1/1-31/12/07	5.000		3.000	
Mario Massai	Consigliere	1/1-31/12/07	5.000	100.000	8.667	1,3
<b>COLLEGIO SINDACALE</b>						
Giovanni Grazzini	Presidente	1/1-31/12/07	14.925			
Pietro Lia	Sindaco Effettivo	1/1-31/12/07	9.064		14.607	2
Cristina Corsinotti	Sindaco Effettivo	1/1-31/12/07	9.064		5.535	2

**Note**

1. *Compensi per la carica di amministratore in società controllate del Gruppo Bioera.*
2. *Compensi per la carica di sindaco in società controllate del Gruppo Bioera*
3. *Compensi per incarichi operativi.*

**Dettaglio dei rapporti economici intrattenuti dalla capogruppo con le società controllate, collegate e controllanti al 31/12/2007**

in euro

	COSTI		RICAVI	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<b>Imprese controllate:</b>				
Erboristerie d'Italia srl	6.167	12.312	191.182	156.348
Organic Oils SpA	3.953	1.213	18.470	12.131
Natfood Srl	1.577	1.196	22.987	32.316
General Fruit Srl	16.548	53.925	19.383	48.706
CDD SpA	35.283	4.457	77.908	78.009
IBH Srl	187.779	188.400	5.000	
Jungle Juice Srl			11.356	2.929
XO SPA Biorganics Srl			3.000	600
KI GROUP SpA	58.175		778.286	
La Fonte delle Vita Srl			850	
<b>totale imprese collegate</b>	<b>309.482</b>	<b>261.503</b>	<b>1.128.422</b>	<b>331.039</b>
<b>Imprese collegate:</b>				
Lacote srl	121.846	113.997	129.037	
<b>Imprese controllanti:</b>				
Greenholding srl			2.500	
<b>totale generale</b>	<b>431.328</b>	<b>375.500</b>	<b>1.259.958</b>	<b>331.039</b>

### Dettaglio dei rapporti patrimoniali intrattenuti dalla capogruppo con le società controllate, collegate e controllanti al 31/12/2006

in euro

	crediti commerciali		crediti finanziari	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<b>Imprese controllate:</b>				
Erboristerie d'Italia srl	62.931	53.768		
Organic Oils SpA	33.706	12.900	109.773	109.773
Natfood Srl	26.674	38.779		
General Fruit Srl	19.872	203		
CDD SpA	36.579	67.621		
IBH Srl	6.000			
Jungle Juice Srl	15.460	3.222	200.000	215.000
XO SPA Biorganics Srl	3.600	720		
KI GROUP SpA	31.140			
<b>totale imprese collegate</b>	<b>235.962</b>	<b>177.213</b>	<b>309.773</b>	<b>324.773</b>
<b>Imprese collegate:</b>				
Lacote srl				
<b>Imprese controllanti:</b>				
Greenholding srl	94.912			
<b>totale generale</b>	<b>330.874</b>	<b>177.213</b>	<b>309.773</b>	<b>324.773</b>

in euro

	debiti commerciali		debiti finanziari	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<b>Imprese controllate:</b>				
Erboristerie d'Italia srl	3.597	10.764		
Organic Oils SpA	3.802	480		
Natfood Srl	352	10.101		
General Fruit Srl	19.858			
CDD SpA	636	2.597		
IBH Srl			6.635.479	6.451.848
KI GROUP SpA	26.389		2.000.000	
<b>totale imprese collegate</b>	<b>54.633</b>	<b>23.942</b>	<b>8.635.479</b>	<b>6.451.848</b>
<b>Imprese collegate:</b>				
Lacote srl	2.350	3.009		
<b>Imprese controllanti:</b>				
Greenholding srl				11.123
<b>totale generale</b>	<b>56.983</b>	<b>26.951</b>	<b>8.635.479</b>	<b>6.462.971</b>

## Posizione finanziaria netta

Secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob del 28/07/2006 ed in conformità con la Raccomandazione del CESR del 10/2/2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Com.Eur. sui prospetti informativi", si segnala che la posizione finanziaria netta della società al 31/12/2007 raffrontata con quella del periodo precedente è la seguente:

in euro

	31/12/2007	31/12/2006	note
A. Cassa e banche attive	718.223	3.646.137	a18
B. Altre disponibilità liquide			
C. Titoli detenuti per la negoziazione			a17
D. Liquidità (A+B+C)	718.223	3.646.137	
E. Crediti finanziari correnti	551.129	492.824	a14
F. Debiti finanziari correnti	8.699.786	6.532.634	
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	6.606.238	5.798.903	
H. Altri debiti finanziari	137.031	9.500.686	
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	15.443.055	21.832.223	19
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	14.173.703	17.693.262	
K. Debiti bancari non correnti	15.635.047	10.147.437	11
L. Obbligazioni emesse			
M. Altri debiti non correnti			
N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	15.635.047	10.147.437	
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J+N)</b>	<b>29.808.750</b>	<b>27.840.699</b>	

## Attività di direzione e coordinamento

La società è soggetta alla direzione e coordinamento della diretta controllante "Greenholding Srl", di cui se ne riportano di seguito i principali dati degli ultimi bilanci approvati:

In migliaia di euro

<b>“GREENHOLDING SRL”</b>	<b>Bilancio 31/12/2006</b>	<b>Bilancio 31/12/2005</b>
<b>STATO PATRIMONIALE</b>		
<b>ATTIVO</b>		
A) Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti	0	0
B) Immobilizzazioni	9.063	9.226
C) Attivo circolante	2.798	200
D) Ratei e risconti	0	0
<b>Totale Attivo</b>	<b>11.861</b>	<b>9.426</b>
<b>PASSIVO</b>		
A) Patrimonio Netto:		
Capitale sociale	10	10
Riserve	485	92
Utile (perdite) dell'esercizio	156	392
B) Fondi per rischi e oneri	0	0
C) TFR	0	0
D) Debiti	11.210	8.932
E) Ratei e risconti	0	0
<b>Totale Passivo</b>	<b>11.861</b>	<b>9.426</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>		
A) Valore della produzione	0	0
B) Costi della produzione	-96	-73
C) Proventi e oneri finanziari	150	421
D) Rettifiche di valore di att. Finanziarie	0	0
E) Proventi e oneri straordinari	0	0
Imposte sul reddito dell'esercizio	102	44
Utile (perdita) dell'esercizio	156	392

### Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso dell'esercizio 2007, non si registrano operazioni significative non correnti.

**Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali**

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa, secondo la quale le operazioni atipiche e/o inusuali sono quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento (prossimità alla chiusura dell'esercizio) possono dare luogo a dubbi in ordine: alla correttezza/completezza delle informazioni in bilancio, al conflitto di interessi, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza.

**Il Presidente del Consiglio di Amministrazione**  
Walter Burani

## **Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob**

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-*duodecies* del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2007 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa Società di revisione. Non vi sono servizi resi da entità appartenenti alla sua rete.

(in migliaia di euro)	<b>Soggetto che ha erogato il servizio</b>	<b>Corrispettivo di competenza dell'esercizio 2007</b>
<b>Revisione contabile</b>	Mazars & Guerard S.p.A.	17
<b>Altri servizi</b>	Mazars & Guerard S.p.A.	17
<b>Totale</b>		<b>34</b>



## **Attestazione del Bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

I sottoscritti Walter Burani in qualità di Presidente e Amministratore Delegato, Paolo Bedogna, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Bioera S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-*bis*, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

-l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e  
-l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio nel corso dell'esercizio 2007.

Al riguardo, è stata effettuata una analisi dei rischi e dei controlli insiti nelle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007 in coerenza con il CoSo report dalla quale non sono emersi aspetti di particolare rilievo.

Si attesta, inoltre, che il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007:

-corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;  
-redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

25 Marzo 2008

F. Burani Walter  
**Il Presidente e Amministratore Delegato**  
Walter Burani

F. Paolo Bedogna  
**Dirigente preposto alla redazione**  
**dei documenti contabili societari**  
Paolo Bedogna

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE  
ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DI BIOERA SPA, AI SENSI DELL'ART.153,  
D.LGS. 58/1998**

Il Collegio Sindacale in carica è stato nominato dall'Assemblea Ordinaria della società in data 24 Marzo 2005 e resta in carica fino alla data di approvazione del bilancio al 31-12-2007. Con riferimento al bilancio chiuso al 31-12-2006 il Collegio ha svolto le funzioni previste Dall'art.149 del D.lgs. 58/98. L'attività è stata svolta secondo i Principi di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

In osservanza alle indicazioni fornite dalla CONSOB, con comunicazione N° 1025564 del 6 Aprile 2001 e successive integrazioni, il Collegio riferisce di aver svolto, dalla data della nomina, le seguenti attività di vigilanza:

- a) sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo;
- b) sul rispetto dei principi di corretta amministrazione. A questo riguardo il Collegio informa di aver ottenuto nel corso dell'esercizio informazioni periodiche dagli Amministratori sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, patrimoniale e finanziario effettuate dalla società e può ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in conflitto d'interesse o in contrasto con le deliberazioni assembleari o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale; anche per quanto concerne operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo o con parti correlate, per il Collegio non vi sono osservazioni meritevoli di segnalazione all'Assemblea.
- c) sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste nella Relazione di Corporate Governance approvata dal Consiglio di Amministrazione della società il 25 marzo 2008, il Collegio Sindacale ritiene che il percorso intrapreso dalla società verso la completa adesione al Codice di Autodisciplina emanato da Borsa Italiana sia ancora da completare, pur avendo la società stessa messo in atto azioni importanti, avviando la revisione delle procedure interne contabili e amministrative anche delle società controllate, per assicurare un presidio sempre più efficace dell'intero sistema di controllo interno. Per quanto concerne gli altri aspetti relativi alla Corporate Governance segnalati nella Relazione di Corporate Governance approvata dal Consiglio di Amministrazione, il Collegio segnala che la società non ha costituito nell'ambito del Consiglio stesso né un Comitato per il Controllo Interno, né un Comitato per la Remunerazione. La scelta di non istituire un Comitato di Controllo Interno è conseguenza del fatto che la società ha finora nominato un solo unico Amministratore Indipendente, con conseguente oggettiva impossibilità di istituire un Comitato per il Controllo Interno. Il Comitato per la remunerazione non è stato costituito in quanto, al momento, tale remunerazione, per quanto concerne gli amministratori esecutivi è fissa, in considerazione del fatto che essi coincidono con i soggetti che direttamente e indirettamente controllano la società e che in quanto tali sono naturalmente incentivati a determinare il costante miglioramento delle performances della società. La società ha peraltro intenzione di proseguire nel corso del 2008 l'allineamento alle prescrizioni del Codice di Autodisciplina emanato da Borsa Italiana.
- d) sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla società alle controllate ai sensi dell'art.114, 2°c. del D.lgs. 58/98, tramite le informazioni assunte dai responsabili della funzione organizzativa e dalla società di revisione, e a tale riguardo il Collegio non ha osservazioni da riferire;

- e) sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, anche sulla base del lavoro svolto dalla società di revisione.

Il Collegio Sindacale, nel corso dell'attività svolta, e sulla base delle informazioni ottenute dalla società di revisione non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali con terzi, con parti correlate o infragruppo da parte della Società, nè ha rilevato omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità o comunque fatti significativi meritevoli di segnalazione agli organi di controllo o di menzione nella presente relazione.

Per quanto riguarda le operazioni intergruppo, gli Amministratori, nella loro relazione, hanno indicato la natura e le caratteristiche dei rapporti commerciali e finanziari con le società controllate e collegate: il Collegio ritiene che le operazioni siano congrue e che rispondano agli interessi della società.

Il Collegio ritiene che le informazioni fornite dagli Amministratori nella Relazione sulla Gestione in ordine alle operazioni infragruppo siano adeguate.

La società di revisione Mazars & Guerard ha rilasciato, in data 11 aprile 2008 le relazioni di cui all'art.156 del D.lgs. 58/98, in cui si attesta che il bilancio d'esercizio e quello consolidato al 31 Dicembre 2007 rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico di esercizio della Bioera spa e del Gruppo. Le Relazioni non hanno evidenziato rilievi.

Non sono pervenute denunce ex art.2408 C.C., né esposti da parte di terzi.

Nel corso del 2007 la Società ha usufruito di diversi servizi professionali erogati dalla società di revisione Mazars & Guerard a fronte dei seguenti incarichi alla stessa conferiti:

1. incarico di revisione contabile del bilancio di esercizio e consolidato, nonché delle verifiche periodiche della contabilità (controllo contabile);
2. incarico di revisione limitata della relazione semestrale;
3. incarico di due diligence per l'acquisizione del 100 % della società Ki Group spa;

I corrispettivi annui per le attività sopra elencate ai punti 1 e 2 sono stati deliberati per il triennio 2005-2007, dal Consiglio di Amministrazione del 18 Marzo 2005, con il parere del Collegio Sindacale; i compensi di cui al punto 3 ammontano a Euro 17.000.

Il dettaglio dei compensi complessivi di competenza 2007 della società di revisione è riportato nell'apposita sezione delle note al bilancio redatta in conformità all'art. 149 - duodecies del Regolamento Emittenti Consob.

Nel 2007 il Collegio Sindacale, ai sensi dell'art.8, 7°c. del D.Lgs. 29 Dicembre 2006, n.303, ha espresso il proprio parere positivo, presentato all'Assemblea Ordinaria del 26 Aprile 2007, all'estensione della durata dell'incarico di revisione contabile sul bilancio d'esercizio e sul bilancio consolidato di Bioera Spa, originariamente conferito alla società Mazars & Guerard per il triennio 2005-2007, al periodo comprendente gli esercizi dal 2008 al 2013 inclusi, senza incremento dei compensi base originariamente pattuiti, fermo restando l'adeguamento degli stessi alla dinamica dell'inflazione. Anche per quanto riguarda il corrispettivo degli altri incarichi conferiti alla società di revisione e sopra indicati, il Collegio Sindacale ha potuto verificare la congruità delle proposte presentate.

Non sono stati conferiti incarichi a entità legate in alcun modo da rapporti con la società di revisione incaricata, né la stessa ha rilasciato ulteriori pareri ai sensi di legge, oltre a quelli sopra indicati.

Il Collegio Sindacale non ha rilasciato pareri ai sensi dell' art. 2389, c.3, c.c.

Nel corso dell'esercizio sono state tenute 7 riunioni del Collegio Sindacale, comprensive degli incontri con la Società di revisione, 11 riunioni del Consiglio di Amministrazione, cui il Collegio ha sempre assistito e un' Assemblea Ordinaria.

Il Collegio Sindacale propone pertanto all'Assemblea di approvare il Bilancio d'esercizio al 31-12-2007 che presenta un utile netto di 876.536 Euro e non ha osservazioni in merito alla proposta di destinazione dell'utile formulata dal Consiglio di Amministrazione.

Cavriago, 11 Aprile 2008

Il collegio sindacale

Dott. Grazzini Giovanni - presidente

Dott. Pietro Lia – sindaco effettivo

Dott. Cristina Corsinotti – sindaco effettivo

**BIOERA S.p.A.****RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL BILANCIO D'ESERCIZIO  
AI SENSI DELL'ART. 156 DEL D. LGS. 24.2.1998, N. 58**

Agli Azionisti della BIOERA S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della BIOERA S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della BIOERA 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 i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. 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 d'esercizio 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 d'esercizio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 10 aprile 2007.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della BIOERA S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della BIOERA S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

Bologna, 11 aprile 2008



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