

# bíoera

l'era del benessere

## **RELAZIONE SEMESTRALE SULL'ANDAMENTO DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2010**



**Bioera SpA in liquidazione**  
**Via della Repubblica, 82 – 42025 Cavriago (RE)**  
**Capitale Sociale Euro 1.787.500,00 i.v.**  
**Registro Imprese di Reggio Emilia N. 03916240371**

**RELAZIONE SEMESTRALE**  
**SULLA GESTIONE DEL GRUPPO**  
**AL 30 GIUGNO 2010**

**Sommario**

<b>Informazioni Generali.....</b>	<b>1</b>
<b>Relazione sull'andamento della gestione.....</b>	<b>3</b>
Struttura e attività del Gruppo.....	3
Andamento economico del Gruppo.....	4
Situazione patrimoniale e finanziaria.....	8
Eventi e operazioni significative.....	9
Le società del Gruppo.....	10
Eventi successivi alla chiusura del semestre.....	12
Evoluzione prevedibile della gestione.....	12
Corporate Governance.....	14
<b>Note integrative ed esplicative sui prospetti contabili consolidati.....</b>	<b>15</b>
Stato Patrimoniale Consolidato.....	16
Conto Economico Consolidato.....	17
Movimentazione del Patrimonio Netto Consolidato.....	18
Rendiconto finanziario Consolidato.....	19
Note illustrative: Criteri generali di redazione.....	20
Area di consolidamento.....	22
Criteri di consolidamento.....	22

Informativa di settore.....	23
Criteri di valutazione .....	24
Rendiconto Finanziario Consolidato ai sensi delib. Consob 15519/2006 .....	34
Informazioni sullo Stato Patrimoniale: Attività .....	35
Informazioni sullo Stato Patrimoniale: Passività e Patrimonio Netto .....	45
Informazioni sul Conto Economico.....	53
Rapporti del Gruppo con Parti Correlate .....	66

## Informazioni generali

Signori Azionisti,

la presente Relazione al 30 giugno 2010 redatta nel presupposto della continuità aziendale e secondo principi coerenti con quanto espresso nella domanda di Concordato Preventivo presentata lo scorso 10 agosto 2010 presso il Tribunale di Reggio Emilia viene sottoposta alla Vostra attenzione. Essa rappresenta il quadro fedele della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Bioera, nonché la corretta evidenza dell'andamento reddituale dell'esercizio in oggetto.

## Organi sociali

### *Collegio dei Liquidatori*

Presidente	Christopher Stanley Bizzio
Liquidatore	Lucia Morselli
Liquidatore	Danilo Morini

### *Collegio Sindacale*

Presidente	Jean Paul Baroni
Sindaco effettivo	Rino Bigliardi
Sindaco effettivo	Carlo Polito
Sindaco supplente	Monia Cascone

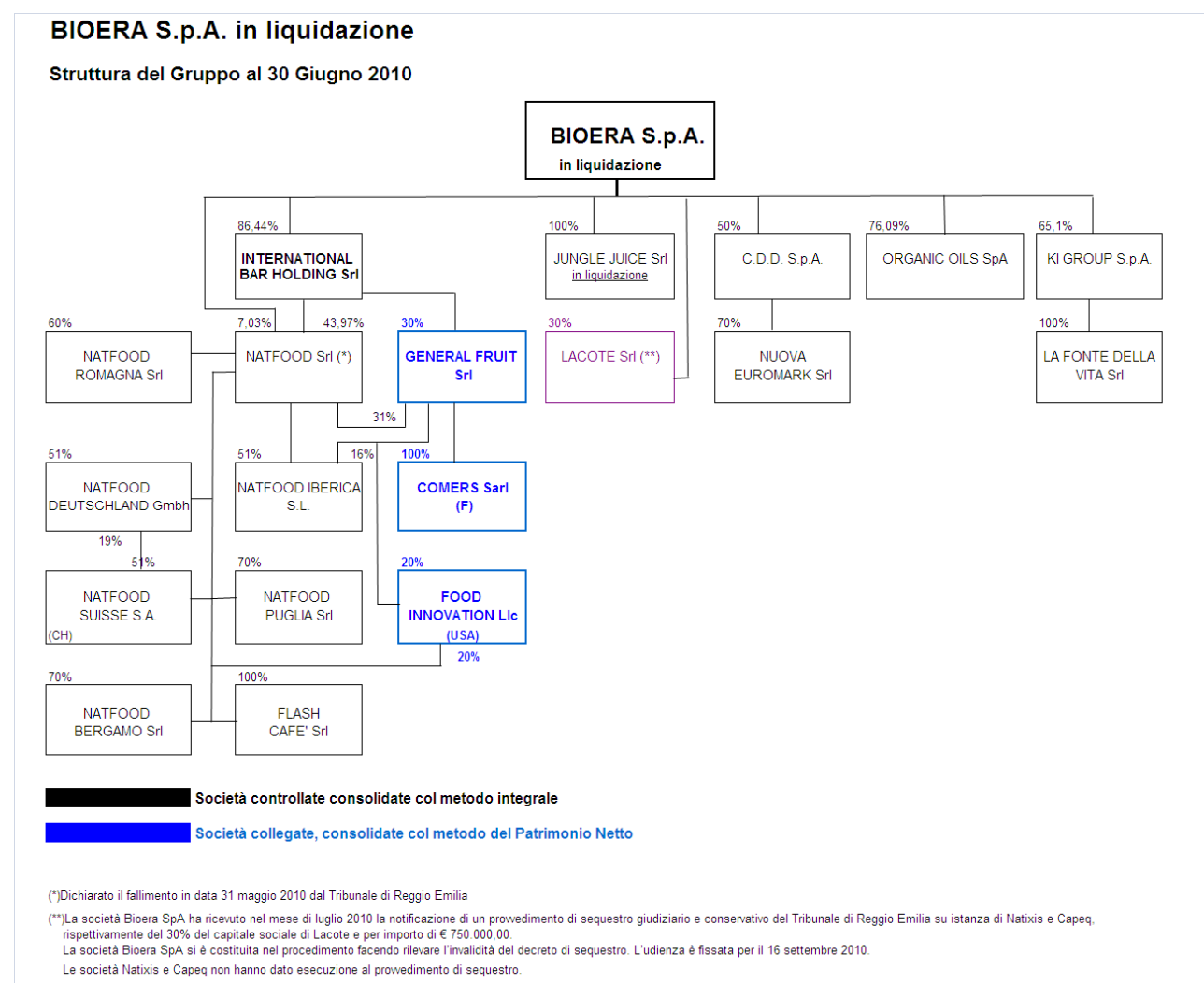
### *Società di Revisione*

Mazars S.p.A.

## Relazione sull'andamento della gestione

### Struttura e attività del Gruppo

Viene di seguito riportata la struttura del Gruppo al 30 giugno 2010:



La società Natfood s.r.l. è stata dichiarata fallita dal Tribunale di Reggio Emilia lo scorso 31 maggio 2010 e quindi non fa più parte dell'area di consolidamento del Gruppo.

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 al canale specializzato 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").

### Andamento economico del Gruppo

La relazione consolidata al 30 giugno 2010 mette in evidenza, in estrema sintesi, i seguenti valori:

### Conto Economico Riclassificato del Gruppo

(dati in euro migliaia)

<b>CONTO ECONOMICO riclassificato</b>	<b>al 30/06/2010</b>	<b>al 30/06/2009</b>	<b>al 30/06/2009adj.(*)</b>
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni (FATTURATO)</b>	40.076	62.077	36.870
+/-Variazione rimanenze prodotti finiti e in corso di lavorazione	-391	-	257
Altri ricavi e proventi (compresi minus e plus str. no IAS)	477	1.235	598
<b>Valore della produzione</b>	<b>40.161</b>	<b>57.223</b>	<b>37.211</b>
Consumi	26.575	33.066	25.676
Prestazioni di servizi	7.870	14.394	11.834
Godimento beni di terzi	654	1.483	1.352
Oneri diversi di gestione	901	813	1.391
<b>Costi della produzione</b>	<b>36.000</b>	<b>49.756</b>	<b>40.253</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>4.161</b>	<b>7.467</b>	<b>-</b>
% fatturato	10,3%	12,0%	-8,3%
Costo del lavoro	2.444	4.595	2.464
<b>Totale costi fissi del personale</b>	<b>2.444</b>	<b>4.595</b>	<b>2.464</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>1.717</b>	<b>2.872</b>	<b>-</b>
% fatturato	4,3%	4,6%	-14,9%
Ammortamenti beni materiali	295	1.003	266
Ammortamento immateriali	45	118	53
Svalutazioni	4.503	373	373
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>4.843</b>	<b>1.494</b>	<b>692</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>-3.125</b>	<b>1.378</b>	<b>-</b>
% fatturato	-7,8%	2,2%	-16,8%
Interessi attivi bancari e altri	18	19	19
Altri proventi (oneri) finanziari (inclusi int su prestito obblig)	-421	108	88
Utili / Perdite su cambi	1	67	83
Interessi passivi bancari e altri	536	1.250	1.003
<b>Totale gestione finanziaria</b>	<b>-938</b>	<b>-</b>	<b>813</b>
<b>RISULTATO GESTIONE CORRENTE PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-4.063</b>	<b>322</b>	<b>-</b>
% fatturato	-10,1%	0,5%	-19,0%
Imposte sul reddito	358	854	471
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE CORRENTE DOPO LE IMPOSTE</b>	<b>-4.421</b>	<b>532</b>	<b>-</b>
% fatturato	-9,1%	-0,9%	-20,3%
Utili (perdite) da attività destinate alla dismissioni o dismesse	-2.986	-1264	-367
<b>UTILE DEL PERIODO</b>	<b>-7.407</b>	<b>-1.796</b>	<b>-</b>
% fatturato	-18,4%	-2,9%	-21,3%
Utili (perdite) di pertinenza di terzi	514	100	422
Utili (perdite) netto del Gruppo	<b>-7.921</b>	<b>-</b>	<b>8.271</b>

(\*) I dati del primo semestre 2009 rappresentati nel precedente prospetto considerano la variazione del perimetro di consolidamento per il deconsolidamento del gruppo Natfood, di General Fruit srl (quest'ultima valutata oggi a patrimonio netto) e di Erboristerie d'Italia srl in modo da costituire significativo parametro di confronto con la situazione al 30 giugno 2010.

Il prospetto che segue raccorda la semestrale al 30 giugno 2009 con la revisione effettuata.



<b>CONTO ECONOMICO riclassificato</b>	<b>al 30/06/2009</b>	<b>Variazione perimetro di consolidamento</b>	<b>al 30/06/2009adj.(*)</b>
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni (FATTURATO)</b>	62.077	- 25.207	36.870
+/-Variazione rimanenze prodotti finiti e in corso di lavorazione	- 6.089	5.832	257
Altri ricavi e proventi (compresi minus e plus str. no IAS)	1.235	637	598
<b>Valore della produzione</b>	<b>57.223</b>	<b>- 20.012</b>	<b>37.211</b>
Consumi	33.066	7.390	25.676
Prestazioni di servizi	14.394	2.560	11.834
Godimento beni di terzi	1.483	131	1.352
Oneri diversi di gestione	813	578	1.391
<b>Costi della produzione</b>	<b>49.756</b>	<b>- 9.503</b>	<b>40.253</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>7.467</b>	<b>- 10.509</b>	<b>- 3.042</b>
% fatturato	12,0%	41,7%	-8,3%
Costo del lavoro	4.595	2.130	2.465
<b>Totale costi fissi del personale</b>	<b>4.595</b>	<b>- 2.130</b>	<b>2.464</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>2.872</b>	<b>- 8.379</b>	<b>- 5.506</b>
% fatturato	4,6%	33,2%	-14,9%
Ammortamenti beni materiali	1.003	737	266
Ammortamento immateriali	118	65	53
Svalutazioni	373	-	373
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>1.494</b>	<b>- 802</b>	<b>692</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>1.378</b>	<b>- 7.577</b>	<b>- 6.198</b>
% fatturato	2,2%	30,1%	-16,8%
Interessi attivi bancari e altri	19		19
Altri proventi (oneri) finanziari (inclusi int su prestito obblig)	108	-20	88
Utili / Perdite su cambi	67	16	83
Interessi passivi bancari e altri	1.250	247	1.003
<b>Totale gestione finanziaria</b>	<b>- 1.056</b>	<b>243</b>	<b>813</b>
<b>RISULTATO GESTIONE CORRENTE PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>322</b>	<b>- 7.334</b>	<b>- 7.011</b>
% fatturato	0,5%	29,1%	-19,0%
Imposte sul reddito	854	383	471
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE CORRENTE DOPO LE IMPOSTE</b>	<b>- 532</b>	<b>- 6.951</b>	<b>- 7.482</b>
% fatturato	-0,9%	27,6%	-20,3%
Utili (perdite) da attività destinate alla dismissioni o dismesse	- 1.264	897	367
<b>UTILE DEL PERIODO</b>	<b>- 1.796</b>	<b>- 6.054</b>	<b>- 7.849</b>
% fatturato	-2,9%	24,0%	-21,3%
Utili (perdite) di pertinenza di terzi	100	322	422
Utili (perdite) netto del Gruppo	- 1.896	- 6.376	- 8.271

La situazione economica evidenzia ricavi che passano da euro 62.077 migliaia ad euro 40.076 migliaia dell'esercizio corrente con un decremento pari ad euro 22 milioni. Tale importante decremento è dovuto principalmente alla riduzione del perimetro di consolidamento con l'eliminazione di Natfood s.r.l. e la vendita di Erboristerie d'Italia.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) passa da euro 2.872 migliaia ad euro 1.717 migliaia nel primo semestre 2010, riducendo l'incidenza marginale sul fatturato che passa dal 4,6% nel I semestre 2009 al 4,3% del I semestre 2010. La sua riduzione invece in valore assoluto è dovuta, come per la riduzione del valore della produzione, alla riduzione dell'area di consolidamento.

Il risultato operativo (EBIT) registra un significativo peggioramento passando da euro 1.378 migliaia del I semestre 2009 ad euro 3.125 migliaia (negativo) del I semestre 2010. La variazione è principalmente riconducibile alla voce Svalutazioni che ammonta ad euro 4.503 migliaia e che è dovuta a:

- la svalutazione del goodwill riferito alla controllata CDD srl per ad euro 935 migliaia
- la svalutazione del goodwill riferito alla controllata Organic Oil srl per euro 103 migliaia
- la svalutazione del goodwill riferito alla controllata Ki Group Spa per euro 3.414 migliaia

Per quanto attiene alla gestione finanziaria del Gruppo si evidenzia come le disponibilità finanziarie per le società controllate abbiano risentito sia della stretta creditizia in atto sia della

generale situazione di profonda crisi che ha coinvolto le aziende facenti capo alla famiglia Burani.

Il risultato del periodo netto del Gruppo risulta pari ad euro 7.921 migliaia (negativo) rispetto al valore di euro 1.894 registrato al 30 giugno 2009. Il peggioramento è dovuto principalmente a:

- l'incremento della voce Svalutazioni per euro 4.130 migliaia
- la Perdita da Attività Dismesse dovuta al deconsolidamento ed all'azzeramento del valore del gruppo Natfood per euro 2.986 migliaia

Coerentemente con le disposizioni Consob contenute nella delibera DEM 6064293 del 28-7-2006, il criterio adottato per il calcolo degli indicatori alternativi di performance viene qui di seguito illustrato:

### **Informazioni in ordine agli “indicatori alternativi di performance”**

Il conto economico riclassificato evidenzia i seguenti risultati intermedi:

**Margine Operativo Lordo:** è costituito dall'Utile netto dell'esercizio, al lordo delle imposte, dei proventi / oneri derivanti dalla gestione finanziaria, degli ammortamenti, degli accantonamenti e delle svalutazioni alle voci dell'attivo operate nel corso del periodo di riferimento;

**Risultato Operativo:** è costituito dall'Utile netto dell'esercizio, al lordo delle imposte e dei proventi / oneri derivanti dalla gestione finanziaria;

**Risultato prima delle imposte:** è costituito dall'Utile netto dell'esercizio, al lordo delle imposte;

(dati in euro migliaia)

<b>STATO PATRIMONIALE riclassificato</b>	<b>al 30/06/2010</b>	<b>al 31/12/2009</b>	<b>al 30/06/2009</b>
Crediti commerciali	19.434	36.955	42.738
Debiti commerciali	-18.351	-40.740	-36.917
<b>Posizione commerciale netta</b>	<b>1.083</b>	<b>-3.785</b>	<b>5.821</b>
% Capitale Investito	6,4%	-9,9%	8,8%
Rimanenze di magazzino	6.147	11.448	13.416
<b>Capitale circolante operativo</b>	<b>7.230</b>	<b>7.663</b>	<b>19.237</b>
% Capitale Investito	43,3%	20,0%	29,2%
Altri crediti a breve	1.529	3.703	2.516
Altri debiti a breve	-3.419	-3.517	-3.818
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>5.339</b>	<b>7.850</b>	<b>17.935</b>
% Capitale Investito	32%	20,4%	27,2%
Immobilizzazioni materiali	4.670	12.391	9.362
Immobilizzazioni immateriali	8.629	17.505	29.215
Immobilizzazioni finanziarie	3.638	4.414	10.618
<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>16.938</b>	<b>34.310</b>	<b>49.195</b>
% Capitale Investito	101,5%	89,4%	74,6%
Altri crediti a m/l termine	437	1.974	2.611
Altri debiti a m/l termine	-406	-423	-773
TFR e altri fondi	-5.623	-5.313	-3.043
<b>Totale crediti/debiti ML – Fondi</b>	<b>-5.592</b>	<b>-3.762</b>	<b>-1.206</b>
% Capitale Investito	-33,5%	-9,8%	-1,8%
<b>TOTALE CAPITALE INVESTITO</b>	<b>16.685</b>	<b>38.398</b>	<b>65.924</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>-28.361</b>	<b>-43.095</b>	<b>-46.433</b>
% Capitale Investito			-70,4%
<b>Patrimonio netto</b>	<b>-11.676</b>	<b>-4.698</b>	<b>19.491</b>
% Capitale Investito	-69,9%	-12,2%	29,6%
-di cui di pert. Terzi	2.973	2.030	6.084
-di cui del Gruppo	-14.649	-6.727	13.407
<b>TOTALE CAPITALE INVESTITO</b>	<b>16.685</b>	<b>38.398</b>	<b>65.924</b>

**Posizione Finanziaria Netta del Gruppo**



(dati in euro migliaia)

	al 30.06.2010	al 31.12.2009
A. Cassa e banche attive	859	2.132
B. Altre disponibilità liquide	0	8
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
D. Liquidità (A+B+C)	859	2.139
E. Crediti finanziari correnti	1.645	976
F. Debiti finanziari correnti	5.280	9.674
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	18.200	23.387
H. Altri debiti finanziari	1.870	6.769
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	25.350	39.830
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)</b>	<b>22.846</b>	<b>36.715</b>
K. Debiti bancari non correnti	4.126	4.784
L. Obbligazioni emesse	0	-
M. Altri debiti non correnti	1.389	1.597
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>5.516</b>	<b>6.380</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J+N)</b>	<b>28.361</b>	<b>43.095</b>

### Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria

L'analisi della situazione patrimoniale e finanziaria evidenzia un capitale circolante netto che passa da Euro 7.850 migliaia al 31 dicembre 2009 ad Euro 5.339 migliaia con un decremento di Euro 2.511 migliaia principalmente dovuto al decremento delle rimanenze di magazzino.

Il totale delle immobilizzazioni passa da euro 34.310 migliaia ad euro 16.938 migliaia a causa delle svalutazioni effettuate sui valori di partecipazioni detenute dalla Capogruppo con conseguente riduzione del goodwill generato per Euro 4.503 migliaia e a causa del deconsolidamento del Gruppo Natfood.

Il capitale investito netto è pari a euro 16,7 milioni contro euro 38,4 milioni al 31 dicembre 2009 con una riduzione di euro 21,7 milioni dovuta in parte al decremento dei crediti a Medio lungo termine per Euro 1,5 milioni, in parte al decremento del capitale circolante netto per un valore di euro 2,5 milioni ed in parte alla riduzione del Totale Immobilizzazioni di euro 17,4 milioni.

La posizione finanziaria netta consolidata passiva evidenzia un decremento attestandosi ad Euro 28,4 milioni rispetto al dato al 31 dicembre 2009 pari a 43,1 milioni di Euro. Tale decremento riflette l'estinzione del debito finanziario di Bioera SpA verso il fondo PEHF pari ad Euro 5 milioni, l'effetto dall'uscita dal perimetro di consolidamento delle società del gruppo Natfood per un valore pari ad Euro 5,1, e il flusso positivo del circolante delle società controllate CDD Srl, Organic Oils e Ki Group nel primo semestre dell'anno.

Il patrimonio netto consolidato evidenzia un decremento da euro -4,7 milioni a fine esercizio 2009 a Euro -11,7 milioni del primo semestre 2010 a causa di un risultato di periodo negativo per euro 7,9 milioni. Tale risultato riflette principalmente l'effetto economico negativo di partite straordinarie quali il deconsolidamento della partecipazione detenuta in Natfood Srl, la riduzione della quota di controllo in Ki Group SpA e le svalutazioni effettuate sul goodwill.

### **Eventi e operazioni significative**

Tra gli eventi più significativi si segnalano:

Rispettivamente il 19 e il 26 febbraio 2010 il consigliere non esecutivo Andrea Burani e l'amministratore delegato Giuseppe Gullo hanno rassegnato le loro dimissioni per motivi personali.

In data 31 marzo 2010 il dott. Giuliano Tagliavini ha rassegnato per sopraggiunti ulteriori impegni professionali le proprie dimissioni dalla carica di consigliere indipendente della Società ma il dott. Tagliavini è rimasto in carica per prorogatio fino alla assemblea del 4 maggio 2010.

Nel mese di marzo 2010 la società controllata Natfood Srl ha ricevuto la notifica di un decreto ingiuntivo provvisoriamente esecutivo da parte del fornitore Granulati Italia SpA per circa euro 800 migliaia. Lo stesso fornitore ha presentato al Tribunale di Reggio Emilia un'istanza di fallimento in data 6 aprile. Anche il fornitore General Fruit Srl (socio di Natfood Srl stessa) ha provveduto a richiedere al Tribunale di Reggio Emilia il Fallimento di Natfood Srl, chiedendo l'accorpamento della procedura con quella già aperta da Granulati Italia SpA.

In data 31 maggio 2010 il Tribunale di Reggio Emilia ha dichiarato il fallimento della società Natfood Srl.

In data 16 aprile 2010 Consob ha notificato il provvedimento di sospensione delle negoziazioni delle azioni Bioera a tempo indeterminato.

In data 4 maggio 2010 l'assemblea dei soci di Bioera ha integrato il Consiglio di Amministrazione della società con la nomina dei consiglieri Christofer Bizzio, Lucia Morselli e Danilo Morini.

In data 12 maggio 2010, a seguito dell'esecuzione dell'opzione di vendita prevista nel contratto sottoscritto con il fondo PEHF nel dicembre 2006, è avvenuta la girata delle azioni di Ki Group detenute da Bioera pari al 34,9% del capitale sociale allo stesso fondo estinguendo il relativo debito finanziario. Di conseguenza la quota di controllo di Bioera in Ki Group si è attestata al 65,1%.

In data 25 giugno 2010 si è tenuta l'assemblea per la messa in liquidazione della società con la nomina dei Liquidatori Christofer Bizzio (Presidente), Lucia Morselli e Danilo Morini.

Lo scorso 10 agosto 2010 è stata presentata domanda di Concordato Preventivo di ristrutturazione presso il Tribunale di Reggio Emilia.

Il 17 agosto 2010 il tribunale di Reggio Emilia ha dichiarato l'ammissione della Domanda di Concordato preventivo fissando l'udienza dei creditori per il prossimo 8 novembre alle ore 9,30 e nominando Commissario Giudiziale il dottor Filippo Nicola Fontanesi.

### **Le Società del Gruppo**

#### **Bioera S.p.A. in liquidazione**

La capogruppo Bioera svolge attualmente un'attività di holding pura.

In data 15 aprile 2010, il cda di Bioera Spa, in sede di approvazione del bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2009 ha deliberato lo stato di scioglimento e di liquidazione della società ai sensi dell'art. 2447 del c.c.

In data 25 giugno 2010, in seconda convocazione, l'assemblea straordinaria degli azionisti ha deliberato di aver preso atto dello scioglimento della società e di metterla in liquidazione ai sensi dell'art. 2447 del c.c. Nello stesso giorno l'assemblea ha deliberato la nomina di un collegio di liquidatori le cui funzioni sono regolate dallo statuto sociale e dalle disposizioni normative vigenti per il Consiglio di Amministrazione, affidando pertanto la rappresentanza della società al Presidente del Collegio dei Liquidatori.

In data 10 agosto 2010 il Collegio dei Liquidatori ha depositato la domanda di ammissione alla procedura di concordato preventivo presso il Tribunale di Reggio Emilia.

Il 17 agosto 2010 il Tribunale di Reggio Emilia ha dichiarato l'ammissibilità del Concordato.

### **KI Group S.p.A.**

Il primo semestre dell'anno si chiude con risultati di mercato decisamente positivi: le Vendite sono cresciute complessivamente dell'11% rispetto al pari periodo dell'anno precedente, superando i valori prefissati di budget, ed il ritmo di crescita dei primi due trimestri nei canali specializzati si è mantenuto elevato e costante, pur in periodi contraddistinti da diversa stagionalità, segno del rafforzamento della posizione della Vs. società, sia di mercato che di settore.

A tal proposito si segnala che il mese di marzo 2010 ha registrato il massimo storico mensile di fatturato, superando quindi anche gli alti livelli tipici dei mesi finali dell'anno raggiunti in passato, e che l'incremento delle Vendite nel primo semestre del 2010 è avvenuto in tutti i canali specializzati, in particolar modo nel canale dei negozi specializzati di alimentazione biologica, dove si sono conseguiti risultati ben superiori alla crescita stimata della domanda di mercato.

Alla base delle performance di mercato ottenute vi sono state, in particolare, efficaci azioni distributive e promo-comunicazionali mirate a favore dei marchi commercializzati, il lancio di nuove importanti linee di prodotto, a marchio proprio o di terzi, nonché lo sviluppo delle relazioni commerciali sia con i clienti già esistenti che nuovi.

### **Fonte della Vita S.r.l.**

Il fatturato realizzato dalla La Fonte della Vita nel I° semestre 2010 è pari a Euro 1.165 migliaia, in lieve aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente..

La contribuzione lorda ammonta a Euro 746 migliaia (64,2% sul fatturato) rispetto a Euro 703 migliaia (62,5% sul fatturato) dello stesso periodo 2009. Il miglioramento del dato in valore assoluto ed in termini percentuali è legato alla flessione dei prezzi di materie come soia e farina ed anche dei materiali di imballo.

L'utile operativo dell'esercizio ammonta a Euro 90 migliaia (7,7% sul fatturato) rispetto a Euro 50 migliaia (4,4% sul fatturato) dell'esercizio precedente. Valori assoluti di costo del personale e costi operativi in linea con quelli del I° semestre 2009 hanno prodotto un sensibile miglioramento dell'utile operativo in termini percentuali ed anche assoluti.

### **Organic Oils S.p.A.**

Positivo il primo semestre della controllata Organic Oils che ha incrementato le vendite del settore food del 9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

In particolare continuano gli incrementi tra i distributori Italia della linea Crudigno e le catene della GDO.

Continua anche l'ottima distribuzione attraverso la Marr, la presenza in IKEA dei prodotti della Società, oltre a creare fatturato, crea anche un'ottima immagine al brand.

Per quanto riguarda l'estero, l'incremento delle vendite del brand Crudigno è stato del 40% con nuovi distributori nei seguenti paesi: Corea, Lituania, Romania, Spagna, Francia, Mauritius. Da giugno è partito un altro distributore per il canale specializzato in Germania mentre è stato attivato un distributore anche in UK dove viene servita un'importante catena Bio. Questo distributore in UK è leader di mercato sia in UK che in USA e quindi dovrebbe essere un veicolo di penetrazione per il mercato americano.

L'EBITDA è stato pari all'11,3% dei ricavi grazie all'incremento del fatturato, specie sul marchio Crudigno e alla riduzione di costi ottenuta tramite esternalizzazione di lavorazioni e saving sugli imballaggi.

### **Natfood S.r.l.**

Il tribunale di Reggio Emilia ha dichiarato il fallimento di Natfood srl con sentenza dichiarativa del 31 maggio 2010.

Per questo motivo la società Natfood s.r.l. è stata deconsolidata uscendo dal perimetro di consolidamento del Gruppo.

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

Nel primo semestre 2010 la società General Fruit Srl continua ad essere valutata con il metodo del patrimonio netto.

Poiché non è stata ricevuta la situazione patrimoniale finanziaria ed economica al 30 giugno 2010 si è fatto riferimento alla situazione del 31.12.2009.

Rispetto comunque al valore di patrimonio netto del 31.12.2009 è stata operata un'ulteriore svalutazione di euro 767 migliaia sulla situazione consolidata del gruppo Bioera Spa al 30.06.2010.

### **CDD SpA**

La gestione del primo semestre 2010 è stata caratterizzata da un incremento del fatturato che passa da 14.606 migliaia di giugno 2009 ad Euro 17.206 migliaia al 30 giugno 2010 (+ 18,3%).

Tale incremento è da imputare principalmente:

- alla distribuzione di nuovi prodotti in esclusiva alla clientela consolidata;
- all'acquisizione di nuovi clienti;
- all'aumento del giro di affari di clienti già consolidati.

All'interno del valore del fatturato suindicato sono ricompresi i ricavi generati dal servizio di conto deposito che ha registrato anch'esso un incremento passando da Euro 487 migliaia del primo semestre 2009 ad Euro 603 migliaia del primo semestre 2010.

Relativamente alla gestione dei costi la società, già nel corso dell'esercizio 2009, ha intrapreso un'attenta politica di contenimento degli stessi; tale politica ha determinato un miglioramento del margine operativo lordo che passa da Euro 581 migliaia del primo semestre 2009 a Euro 790 migliaia del primo semestre 2010.

Allo stesso modo anche la gestione finanziaria è stata caratterizzata da una riduzione degli oneri finanziari bancari da attribuire al calo generale dei tassi di interessi debitori, ad un'attenta politica di utilizzo del capitale di debito e alla capacità di autofinanziamento dell'azienda; tutto ciò ha consentito di portare gli oneri finanziari da Euro 64 migliaia del

2009 a Euro 29 migliaia 2010.

Si segnala inoltre che nel corso del secondo trimestre 2009 sono stati liquidati a CDD dividendi per complessivi Euro 48 migliaia dalla società collegata Dulcioliva Srl e dalla controllata Nuova Euromark Srl.

### **Parti correlate**

I rapporti del gruppo Bioera con parti correlate, come definite dalla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, sono stati dettagliati negli appositi schemi supplementari di conto economico e di stato patrimoniale ed esposti in dettaglio nella nota integrativa.

Tutte le operazioni poste in essere con le parti correlate rientrano nella normale attività di gestione del Gruppo e sono state concluse a condizioni di mercato e non si rilevano operazioni di carattere atipico o inusuale.

### **Attività di ricerca e sviluppo**

L'attività di ricerca e sviluppo è sostenuta presso tutte le società appartenenti al Gruppo impegnate nella continua ricerca di prodotti e sistemi innovativi da offrire ai propri clienti.

### **Eventi successivi alla chiusura del semestre**

La società Bioera SpA ha ricevuto nel mese di luglio 2010 la notificazione di un provvedimento di sequestro giudiziario e conservativo del Tribunale di Reggio Emilia su istanza di Natixis e Capeq, rispettivamente del 30% del capitale sociale di Lacote e per importo di €750.000,00. La società Bioera SpA si è costituita nel procedimento facendo rilevare l'invalidità del decreto di sequestro. L'udienza è fissata per il 16 settembre 2010. Le società Natixis e Capeq non hanno dato esecuzione al provvedimento di sequestro.

In data 10 agosto 2010 il Collegio dei Liquidatori di Bioera Spa ha depositato la domanda per l'ammissione alla procedura di Concordato Preventivo presso il Tribunale Civile di Reggio Emilia che è stata concessa lo scorso 17 agosto 2010.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Ottenuta l'ammissione alla procedura di Concordato Preventivo l'evoluzione della gestione è subordinata all'omologazione del piano di ristrutturazione finanziario da parte del Tribunale di Reggio Emilia nei modi e nei tempi stabiliti dalla legge fallimentare.

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

Al 30 giugno 2010 la società non ha in portafoglio azioni proprie.  
La Società non possiede azioni o quote di società controllanti.

### **Informazioni sui principali rischi ed incertezze**

La Società è esposta a una varietà di rischi finanziari connessi alla sua operatività:

- rischio di credito: in relazione sia ai normali rapporti commerciali, che alle attività di finanziamento;
- rischio di liquidità, con particolare riferimento alla disponibilità di risorse finanziarie e all'accesso al mercato del credito;
- rischi di mercato, con particolare riguardo ai tassi di interesse.

La Società monitora costantemente i rischi finanziari a cui è esposta, in modo da minimizzare i potenziali effetti negativi sui risultati finanziari.

### **STRUMENTI FINANZIARI**

Nel corso del 2010 il Gruppo tramite le proprie controllate KI Group SpA e Organic Oils SpA, ha fatto ricorso a strumenti derivati.

Nella tabella che segue sono elencate le caratteristiche degli strumenti derivati in corso.

Dati in euro migliaia

Istituto di credito	Società beneficiaria	Nozionale	scadenza	po contratti	Valore Mark to Market
Intesa S.Paolo	Ki Group SpA	2.000	09/06/2011	OTC IRS	-49
BNL BNP Paribas	Organic Oils SpA	539	31/05/2012	OTC IRS	-11
<b>totale</b>		<b>2.539</b>			<b>-60</b>

Di seguito vengono fornite indicazioni qualitative e quantitative di riferimento sull'incidenza di tali rischi sulla Società.

#### *Rischio di credito*

La massima esposizione teorica al rischio di credito per il Gruppo al 30 giugno 2010 è rappresentata dal valore contabile delle attività finanziarie rappresentate in bilancio.

Sono oggetto di costante analisi e di eventuale svalutazione individuale, le posizioni, se singolarmente significative, per le quali si rileva un'oggettiva condizione di inesigibilità parziale o totale.

L'ammontare della svalutazione è stimato sulla base dei flussi recuperabili, della relativa data di incasso, degli oneri e spese di recupero futuri, nonché delle eventuali garanzie in essere. A fronte di crediti che non sono oggetto di svalutazione individuale, vengono accantonati fondi svalutazione su base collettiva, tenuto conto dell'esperienza storica e di dati statistici.

#### *Rischio di liquidità*

Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizioni economiche, le risorse finanziarie necessarie per l'operatività della Società.

Proprio a fronte di questa incapacità a reperire le necessarie risorse finanziarie la società capogruppo ha depositato presso il Tribunale di Reggio Emilia lo scorso 10 agosto 2010 domanda di Concordato preventivo con ristrutturazione (ai sensi dell'art.160 e ss.l.f.).

#### *Rischio di mercato*

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

Il rischio di tasso di interesse è originato dai finanziamenti erogati. Relativamente alla Capogruppo tale rischio rimarrà in essere solo fino alla data di ammissione al concordato. Relativamente alle società del Gruppo la politica in essere è quella di ridurre questa esposizione monitorando

l'inclinazione delle curve dei tassi di interesse e le condizioni offerte dagli istituti creditizi che operano con la nostra azienda.

b) rischio operativo

Il forte e persistente calo della domanda mondiale, ha avuto ripercussioni anche sul settore in cui opera il Gruppo. Ciò nonostante e considerati i risultati del primo semestre si ritiene di prevedere che le vendite delle società nel 2010 saranno in incremento rispetto a quelle del passato esercizio.

Il Gruppo continua le iniziative volte al contenimento dei costi di struttura, alla razionalizzazione degli investimenti ed alla riorganizzazione dei processi.

### **Corporate Governance**

A seguito dello stato di scioglimento e di liquidazione della società ai sensi dell'art. 2447 del c.c. deliberato dal CDA in data 15 aprile 2010, l'assemblea straordinaria degli azionisti tenuta il 25 giugno 2010 ha nominato un collegio di liquidatori le cui funzioni sono regolate dallo statuto sociale e dalle disposizioni normative vigenti per il Consiglio di Amministrazione, affidando pertanto la rappresentanza della società al Presidente del Collegio dei Liquidatori.

La composizione del Collegio dei Liquidatori ad oggi è la seguente:

Christopher Stanley Bizzio	Presidente del Collegio dei Liquidatori
Lucia Morselli	Liquidatore
Danilo Morini	Liquidatore

Nella medesima assemblea del 25 giugno 2010 è stato rinnovato il Collegio Sindacale fino alla data di approvazione del bilancio di esercizio 2010. Sono risultati eletti membri del collegio sindacale Jean-Paul Baroni (Presidente), Carlo Polito e Rino Bigliardi (Sindaci Effettivi).

### **Partecipazioni detenute da Liquidatori e Sindaci**

Non risultano partecipazioni detenute direttamente e/o per il tramite di società controllate di società fiduciarie e per interposte persone da Liquidatori, Sindaci e Direttori Generali nonché coniugi non legalmente separati e figli minori nella Bioera SpA e nelle società dalla stessa controllate.

Cavriago, lì 27 agosto 2010

**Il Presidente del Collegio dei Liquidatori  
Christopher Stanley Bizzio**





**Nota integrativa ed esplicativa  
dei prospetti contabili consolidati  
al 30 giugno 2010**

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

in euro migliaia

note	ATTIVITA'	30-giu-10	31-dic-09	30-giu-09
	<b>Attività non correnti</b>			
A1	Immobilizzazioni materiali	4.670	12.391	9.362
A2	Immobilizzazioni immateriali	8.629	17.505	29.215
A4	Investimenti	3.635	4.403	10.286
A6	Attività fiscali per imposte differite	256	1.727	2.085
A8	Altri crediti finanziari lungo termine	4	12	331
A9	Crediti commerciali ed altri crediti a lungo termine	181	247	526
	<b>Totale</b>	<b>17.375</b>	<b>36.285</b>	<b>51.805</b>
A10	<b>Attività non correnti destinate alla dismissione</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>95</b>
	<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
	<b>Attività correnti</b>			
A11	Rimanenze	6.147	11.448	13.416
A12	Crediti commerciali e altri crediti a breve termine	20.780	38.833	44.886
	<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>506</i>	<i>478</i>	<i>2.990</i>
A13	Attività fiscali per imposte correnti	183	1.826	273
A14	Altri crediti finanziari a breve termine	1.645	976	1.628
	<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>978</i>
A15	Attività finanziarie disponibili alla vendita breve termine	0	8	694
A16	Strumenti finanziari derivati a breve termine	0	0	0
A18	Cassa e disponibilità liquide	859	2.132	1.446
	<b>Totale</b>	<b>29.614</b>	<b>55.223</b>	<b>62.343</b>
	<b>Totale attività</b>	<b>46.989</b>	<b>91.508</b>	<b>114.243</b>
	<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>30-giu-10</b>	<b>31-dic-09</b>	<b>30-giu-09</b>
E	<b>Capitale sociale e riserve</b>			
E1	Capitale emesso	1.788	1.788	1.788
E2	Sovrapprezzo azioni	14.806	14.806	14.806
E3	Utile (perdite) accumulati	-31.243	-23.321	-3.187
	<b>Totale Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>-14.649</b>	<b>-6.727</b>	<b>13.407</b>
E10	<b>Quota di pertinenza di terzi</b>	<b>2.973</b>	<b>2.030</b>	<b>6.084</b>
	<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>-11.676</b>	<b>-4.697</b>	<b>19.491</b>
	<b>Passività non correnti</b>			
L1	Finanziamenti a lungo termine	5.456	6.305	25.454
L2	Strumenti finanziari derivati a lungo termine	60	76	91
L3	Passività fiscali per imposte differite	226	177	250
L4	Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	1.347	1.677	1.826
L5	Fondi a lungo termine	886	1.042	1.153
L6	Altre passività a lungo termine	180	247	523
	<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>0</i>	<i>247</i>	<i>523</i>
	<b>Totale</b>	<b>8.155</b>	<b>9.524</b>	<b>29.297</b>
	<b>Passività correnti</b>			
L7	Debiti commerciali e altre passività a breve termine	19.867	42.904	39.408
	<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>1.165</i>	<i>4.835</i>	<i>5.357</i>
L8	Passività fiscali per imposte correnti	1.903	1.353	1.328
	<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>0</i>	<i>539</i>	<i>789</i>
L9	Finanziamenti a breve termine	25.350	39.830	24.655
	<i>di cui con parti correlate:</i>	<i>1.342</i>	<i>620</i>	<i>101</i>
L11	Fondi a breve termine	3.390	2.594	65
	<b>Totale</b>	<b>50.510</b>	<b>86.681</b>	<b>65.455</b>
	<b>Totale passività</b>	<b>46.989</b>	<b>91.508</b>	<b>114.243</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

in euro migliaia

note	CONTO ECONOMICO	30-giu-10	30-giu-09
PL1	Ricavi	40.076	62.077
	<i>di cui con parti correlate:</i>		23
PL2	Altri ricavi operativi	477	1.235
PL3	Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso	-391	-6.089
PL4	Materie prime e di consumo	26.575	33.066
	<i>di cui con parti correlate:</i>		95
PL5	Costo del personale	2.444	4.594
PL6	Altri costi operativi	9.425	16.690
	<i>di cui con parti correlate:</i>		1.914
PL7	Svalutazioni ed ammortamenti	4.843	1.494
	<b>Utile operativo</b>	<b>-3.125</b>	<b>1.379</b>
PL8	Ricavi finanziari	364	39
PL9	Costi finanziari	536	1.250
PL10	Utile(perdite) derivante da transazioni in valute estera	2	67
PL11	Proventi derivanti dalla valutazione delle partecipazioni in società collegate secondo il metodo del patrimonio netto	-767	88
	<b>Utile prima delle Imposte</b>	<b>-4.063</b>	<b>323</b>
PL12	Imposte sul reddito	358	853
	<b>Utile da attività operative in esercizio</b>	<b>-4.421</b>	<b>-530</b>
PL13	Utili e perdite derivante da attività dismesse o destinate alla dismissione	-2.986	-1.264
	<b>Utile del periodo</b>	<b>-7.407</b>	<b>-1.794</b>
	<b>Utile del periodo attribuibile a:</b>		
	Soci della controllante	-7.921	-1.894
	Quota di pertinenza di terzi	514	100
	Utile base per azione - (in centesimi di euro)	-	87,53 -21,2
	Utile diluito per azione - (in centesimi di euro)	-	95,83 -21,2
	<b>Conto Economico Complessivo Consolidato</b>	<b>30-giu-10</b>	<b>30-giu-09</b>
	<b>Risultato del periodo (A)</b>	<b>-7.921</b>	<b>-1.894</b>
	<b>Altre componenti del periodo, al netto degli effetti fiscali (B)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Risultato complessivo consolidato del periodo (A+B)</b>	<b>-7.921</b>	<b>-1.894</b>
	<b>Risultato complessivo consolidato del periodo attribuibile a:</b>		
	Soci della controllante	-7.921	-1.894
	Interessenze di pertinenza di terzi	0	0

**MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2010**

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	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi	Patrimonio netto di terzi (E10)	Patrimonio netto totale
Patrimonio netto al 01/01/09	1.761	14.806	358	-1.240	1	6.171	-2.171	<b>19.685</b>	8.217	-228	7.989	<b>27.674</b>
Destinazione risultato d'es.						-2.171	2.171	<b>0</b>	-228	228	0	<b>0</b>
Variazione perimetro cons.						1.472		<b>1.472</b>	-6.463		-6.463	<b>-4.991</b>
Variazione delle riserve				1.240		-15.790		<b>-14.550</b>		-78	-78	<b>-14.628</b>
Variazioni del capitale	27							<b>27</b>			0	<b>27</b>
Dividendi								<b>0</b>			0	<b>0</b>
Risultato d'esercizio							-13.361	<b>-13.361</b>		582	582	<b>-12.779</b>
<b>Saldi al 30/06/2009</b>	<b>1.788</b>	<b>14.806</b>	<b>358</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>-10.318</b>	<b>-13.361</b>	<b>-6.727</b>	<b>1.526</b>	<b>504</b>	<b>2.030</b>	<b>-4.697</b>

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	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi	Patrimonio netto di terzi (E10)	Patrimonio netto totale
Patrimonio netto al 01/01/10	1.788	14.806	358	0	1	-10.318	-13.361	<b>-6.727</b>	1.526	504	2.030	<b>-4.697</b>
Destinazione risultato d'es.						-13.361	13.361	<b>0</b>	504	-504	0	<b>0</b>
variazione perimetro cons.								<b>0</b>	429		429	<b>429</b>
Variazione delle riserve								<b>0</b>				<b>0</b>
Variazioni del capitale								<b>0</b>				<b>0</b>
Dividendi								<b>0</b>				<b>0</b>
Risultato d'esercizio							-7.921	<b>-7.921</b>		514	514	<b>-7.407</b>
<b>Saldi al 30/06/2010</b>	<b>1.788</b>	<b>14.806</b>	<b>358</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>-23.679</b>	<b>-7.921</b>	<b>-14.648</b>	<b>2.459</b>	<b>514</b>	<b>2.973</b>	<b>-11.676</b>

in euro migliaia

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>	al 30/06/2010	al 31/12/2009	al 30/06/2009
<b>A - Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>-6.911</b>	<b>-7.737</b>	<b>-7.737</b>
<b>B - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione operativa</b>			
Utile (perdita) prima delle imposte da attività in continuità	-4.421	-14.368	-941
Utile (perdita) derivante da attività dismesse o destinate alla dismissione	-2.986	3.367	0
Ammortamenti	340	3.358	1.121
Minus v.(plus v.), rivalutaz.(svalutaz.) di immobilizzazioni	271	1.159	1.239
Variazione netta dei fondi rischi ed acc.ti a per benefit ai dipendenti	1.470	2.689	169
Perdite / proventi da partecipazione valutate a patrimonio netto	767	1.228	-88
Imposte sul reddito, anticipate e differite	-358	-1.778	-853
Oneri finanziari netti	137	397	223
<b>Flusso finanz. prima della variaz. di attività e passività di natura operativa</b>	<b>-4.780</b>	<b>-3.948</b>	<b>869</b>
Variazione netta del capitale d'esercizio:			
- Rimanenze	355	6.006	5.894
- Crediti commerciali	-2.470	-14.470	-9.447
- Altre attività	36	-594	614
- Debiti commerciali	829	13.551	3.546
- Altre passività	1.025	1.844	1.800
Imposte sul reddito pagate	0	-127	-713
Interessi passivi pagati	129	574	308
Differenze cambio realizzate	-2	-66	-67
Variazione area di consolidamento	3.097	5.987	383
<b>Flusso finanziario del capitale circolante operativo</b>	<b>2.999</b>	<b>12.705</b>	<b>2.317</b>
<b>TOTALE (B)</b>	<b>-1.781</b>	<b>8.757</b>	<b>3.186</b>
<b>C - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione di investimento</b>			
Interessi incassati/pagati	239	961	681
- Investimenti in immobilizzazioni immateriali, materiali e finanz.	-726	-9.265	-3.903
- Disinvestimenti in immobilizzazioni	-9	1.887	1.673
- Variazione area di consolidamento immobilizzazioni	10.154	11.663	2.787
- Altre variazioni in immobilizzazioni	6.719	4.298	-2.840
<b>TOTALE (C)</b>	<b>16.377</b>	<b>9.544</b>	<b>-1.601</b>
<b>D - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione finanziaria</b>			
Aumento di capitale e riserve di Patrimonio Netto	0	-14.041	-5.955
Pagamento di canoni leasing finanziario(quota capitale)	91	1.389	75
Incremento/(diminuzioni) debiti finanziari a M/L termine	-325	-2.758	16.575
Incremento/(diminuzioni) debiti finanziari a breve termine	-5.575	4.882	-11.334
Variazione altre attività finanziarie a breve	-772	-501	-1.399
Variazione perimetro consolidamento gestione finanziaria	-5.244	-894	-63
Distribuzione dividendi	0	0	0
Variazione area di consolidamento effetto sul Patrimonio Netto	0	-5.552	-434
<b>TOTALE (D)</b>	<b>-11.825</b>	<b>-17.475</b>	<b>-2.535</b>
<b>E - Flusso di liquidità netto dell'esercizio</b>	<b>2.771</b>	<b>826</b>	<b>-950</b>
<b>F - Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>-4.140</b>	<b>-6.911</b>	<b>-8.687</b>

## **NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30/06/2010**

### **PREMESSA**

In data 16 aprile 2010 la Consob ha comunicato con opportuno provvedimento la sospensione delle negoziazioni del titolo Bioera Spa a tempo indeterminato.

In data 25 giugno 2010 l'assemblea straordinaria degli azionisti ha deliberato:

- di prendere atto dello scioglimento della Società e di metterla in liquidazione ai sensi dell'art. 2447 c.c.;
- di affidare la liquidazione della società ad un collegio di liquidatori composto di tre membri che funzionerà secondo le regole previste dallo statuto sociale e dalle disposizioni normative vigenti previste dal consiglio di amministrazione;
- di nominare liquidatore i Sig.ri Christopher Bizzio, Lucia Morselli e Danilo Morini;
- di perseguire durante la liquidazione anche l'interesse della società e dei soci in prospettiva della ristrutturazione della società, anche mediante la presentazione di un concordato preventivo.

In data 29 luglio 2010 il collegio dei liquidatori ha deliberato con atto notarile la domanda di concordato preventivo con ristrutturazione (ai sensi dell'art. 160 e ss. L.F.).

In data 10 agosto 2010 è stata presentata al Tribunale di Reggio Emilia domanda di concordato preventivo con ristrutturazione.

In data 17 agosto 2010, il Tribunale Civile di Reggio Emilia ha ammesso con decreto la società Bioera SpA alla procedura di Concordato Preventivo con ristrutturazione, nominando quale Giudice Delegato il dott. Luciano Varotti e quale Commissario Giudiziale il dott. Nicola Filippo Fontanesi. L'adunanza dei creditori è stata fissata per il giorno 8 novembre 2010, ore 9,30

### **CRITERI GENERALI DI REDAZIONE**

Alla luce degli eventi sopra esposti verificatisi in parte successivamente alla data di chiusura della prima semestrale 2010 ed in applicazione a quanto previsto dallo IAS 10 (par. 14), la presente relazione finanziaria semestrale consolidata è stata preparata considerando già le modifiche connesse alla differente prospettiva aziendale sopra esposta e pertanto accoglie le valutazioni adottate dai liquidatori per la formulazione delle situazioni contabili di riferimento presentate a supporto della domanda di concordato per la società Capogruppo Bioera Spa.

I liquidatori di Bioera pertanto, pur utilizzando i criteri di funzionamento nella predisposizione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010, hanno tenuto conto di quegli effetti, derivanti dalla possibilità di attivare la procedura concorsuale prevista dall'art. 160 L.F. (concordato preventivo) per l'intervento dovuto allo stato di crisi finanziaria in cui versa la Capogruppo, che ritengono possano consentire di formulare un bilancio in grado di fornire informazioni attendibili e più rilevanti a seguito degli effetti sopra citati, sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sul risultato economico e sui flussi finanziari.

La presente relazione è costituita dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle presenti note esplicative. 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 valori esposti nelle presenti note di commento, se non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di euro.

La Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2010 è stata autorizzata alla pubblicazione con delibera del competente organo amministrativo in data 27 agosto 2010.

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

La data di riferimento del bilancio consolidato di cui alla relazione semestrale non differisce da quella di chiusura dei bilanci delle società incluse nel consolidamento e viene indicata nel 30 giugno 2010.

### **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.

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, ai fini di una corretta rappresentazione della situazione patrimoniale, economica e finanziaria del gruppo.

Le variazioni del perimetro di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2009 sono rappresentate da:

- deconsolidamento della società Natfood srl e di tutte le sue controllate in seguito alla dichiarazione di fallimento del 31 maggio 2010.
- Riduzione della percentuale di controllo di KI Group Spa che è passata dal 100% al 65,1% a seguito di perfezionamento dell'opzione put avvenuto il 12 maggio 2010.



## Area di consolidamento al 30 giugno 2010

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>					
<b>Organic Oils SpA</b> Mugnano (PG)	€700.000	76,09	23,91	Bioera SpA	76,09
<b>LB.H. Srl</b> Cavriago (RE)	€108.447	97	3	Bioera SpA	97
<b>C.D.D. SpA</b> Scandiano (RE)	€550.000	50	50	Bioera SpA	50
<b>Ki Group SpA</b> Torino	€2.000.000	65,1	34,9	Bioera SpA	65,1
<b>La Fonte della Vita Srl</b> Torino	€87.000	65,1	34,9	Ki Group SpA	65,1
<b>Jungle Juice Srl in Liquidazione</b> Cavriago (RE)	€50.000	100	0	Bioera SpA	100
<b>Nuova Euromark Srl</b> Scandiano (RE)	€10.000	70	30	C.D.D. SpA	35
<b>Società collegate valutate al patrimonio netto nel caso di bilancio separato dell'emittente</b>					
<b>General Fruit Srl</b> Villongo (BG)	€101.400	30	70	LB.H. Srl	

## 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.

## 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). A seguito dell'applicazione dell'IFRS 8 "settori operativi", il gruppo ha determinato che i settori operativi erano gli stessi rispetto a quelli stabiliti in precedenza secondo lo IAS 14 segment reporting.

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>
---	---------------------------------	---	---------------

### *CONTO ECONOMICO*

**30/06/2010**

Ricavi netti verso terzi	18.197	21.879	40.076
Valore della produzione	18.330	21.832	40.161
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	822	895	1.717
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	-154	-2.971	-3.125

### *SITUAZIONE PATRIMONIALE*

**30/06/2010**

Attività del settore	18.677	25.403	44.079
Partecipazioni in collegate	2.909	0	2.909
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>21.586</b>	<b>25.403</b>	<b>46.989</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' (al netto PN di terzi)</b>	<b>-724</b>	<b>44.739</b>	<b>44.016</b>
Investimenti in imm.materiali	3	47	50
Investimenti in imm.immateriali	4	19	22

### *CONTO ECONOMICO*

**30/06/2009**

Ricavi netti verso terzi	40.257	21.821	62.077
Valore della produzione	34.295	22.928	57.223
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	2.234	639	2.873
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	1.099	281	1.379

### *SITUAZIONE PATRIMONIALE*

**30/06/2009**

Attività del settore	66.189	39.255	105.444
Partecipazioni in collegate	131	8.668	8.799
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>66.320</b>	<b>47.923</b>	<b>114.243</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' (al netto PN di terzi)</b>	<b>48.144</b>	<b>60.015</b>	<b>108.159</b>
Investimenti in imm.materiali	3.352	504	3.856
Investimenti in imm.immateriali	132	101	233

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>30/06/2010</b>			
ITALIA	16.967	19.153	<b>36.120</b>
EUROPA	204	2.730	<b>2.934</b>
TOTALE ASIA		156	<b>156</b>
AMERICHE	810	13	<b>823</b>
RESTO DEL MONDO		42	<b>42</b>
<b>TOTALE RICAVI 30 giugno 2010</b>	<b>17.982</b>	<b>22.094</b>	<b>40.076</b>
<b><i>RICAVI NETTI VERSO TERZI</i></b>			
<b>30/06/2009</b>			
ITALIA	35.865	19.397	<b>55.262</b>
EUROPA	4.062	2.201	<b>6.264</b>
TOTALE ASIA	136	147	<b>283</b>
AMERICHE	164	0	<b>164</b>
RESTO DEL MONDO	30	75	<b>104</b>
<b>TOTALE RICAVI 30 giugno 2009</b>	<b>40.257</b>	<b>21.821</b>	<b>62.077</b>

## **CRITERI DI VALUTAZIONE**

Si precisa che la redazione delle situazioni infrannuali e delle relative note richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e passività e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico.

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2010 sono di seguito riportati:

## 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 migliorie 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) così come definito successivamente.

### **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).

## **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 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 riemesse, il prezzo incassato è direttamente attribuito compreso del relativo effetto fiscale sulle plusv/minusvalenze scaturite, ed 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 sia 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).

## **CONTINUITA' AZIENDALE**

La società Capogruppo è stata ammessa il 10 agosto 2010 alla procedura di concordato preventivo di ristrutturazione. La continuità aziendale è quindi in funzione dell'omologa del concordato.

## **GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO**

### ***Fattori di 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" approvata 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. Il Gruppo non detiene strumenti finanziari di carattere speculativo, secondo quanto stabilito dalla procedura approvata dalla Capogruppo.

Tuttavia, 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. Viene imputato a riserva di fair value di patrimonio netto e rimosso a conto economico alla manifestazione dell'onere/provento finanziario sottostante.

### ***Contabilizzazione degli strumenti finanziari derivati.***

Come già rilevato il Gruppo non detiene strumenti finanziari derivati di carattere speculativo. Tuttavia, nei casi nei quali gli strumenti finanziari derivati non soddisfino tutte le condizioni previste per il trattamento contabile degli strumenti finanziari derivati di copertura (hedge accounting) richieste dallo IAS 39, le variazioni di fair value di tali strumenti sono contabilizzate a conto economico come oneri e/o proventi finanziari.

Pertanto, gli strumenti finanziari derivati 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 di designazione.

Il fair value degli IRS (interest rate swap) 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. 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 semestrale 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.

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27/07/2006</b>		al 30/06/201 0	di cui con parti correlate	al 30/06/200 9	di cui con parti correlate
<b>A</b>					
-	<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>-6.911</b>		<b>-7.737</b>	
<b>B</b>					
-	<b>Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione operativa</b>				
	Utile (perdita) prima delle imposte	-4.421	-1.274	-941	-4.106
	Utile (perdita) derivante da attività dismesse o destinate alla vendita	-2.986			
	Ammortamenti	340		1.121	
	Minusv.(plusv.), rivalutaz.(svalutaz.) di immobilizzazioni	271		1.239	
	Variazione netta dei fondi rischi ed acc.ti a per benefit ai dipendenti	1.470		169	
	Perdite / proventi da partecipazione valutate a patrimonio netto	767		-88	
	Imposte sul reddito, anticipate e differite	-358		-853	
	Oneri finanziari netti	137		223	
	<b>Flusso finanz. prima della variaz. di attività e passività di natura operativa</b>	<b>-4.780</b>		<b>869</b>	
	Variazione netta del capitale d'esercizio:				
	- Rimanenze	355		5.894	
	- Crediti commerciali	-2.470	-506	-9.447	-1.755
	- Altre attività	36		614	
	- Debiti commerciali	829	1.165	3.546	3.521
	- Altre passività	1.025	0	1.800	633
	Imposte sul reddito pagate	0		-713	
	Interessi passivi pagati	129		308	
	Differenze cambio realizzate	-2		-67	
	Variazione area di consolidamento	3.097		383	
	<b>Flusso finanziario del capitale circolante operativo</b>	<b>2.999</b>		<b>2.317</b>	
	<b>TOTALE (B)</b>	<b>-1.781</b>		<b>3.186</b>	
<b>C</b>					
-	<b>Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione di investimento</b>				
	Interessi incassati/pagati	239		681	
	- Investimenti in immobilizzazioni immateriali, materiali e finanz.	-726		-3.903	
	- Disinvestimenti in immobilizzazioni	-9		1.673	
	- Variazione area di consolidamento immobilizzazioni immateriali	10.154		2.787	
	- Altre variazioni in immobilizzazioni immateriali	6.719		-2.840	
	<b>TOTALE (C)</b>	<b>16.377</b>		<b>-1.601</b>	
<b>D</b>					
-	<b>Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione finanziaria</b>				
	Aumento di capitale e riserve di Patrimonio Netto	0		-5.955	
	Pagamento di canoni leasing finanziario(quota capitale)	91		75	
	Incremento/(diminuzioni) debiti finanziari a M/L termine	-325		16.575	
	Incremento/(diminuzioni) debiti finanziari a breve termine	-5.575	-1.342	-11.334	-727
	Variazione altre attività finanziarie a breve	-772		-1.399	
	Variazione perimetro consolidamento gestione finanziaria	-5.244		-63	
	Distribuzione dividendi	0		0	
	Variazione area di consolidamento effetto sul Patrimonio Netto	0		-434	
	<b>TOTALE (D)</b>	<b>-11.825</b>		<b>-2.535</b>	
<b>5</b>					
-	<b>Flusso di liquidità netto dell'esercizio</b>	<b>2.771</b>		<b>-950</b>	
<b>6</b>					
-	<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>-4.140</b>		<b>-8.687</b>	

## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE



**ATTIVITA'****ATTIVO NON CORRENTE****A1 - Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali passano da euro 12.391 migliaia del 31/12/2009 ad euro 4.671 migliaia del 30/06/2010, con un decremento di euro 7.720 migliaia e sono esposte al netto dei fondi ammortamento, presentando la seguente composizione:

in euro/migliaia

	Valore netto al 01/01/2010	V.P.C. (*)	Investimenti	Dismissioni	Ammortamenti	Decrementi F.do Ammortamento	Altre Variazioni	Valore netto al 30/06/2010
Terreni e Fabbricati	1.674				31			1.643
Impianti e Macchinari	2.834	(311)	40	4	121	2	(2)	2.438
Attrezzature Industriali e Commerciali	6.959	-6.824	2		16		-43	78
Altri Beni	908	-447	5		127		157	496
Immobilizzazioni in corso e acconti	16		0					16
<b>TOTALE</b>	<b>12.391</b>	<b>-7.582</b>	<b>47</b>	<b>4</b>	<b>295</b>	<b>2</b>	<b>112</b>	<b>4.670</b>

(\*) V.P.C.: Variazione del perimetro di consolidamento.

I principali incrementi del primo semestre 2010 evidenziati, per un totale di euro 47 migliaia, sono dovuti essenzialmente alle opere di implementazione e sistemazione di impianti, attrezzature commerciali, arredamento e messa in opera da parte di Organic Oils SpA per il completamento dell'impianto di Cogenerazione a Biomasse.

La variazione del perimetro di consolidamento nel primo semestre del 2010 evidenzia un valore in decremento per euro 7.582 migliaia, per effetto del deconsolidamento delle società del Gruppo Natfood.

Alla data del 30/06/2010 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 17.505 migliaia del 31/12/2009 ad euro 8.629 migliaia al 30/06/2010, con un decremento di euro 8.876 migliaia, presentando la seguente variazione:

in euro/migliaia

	Valore netto al 01/01/2010	V.P.C. (*)	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Decrementi F.do Ammortamento	Altre Variazioni - Svalutazioni	Valore netto al 30/06/2010
Avviamento	16.928	-4.086				1	-4.454	8.389
Costi di sviluppo	26							26
Brevetti	4				1			3
Concessioni, licenze e marchi	485	-217	3	40	27	9		213
Altre immobilizzazioni	62	-52	4	4	17	7	(2)	(2)
Immob.immateriali in corso	0							0
<b>TOTALE</b>	<b>17.505</b>	<b>-4.355</b>	<b>7</b>	<b>44</b>	<b>45</b>	<b>17</b>	<b>-4.456</b>	<b>8.629</b>

(\*) V.P.C.: Variazione del perimetro di consolidamento.

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

#### **Costi di sviluppo**

La voce si riferisce a costi finalizzati a nuovi progetti di brand commerciali per i quali si prevedono, per il periodo di vita utile del progetto, ricavi tali da consentire il recupero dei costi sostenuti.

#### **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 del gruppo in licenze per commercializzazione nuovi prodotti ed ad investimenti in software applicativi.

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

#### **Avviamento**

La voce "Avviamento" accoglie le differenze di consolidamento ed il valore degli avviamenti residui emergenti dalle singole partecipate.

Il decremento è attribuibile in via proporzionale alla riduzione della percentuale di controllo in Ki Group al 65,1% a seguito dell'esecuzione del patto parasociale eseguito da Pan European Healt Food SA (PEHF).

La svalutazione della voce comprende la riduzione del goodwill riferito alla società CDD per Euro 935 migliaia e alla società Organic Oils per Euro 103 migliaia a seguito dell'allineamento dei valori consolidati di tali società alla valutazione espressa nel piano di concordato preventivo.

La variazione del perimetro di consolidamento evidenzia un decremento pari ad euro 117 migliaia, dovuto al deconsolidamento delle società del Gruppo Natfood.

La metodologia seguita per definire i valori di carico nella capogruppo delle partecipazioni è stata:

- “metodo dei multipli” per le società Organic Oil, CDD, KI Group
- metodo patrimoniale semplice per IBH .

Il “metodo dei multipli” è una tecnica che, se anche convenzionalmente ricompresa tra quelle dette empiriche (Rules of Thumb), progressivamente, negli ultimi anni, ha acquisito sempre più importanza grazie ad un ricorso sempre maggiore. Basti pensare che le istruzioni al regolamento dei mercati gestito da Borsa Italiana, raccomanda l’utilizzo di tale metodo per la individuazione del valore di una azienda in fase di quotazione.

### ***Metodo dei multipli***

Il metodo dei multipli non fornisce un “valore oggettivo” di un azienda, per quanto possibile sia conferire contenuto al termine “oggettivo” con riferimento ad una valutazione di stima che inevitabilmente risente sempre di numerosi fattori quali: il background dello stimatore, l’utilizzo cui è diretta la stima (acquisizione, cessione, operazione straordinaria etc.) nonché l’andamento e le aspettative di mercato; tutte variabili che sono inevitabilmente legate soggettivamente alla figura di chi effettua la stima. Fornisce, invece, un presumibile “valore di mercato”; elemento questo che sicuramente è apprezzabile nel contesto di una procedura concorsuale.

Il metodo dei multipli si sviluppa attraverso l’applicazione di alcuni moltiplicatori a determinate grandezze di bilancio della società oggetto di valutazione. A seconda della provenienza dei moltiplicatori utilizzati, il metodo si distingue in:

Metodo delle società comparabili;

Metodo delle transazioni comparabili.

La distinzione discende dal fatto che nel primo caso si fa ricorso a moltiplicatori di disponibilità pubblica e, per certi versi, certificata che è quella derivante dal mercato borsistico. Si osservano cioè i parametri di società che in base a determinati criteri sono comparabili con quella oggetto di stima e si applica a quest’ultima i moltiplicatori della/e società quotata. Nel secondo caso, invece, si fa riferimento a transazioni effettuate in base a negoziazioni effettive per società similari, ed i riferimenti sono i prezzi corrisposti.

Come è agevole intuire, la seconda metodologia, data la presenza di una potenziale asimmetria informativa (tra chi ha le informazioni sulle transazioni osservate per la definizione dei multipli ed i terzi) a causa delle rilevanti difficoltà in termini di conoscenza delle transazioni e di conseguente verificabilità di tale dato, pur essendo in linea teorica più puntuale nell’individuare il valore di mercato di una società similare, difficilmente può essere utilizzata in un contesto quale quello in cui la debitrice si trova. E correttamente, Bioera nello sviluppare la propria valutazione ha fatto ricorso al metodo delle società comparabili.

Il metodo delle società comparabili, proprio per il fatto di ridurre l’asimmetria informativa tra chi redige la valutazione e chi eventualmente la utilizza o verifica, è quello che maggiormente viene utilizzato. Tale metodologia ha sviluppato vari multipli che sono raggruppati in due categorie: multipli basati sul prezzo di mercato; e multipli basati sul rapporto esistente tra il valore dell’azienda (enterprise value) e grandezze economiche di quest’ultima. I multipli si classificano infine, in multipli “asset side” cioè riferibili sia agli investitori che agli azionisti e si basano su flussi “levered” (cioè calcolati prima degli oneri finanziari); e multipli “equity side” riferibili ai soli azionisti in quanto utilizzano i flussi di competenza soltanto di questi ultimi e quindi i c.d. flussi “unlevered” ( ovvero calcolati dopo gli oneri finanziari).

I multipli sono rilevabili da pubblicazioni specializzate od anche dalle comunicazioni di Borsa Italiana ed infine dalle informazioni fornite dalle stesse società quotate o dai loro “advisor”. E per determinare il valore della società target sono applicati su grandezze rilevabili dai dati contabili della stessa quali: EBIT, EBITDA, NOPAT, Utile netto, Patrimonio Netto, Cash flow etc.

### ***La scelta del multiplo da parte di Bioera***

Al fine di valutare le partecipazioni di Bioera è stato fatto ricorso al moltiplicatore EV/EBITDA che si ricava dalla seguente formula:

$$\text{coeff} = (\text{Valore di mercato} + \text{Posizione finanziaria netta}) / \text{Margine Operativo Lordo}$$

ovvero

$$\frac{\text{EV} + \text{PFN}}{\text{EBITDA}}$$

In cui:

EV = Enterprise Value

PFN = Posizione finanziaria netta

EBITDA = Margine Operativo Lordo

Dal che una volta noto il moltiplicatore, che come detto è comunque rilevabile pubblicamente e, quindi, non è necessario procedere alla sua costruzione, si determina il valore della società target attraverso l'uso dello stesso; con la seguente formula:

$$\text{EV} = (\text{coeff} * \text{EBITDA}) - \text{PFN}$$

Il multiplo scelto, cioè EV/EBITDA, è caratterizzato dal fatto che non risente delle scelte aziendali legate alle politiche di ammortamento e di finanziamento, dato che la grandezza di riferimento l'Ebitda è determinata prima degli accantonamenti e degli oneri finanziari oltre che delle partite straordinarie.

Tale multiplo oltre ad essere quello comunemente più utilizzato nella pratica, ben si presta alla valutazione in esame, in quanto: (i) l'Ebitda non risente, come detto, di scelte di politica aziendale; e (ii) non è influenzato da normative fiscali qualora si prendano a base di comparazione società residenti in altri paesi; ed infine nel caso di specie (iii) non essendo influenzato dal livello di indebitamento, non penalizza la valutazione delle controllate di Bioera che hanno utilizzato la loro liquidità per finanziare la controllante.

Condiviso sul piano formale la scelta della metodologia di valutazione, gli estensori hanno messo a disposizione la documentazione sulla cui base è stato individuato il valore del multiplo che è risultato essere pari a 7,6.

Nell'utilizzo del metodo di valutazione per multipli, un elemento determinante (ovviamente oltre alla scelta del tipo di multiplo) è la formazione del "panel" da cui rilevare il coefficiente. Per questo aspetto la valutazione per multipli assume anche le caratteristiche di una valutazione di tipo qualitativo e non solo quantitativo. La difficoltà nella formazione del panel consiste nell'individuare quelle aziende che possono essere definite "comparabili" od "omogenee" alla target e che sono quotate sul mercato borsistico (questo per eliminare le problematiche di asimmetria informativa).

E' stata esaminata una documentazione proveniente da principali società di consulenza la quale pur non facendo riferimento al mercato nazionale, fornisce un insieme di informazioni circa il multiplo EV/EBITDA di varie società appartenenti al settore "food" & "beverage" in cui si colloca anche quello particolare dei prodotti organici e biologici. Per inciso, il settore alimentare di Borsa Italiana è quello in cui è anche classificata Bioera.

Tali analisi evidenziano:

Per quanto attiene il settore food & beverage nel suo complesso (su un arco temporale di 5 anni), il multiplo EV/EBITDA, sul mercato USA, si colloca su una mediana di 9,3 per quanto attiene le small cap (con un dato puntuale a fine 2009 di 8,8 e di 7,5 al primo quartile 2010). Ed alla mediana di 10,0 per quanto attiene le mid cap (con un dato puntuale a fine 2009 di 9,4 e di 10,2 al primo quartile 2010).

Per quanto attiene il solo settore food, la mediana si colloca su un multiplo di 9,1; con un dato puntuale a fine 2009 di 8,8.

Dall'esame invece del multiplo EV/EBITDA, sempre su mercato USA, di aziende appartenenti al settore "food packagers" per il primo quartile 2010 il moltiplicatore si attesta tra un minimo di 5,6 ed un massimo di 11,5 (tolti i due estremi, il min. di 5 ed il max. di 26; entrambi con ragionevole probabilità non coerenti con l'insieme del panel). Il che porta ad una mediana di 8,5.

Da un esame sommario condotto su altra azienda facente parte del settore alimentare quotata alla Borsa Valori Italiana, seppure più votata al "mondo wellnes" avendo il proprio core business

focalizzato sugli integratori (prodotti che per altro tratta in parte anche Bioera): Enervit spa, si rileva che il suo EV/EBITDA per l'anno 2009 è risultato pari a 7,2.

In Italia settore dei prodotti legati al "mondo biologico", come risulta dall'indagine prodotta da Ismea, per l'anno 2009 presenta un trend in controtendenza rispetto all'andamento del mercato alimentare ordinario e, quindi, una prospettiva in crescita e non solo a livello locale, ma Europeo.

L'utilizzo di un panel di riferimento del settore alimentare è quello che più si avvicina alla tipologia delle aziende da valutare che producono/commercializzano prodotti destinati all'alimentazione seppure, nello specifico, prodotti del "mondo biologico". Il ricorso ad un panel formato da aziende USA non rappresenta un problema, tenuto conto che usualmente i fenomeni di massa che si manifestano oltre oceano (ed il consumo di prodotti organici e/o biologici, nonché gli integratori, è certamente un fenomeno di massa) sono anticipati rispetto a quelli che si manifestano in Europa e, di conseguenza, visto l'andamento di crescita che si sta rilevando sul mercato nazionale per tali tipologie di prodotti, è plausibile che il livello dei multipli rilevati sul mercato USA siano raggiunti nei prossimi anni anche su quello locale.

Ciò premesso, considerato che le partecipate di cui trattasi si trovano in situazione di estrema difficoltà finanziaria avendo la propria controllante o comunque il proprio socio di riferimento in stato di insolvenza, con conseguente ripercussione sui rapporti bancari che queste intrattengono e, conseguentemente, difficoltà operative sia per il mantenimento delle linee di affidamento esistenti che per la possibilità di cogliere il vantaggio di un mercato sul quale vi sono aspettative di crescita in contro tendenza rispetto all'andamento del più vasto settore alimentare di cui fa parte. Si può considerare la scelta di un multiplo EV/EBITDA di 7,60 accettabile e, con tutta probabilità, non raggiungibile qualora ciascuna singola partecipazione dovesse essere negoziata separatamente; o venisse meno il progetto del loro rifinanziamento attuato attraverso la proposta di concordato preventivo predisposta della Società. Ciò anche considerato che trattasi in prevalenza di partecipazioni di controllo, ma non totalitarie.

La valutazione delle partecipate

Come si è riferito, il metodo utilizzato è stato quello dei multipli tra società comparabili ed il multiplo scelto è stato EV/EBITDA per il valore di 7,6. La valutazione, come riportato in allegato alla domanda concordataria utilizzando la formula già illustrata:

$$EV = (\text{coeff} * EBITDA) - PFN$$

dove:

EV = Enterprise Value

PFN = Posizione finanziaria netta

EBITDA = Margine Operativo Lordo

Il valore dell'"Enterprise Value" così calcolato è stato poi rapportato alla percentuale di partecipazione al capitale sociale di ciascuna società detenuta da Bioera. Il calcolo ha condotto ai seguenti risultati:

	ORGANIC OILS SPA	KI GROUP SPA	CDD SPA	GENERAL FRUIT SRL
Ebit 31/12/2009	137.375	327.342	423.580	162.235
Ammortamenti e svalutazioni	347.239	181.108	134.948	122.375
Accantonamenti	0	1.467.725	1.040.000	835.442
Ebitda 31/12/2009	484.614	1.976.175	1.598.528	1.120.052
Moltiplicatore	7,60	7,60	7,60	7,60
Enterprise value (EV)	3.683.066	15.018.930	12.148.813	8.512.395
	ORGANIC OILS SPA	KI GROUP SPA	CDD SPA	GENERAL FRUIT SRL
Posizione finanziaria netta (PFN)				
Debiti v. banche	-2.607.223	-7.056.707	-3.738.634	-1.244.282
Altre passività finanziarie	-628.774	0	0	
Valore attuale canoni di leasing 31/12/2009	-184.950	0	0	
Disponibilità liquide	96.586	197.029	646.331	119.697
Titoli				240.000
Altre attività finanziarie	12.785	0	0	2.070.000
PFN 31/03/2010	-3.311.576	-6.859.678	-3.092.303	1.185.415
Equity value (EV - PFN)	371.491	8.159.252	9.056.510	9.697.810
% posseduta da Bioera	76,09%	65,10%	50,00%	30,00%
Valutazione partecipazioni	282.667	5.311.673	4.528.255	2.909.343

(\*) Ai fini valutativi di IBH

Dei dati relativi a ciascuna società, è stata verificata la corrispondenza con gli elementi rilevabili dal bilancio chiuso al 31.12.2009, ai fini della individuazione dell'Ebitda e delle comunicazioni del primo trimestre 2010 per il calcolo della posizione finanziaria netta. Unica nota rilevante concerne il calcolo della PFN di Organic Oils SpA in cui l'incidenza del contratto di leasing è stata considerata per una quota pari al 15% non essendo tale investimento ancora andato a regime.

Per altro la produzione di energia elettrica da centrale a biomassa, alimentata ad olio vegetale di estrazione da palma, rappresenta un investimento non coerente con l'attività principale di Organic Oils SpA (che tratta oli organici per uso alimentare distribuito attraverso canali GD e DO); e presenta elementi di elevata criticità vuoi per l'assoggettamento ai fornitori della materia prima da impiegare, vuoi per la tipologia di attività che non essendo ben vista dal "mondo ambientalista" in quanto: (i) causa deforestazioni nei paesi in cui viene prodotto l'olio; (ii) si pone come cultura in competizione con quelle alimentari; (iii) anche a causa dei lunghi trasporti non concorre realmente a creare energia con impatto ambientale particolarmente contenuto rispetto ad altre fonti rinnovabili.

La partecipazione in Jungle Juice srl è stata ritenuta di valore pari a zero in quanto la stessa presenta patrimonio netto contabile negativo ed è in liquidazione volontaria.

### **Valuazione di International Bar Holding srl**

Per tale società, in luogo della valutazione attraverso l'utilizzo dei multipli, si è optato per il metodo patrimoniale semplice. Tale metodo assume come dato di partenza il capitale netto di bilancio che successivamente viene integrato attraverso la revisione degli elementi attivi e passivi al fine di esprimere in termini di valori correnti la sua consistenza.

Pertanto la Società ha provveduto ad imputare al patrimonio netto contabile esistente al 31 dicembre 2009 le rettifiche derivanti dalla valutazione delle due principali partecipazioni possedute: Natfood srl e General Fruit srl.

La prima: Natfood srl, è stata integralmente svalutata essendone stato dichiarato il fallimento lo scorso 31 maggio 2010 da parte del Tribunale di Reggio Emilia.

La seconda: General Fruit srl è stata valutata facendo ricorso al metodo dei multipli, ed infatti figura nello schema di valutazione prodotto da Bioera assieme alle altre società, seppure con la nota che detta valutazione è compiuta ai fini della successiva valutazione di IBH.

Le altre partecipazioni non hanno formato oggetto di valutazione, si ritiene che trattandosi di partecipazioni collegate funzionalmente al sistema distributivo di Natfood, le stesse sono valutate a zero.

Il metodo utilizzato è coerente con la tipologia di attività di IBH che non è in condizioni di produrre un risultato economico se non in funzione di quello che possono produrre le proprie controllate. La stima operata da Bioera è la seguente:

Descrizione	Importi	
Patrimonio netto contabile al 31/3/2010		12.761.024
Minusvalori immobilizzazioni immateriali	-1.066	
Minusvalore credito verso controllante	-6.883.410	
30% valore General Fruit Srl	2.909.343	
Partecipazione Natfood srl	0	
Valore iscrizione General Fruit	-4.237.000	
Valore iscrizione Natfood	-1.781.000	
Totale minusvalore	-9.993.133	-9.993.133
Equity value società		2.767.891
% posseduta da Bioera		97,00%
<b>Valore partecipazione IBH posseduta da Bioera</b>		<b>2.684.854</b>

### **A3 - Investimenti**

Gli investimenti in partecipazioni passano da euro 4.403 migliaia del 31/12/2009 ad euro 3.635 migliaia al 30/06/2010, con un decremento di euro 246 migliaia, presentando la seguente variazione:

in euro/migliaia

	Valore netto al 01/01/2010	incrementi	decrementi	Valore netto al 30/06/2010
Partecipazioni in imprese controllate	0			0
Partecipazioni in imprese collegate	3.677		768	2.909
Altre partecipazioni	726			726
<b>Totale Investimenti</b>	<b>4.403</b>	<b>0</b>	<b>768</b>	<b>3.635</b>

Il decremento della voce “partecipazioni in imprese collegate”, si riferisce:

- per Euro 65 migliaia al deconsolidamento della società collegata Food Innovation Llc. per la quota detenuta dalla società Natfood Srl, anche essa fuori dal perimetro di consolidamento al 30.06.2010;
- per Euro 703 migliaia alla svalutazione della partecipazione collegata in General Fruit Srl per l'adeguamento del suo valore alle risultanze del piano di concordato preventivo.

La voce Partecipazioni in imprese collegate si riferisce alla partecipazione detenuta in General Fruit Srl per un valore di Euro 2.909 migliaia.

Il valore delle Altre partecipazioni comprende principalmente il valore di Dulcioliva srl detenuta da CDD srl per euro 719 migliaia.

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

Al 30/06/2010 le imposte anticipate nette del Gruppo Bioera S.p.A. ammontano ad euro 256 migliaia mentre al 31/12/2009 erano pari ad euro 1.727 migliaia, registrando un decremento netto di euro 1.471 migliaia principalmente dovuto alla variazione del perimetro di consolidamento con conseguente uscita delle società del gruppo Natfood per euro 1.458 migliaia.

La voce comprende:

- 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 derivanti dalle scritture di consolidamento e omogeneizzazione ai principi contabili internazionali.

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 12 migliaia del 31/12/2009 ad euro 4 migliaia al 30/06/2010 registrando un decremento di euro 8 migliaia per effetto della variazione del perimetro di consolidamento.

La voce contiene per il restante importo, i depositi cauzionali versati dalle partecipate.

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

La voce “Crediti commerciali e altri crediti a lungo termine” pari ad euro 181 migliaia varia rispetto al 31.12.2009 per euro 66 migliaia a seguito del deconsolidamento di Natfood srl e comprende i crediti APC nei confronti di Argent Trading International Llc Ny Usa.

La voce 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. Tale credito («Asset Purchase Credit») sarà monetizzato tramite compensazione contabile, nei confronti di aziende terze a parziale pagamento di fatture derivanti da loro prestazioni per servizi o merci a favore delle società titolari del credito verso APC.

## **ATTIVO CORRENTE**

### **A11 - Rimanenze**

Le rimanenze finali a magazzino passano da euro 11.448 migliaia del 31/12/2009 ad euro 6.147 migliaia del 30/06/2010 registrando un decremento netto di euro 5.301 migliaia. Il notevole decremento registrato è dovuto essenzialmente alla variazione per euro 4.946 migliaia a seguito del deconsolidamento del gruppo Natfood.

Il dettaglio delle rimanenze è il seguente:



in euro/migliaia

	al 30/06/2010	al 31/12/2009	Variazioni	di cui V.P.C.
Materie prime, sussidiarie e di consumo	383	405	-22	
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	745	1.052	-307	
Prodotti finiti e merci lordi	5.040	10.251	-5.211	-5.201
F.do svalutazione prodotti finiti e merci	-45	-296	251	-255
Prodotti finiti e merci netto	4.995	9.955	-4.960	-4.946
Anticipi su forniture	24	36	-12	
<b>Totale rimanenze</b>	<b>6.147</b>	<b>11.448</b>	<b>-5.301</b>	<b>-4.946</b>

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

I crediti commerciali ed altri a breve termine, passano da euro 38.833 migliaia del 31/12/2009 ad euro 20.780 migliaia al 30/06/2010 registrando un decremento di euro 18.053 migliaia. Il dettaglio della voce dei crediti in oggetto è esposto nel seguente prospetto:

in euro/migliaia

	al 30/06/2010	al 31/12/2009	Variazioni	di cui V.P.C.
Crediti commerciali verso clienti	19.428	36.710	-17.282	-15.043
Crediti verso controllate e controllanti	6	246	-240	-246
Altri crediti	1.211	1.648	-437	-221
Ratei e Risconti	135	229	-94	-103
<b>Totale crediti commerciali e altri crediti</b>	<b>20.780</b>	<b>38.833</b>	<b>-18.053</b>	<b>-15.613</b>

**I Crediti commerciali verso clienti**, al 30 giugno 2010 ammontano ad euro 19.428 migliaia con un decremento pari ad euro 17.282 migliaia rispetto al 31/12/2009. La voce dettagliata del fondo relativo si scompone come segue:

in euro/migliaia

	al 30/06/2010	al 31/12/2009	Variazioni	di cui V.P.C.
Crediti verso clienti lordi	19.863	38.273	-18.410	-16.049
Fondo svalutazione crediti	-435	-1563	1.128	1.006
<b>Crediti commerciali verso clienti</b>	<b>19.428</b>	<b>36.710</b>	<b>-17.282</b>	<b>-15.043</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 30/06/2010 si decrementano di euro 240 migliaia rispetto al 31/12/2009 che corrispondevano ad euro 246 migliaia. Si riferivano ai crediti che il Gruppo vantava verso le società controllate ancora non consolidate.

**Gli altri crediti**, passano da euro 1.648 migliaia del 31/12/2009 ad euro 1.211 migliaia al 30/06/2010 registrando un decremento di euro 437 migliaia, il dettaglio delle voce è come segue:

in euro/migliaia

	al 30/06/2010	al 31/12/2009	Variazioni	di cui V.P.C.
Acconti a dipendenti ed enti previdenziali	115	115	0	0
Fornitori C/anticipi	1.063	1.207	-144	-24
Altri crediti, cauzioni BT	33	326	-293	-197
<b>Totale altri crediti</b>	<b>1.211</b>	<b>1.648</b>	<b>-437</b>	<b>-221</b>

**I Ratei e Risconti attivi**, passano da euro 229 migliaia del 31/12/2009 ad euro 135 migliaia del 30/06/2010, registrando un decremento di euro 94 migliaia. I risconti attivi sono riferibili principalmente ai costi di affitti passivi negozi, costi per assicurazioni, utenze e costi per eventi commerciali/marketing.

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

I crediti tributari, passano da euro 1.826 migliaia del 31/12/2009 ad euro 183 migliaia del 30/06/2010 registrando un decremento netto pari ad euro 1.643 migliaia. Il credito al 30/06/2010 deriva principalmente per Iva c/Erario netto del Gruppo pari ad euro 27 migliaia, per rimborso IRES pari ad Euro 97 migliaia e per rimborso IRAP pari ad euro 25 migliaia ed altri crediti tributari per Euro 34 migliaia.

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

I crediti per altri finanziamenti a breve termine passano da euro 976 migliaia del 31/12/2009 ad euro 1.645 migliaia del 30/06/2010 registrando un incremento netto pari ad euro 669 migliaia, il dettaglio della voce è il seguente:

in euro/migliaia

	al 30/06/2010	al 31/12/2009	Variazioni
Crediti finanziari verso correlate	448	0	448
Crediti finanziari verso altri	1.196	945	251
Risconti e ratei attivi su oneri e interessi finanziari	1	31	-30
<b>Totale altri crediti finanziari a BT</b>	<b>1.645</b>	<b>976</b>	<b>669</b>

Il credito finanziario vs. correlate riguarda esclusivamente un credito vantato dalla Capogruppo nei confronti della controllante Greenholding srl. Tale credito si è formato per effetto dell'utilizzo di perdite fiscali apportate da Bioera SpA ed utilizzate nel consolidato fiscale la cui consolidante è Green holding.

Tale credito, in esecuzione del concordato, sarà oggetto di compensazione parziale con il debito che Bioera Spa ha verso la Greenholding Srl stessa.

I crediti finanziari verso altri comprendono:

- credito verso Dr Taffi Srl derivante dalla cessione della partecipazione (51%) nella società Erboristerie d'italia Srl. La cessione è avvenuta nel maggio 2009 e l'importo di Euro 300 migliaia iscritto nel bilancio della Capogruppo rappresenta il credito residuo scadente il 20 dicembre 2010. Il pagamento è garantito da pegno sulle quote cedute;

- il valore dei Certificati Verdi che la società Organic Oils SpA detiene a fronte dell'entrata in funzione dell'impianto di cogenerazione di energia elettrica a biomasse sito presso la sede di Montebuono (PG) per un valore pari ad euro 779 migliaia.

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

Nel primo semestre del 2010 non si registrano attività finanziarie disponibili alla vendita a breve termine rispetto ad Euro 8 migliaia del 31.12.2009. Tale variazione negativa è riconducibile al deconsolidamento della Natfood Iberica SL.

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

Il saldo della Cassa e altre disponibilità liquide passa da euro 2.132 migliaia del 31/12/2009 ad euro 859 migliaia al 30/06/2010 decrementandosi di euro 1.273 migliaia. Il dettaglio delle voci è il seguente:

in euro/migliaia

	al 30/06/2010	al 31/12/2009	Variazioni
Depositi bancari e postali	853	2.118	-1.265
Denaro e valori in cassa	6	14	-8
<b>Totale cassa e disponibilità liquide</b>	<b>859</b>	<b>2.132</b>	<b>-1.273</b>

## **PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'**

### **E - Patrimonio netto**

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

Al 30 giugno 2010 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta pari ad euro 1.788 migliaia (euro 1.787.500,00) ed è costituito da nr. 8.937.500 azioni da euro 0,20 cadauna.

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

La voce pari ad euro 14.806 migliaia rimane invariata rispetto al 31/12/2009.

#### **E3 -Azioni proprie in tesoreria**

Al 30/06/2010 non sono presenti azioni proprie in tesoreria.

#### **E3 - Riserva Legale**

Al 30/06/2010 ammonta ad euro 358 migliaia pari al 31/12/2009.

**PASSIVO NON CORRENTE****L1 - Finanziamenti a lungo termine**

I Finanziamenti a lungo termine, passano da euro 6.305 migliaia del 31/12/2009 ad euro 5.456 migliaia del 30/06/2010 registrando un decremento di euro 849 migliaia. La voce viene dettagliata come segue:

in euro/migliaia

	al 30/06/2010	al 31/12/2009	Variazioni
Debiti verso banche	4.126	4.784	-658
Debiti verso altri finanziatori	1.330	1.521	-191
<b>Totale finanziamenti a lungo termine</b>	<b>5.456</b>	<b>6.305</b>	<b>-849</b>

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

Il dettaglio dei finanziamenti bancari in essere al 30/06/2010 inclusivo dell'Istituto erogatore e della società beneficiaria sono così esposti:

in euro/migliaia

Istituto di credito	Società beneficiaria	Importo oltre i 12 mesi	di cui oltre i 5 anni	note
Unicredit	C.D.D. SpA	132	0	
B.Pop. Emilia Romagna	C.D.D. SpA	342	0	
Carispo	Organic Oils SpA	30	0	
Unicredit	Organic Oils SpA	280	0	(1)
Monte dei Paschi di Siena	Organic Oils SpA	400	0	
Banca Sella	Ki Group SpA	1.394	0	
Banca Popolare di Novara	Ki Group SpA	1.532	0	
Banca Intesa-Sanpaolo	Ki Group SpA	16	0	
<b>Totale</b>		<b>4.126</b>	<b>0</b>	

Note:

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

Il decremento della voce nel semestre per euro 658 migliaia comprende l'effetto del deconsolidamento di Natfood Srl pari ad euro 334 migliaia.

I **Debiti verso altri finanziatori**, si riferiscono alla quota oltre i 12 mesi di rate relative a contratti di Leasing Finanziario stipulati dalle società del gruppo, alla cambiale agraria sottoscritta dalla controllata Organic Oils di cui le quote scadenti oltre i 12 mesi sono pari ad euro 87 migliaia. La voce è così composta:

in euro/migliaia

	al 30/06/2010	al 31/12/2009	Variazioni
Debiti finanziari per Leasing	1.243	1.414	-171
Debiti verso altri finanziatori	87	107	-20
<b>Totale debiti v/ altri finanziatori</b>	<b>1.330</b>	<b>1.521</b>	<b>-191</b>

## **L2 - Strumenti finanziari derivati a lungo termine**

Passano da euro 76 migliaia del 31/12/2009 ad euro 60 migliaia del 30/06/2010 registrando un decremento di euro 16 migliaia, la voce corrisponde al valore MtM. di contratti di copertura tasso stipulati dalle controllate Ki Group SpA e Organic Oils SpA, per un nozionale totale di euro 2.539 migliaia. La voce è così dettagliata:

Istituto di credito	Società beneficiaria	Nozionale	scadenza	po contratt	Valore Mark to Market
Intesa S.Paolo	Ki Group SpA	2.000	09/06/2011	OTC IRS	-49
BNL BNP Paribas	Organic Oils SpA	539	31/05/2012	OTC IRS	-11
<b>totale</b>		<b>2.539</b>			<b>-60</b>

La determinazione dei fair value market è avvenuto utilizzando tecniche basate sui modelli di:

- I. discounting cash flow analysis e
- II. option pricing models

Nel dettaglio:

- la discounting cash flow analysis stima il valore di uno strumento finanziario attraverso la somma algebrica dei valori attualizzati dei flussi di cassa futuri determinati sulla base della struttura per scadenza dei tassi di interesse;
- gli option pricing models vengono impiegati nella valutazione di strumenti finanziari che contengono componenti opzionali, cioè nel caso in cui il valore di un flusso di cassa futuro sia soggetto ad elementi di aleatorietà. Tali tecniche consistono: (1) nell'assegnare una probabilità ad ogni possibile valore futuro dei parametri di indicizzazione, (2) nel determinare il corrispondente flusso di cassa e (3) nel calcolare la media di tutti i flussi così ottenuti, ponderati per la rispettiva probabilità di realizzazione.

Le tecniche di valutazione si basano su uno o più dei seguenti fattori:

1. la struttura per scadenza dei tassi di interesse  
La struttura per scadenza dei tassi di interesse identifica i valori di tasso di interesse corrispondenti a diverse scadenze temporali. I valori di tasso di interesse che costituiscono la struttura sono desunti dai prezzi osservabili sui mercati monetari e del reddito fisso, sui mercati monetari e del reddito fisso, sui mercati futures e sul mercato degli Interest rate swap.
2. i tassi di cambio di valute estere  
i tassi di cambio di valute estere sono determinati sulla base di quotazioni rilevate sui mercati valutari attivi.
3. la volatilità  
la volatilità rappresenta la dimensione delle variazioni future nel prezzo di uno strumento finanziario o dei fattori di rischio che ne determinano la valutazione. La volatilità di elementi attivamente negoziati è determinata sulla base della volatilità implicita nei prezzi correnti di mercato.

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

Le imposte differite passive passano da euro 177 migliaia del 31/12/2009 ad euro 226 migliaia del 30/06/2010 registrando un incremento di euro 49 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.

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

in euro/migliaia

	<b>Benefit post-impiego T.F.R.</b>
<b>Apertura al 01/01/2010</b>	<b>1.677</b>
accantonamenti	0
utilizzi	14
Variazione del perimetro di consolidamento	-344
<b>Saldo al 30/06/2010</b>	<b>1.347</b>

Data valutazione benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	31/12/2008
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	2,00%
Tasso di attualizzazione delle prestazioni future *	3,70%
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><i>* 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 2008 con durata media finanzia</i></p> <p><i>** 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 valutaz</i></p>	

## L5 – Fondi a lungo termine

I fondi a lungo termine passano da euro 1.042 migliaia al 31/12/2009 ad euro 886 migliaia del 30/06/2010 registrando un decremento di euro 156 migliaia. Si compone nel modo seguente presentandone anche la relativa movimentazione:

in euro/migliaia

	al 30/06/2010	accantonamenti	utilizzi	Variaz. Area Cons.	al 31/12/2009
Fondo per trattamento di quiescenza	323	25			298
Fondo indennità suppletiva	563	118		-299	744
<b>Totale fondi MLT</b>	<b>886</b>	143	0	-299	<b>1.042</b>

## L6 - Altre passività a lungo termine

Le altre passività a lungo termine passano da euro 247 migliaia del 31/12/2009 ad euro 180 migliaia registrando un decremento pari ad euro 67 migliaia. La voce si compone del debito verso la società correlata Mariella Burani Fashion Group SpA relativo alla cessione dei crediti APC nei confronti di Argent Trading International Llc Ny Usa e si riduce per effetto del deconsolidamento del gruppo Natfood.

## PASSIVO CORRENTE

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

La voce passa da euro 42.904 migliaia del 31/12/2009 ad euro 19.867 migliaia del 30/06/2010 registrando un decremento di euro 23.037 migliaia, ed è dettagliata come segue:

in euro/migliaia

	al 30/06/2010	al 31/12/2009	Variazioni	di cui V.P.C.
Debiti verso fornitori	18.350	38.007	-19.657	-15.634
Debiti verso imprese controllate e collegate	1	2.732	-2.731	-7.587
Acconti	91	128	-37	-117
Debiti verso istituti di previdenza	268	424	-156	-139
Debiti verso dipendenti	393	416	-23	-104
Debiti per emolumenti	189	322	-133	-161
Altri debiti a Bt	12	138	-126	-81
Ratei e risconti passivi	563	737	-174	-291
<b>Totale debiti commerciali e altre passività a BT</b>	<b>19.867</b>	<b>42.904</b>	<b>-23.037</b>	<b>-24.114</b>

I **debiti verso fornitori** passano da euro 38.077 migliaia del 31/12/2009 ad euro 18.350 migliaia al 30/06/2010 registrando un decremento netto pari ad euro 19.657 migliaia, derivante principalmente all'uscita dall'area di consolidamento del gruppo Natfood.

Gli **acconti** ricevuti sono rappresentati dai pagamenti anticipati che le società hanno richiesto a fronte di forniture.

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 ai ratei di mensilità differita del personale del gruppo ed a contributi ricevuti dalla controllata Organic Oils SpA con competenza differita.

### L8 - Passività fiscali per imposte correnti

La voce passa da euro 1.353 migliaia del 31/12/2009 ad euro 1.903 migliaia del 30/06/2010 registrando un incremento di euro 550 migliaia. Il saldo comprende le ipotetiche imposte dirette sul reddito calcolate nel primo semestre 2010 (Irap e Ires), i debiti effettivi riguardanti le altre ritenute fiscali su lavoro autonomo e dipendente. Il dettaglio della voce è il seguente:

in euro/migliaia

	al 30/06/2010	al 31/12/2009	Variazioni
Debiti per imposte sul reddito IRAP IRES	1.531	846	685
Altri debiti tributari (ritenute fiscali, IVA...)	372	507	-135
<b>Totale</b>	<b>1.903</b>	<b>1.353</b>	<b>550</b>



## **L9 - Finanziamenti a breve termine**

La voce passa da euro 39.830 migliaia del 31/12/2009 ad euro 25.350 migliaia del 30/06/2010 registrando un decremento di euro 14.480 migliaia. La voce viene dettagliata come segue:

in euro/migliaia

	al 30/06/2010	al 31/12/2009	Variazioni	di cui V.P.C.
Debiti verso banche per scoperti di c/c	4.999	9.042	-4.043	-2.821
Debiti verso banche per finanziamenti a bt	18.212	23.399	-5.187	-4.868
Debiti verso correlate a bt	269	620	-351	-98
Debiti verso altri finanziatori	1.870	6.769	-4.899	-34
<b>Totale finanziamenti a BT</b>	<b>25.350</b>	<b>39.830</b>	<b>-14.480</b>	<b>-7.821</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.

La voce “Debiti verso banche per finanziamenti a bt” include la riclassificazione dei “finanziamenti a medio lungo termine” ottenuti dalla Capogruppo in ottemperanza ai principi contabili internazionali IAS/IFRS a causa del mancato rispetto di alcuni Covenants contrattuali.

Alcuni parametri contrattuali non erano stati rispettati nemmeno nel precedente momento di rilevazione al 31/12/2009 e quindi erano già stati riclassificati a breve termine.

La restante parte dei finanziamenti bancari a breve termine è costituita da scoperti di conto corrente del Gruppo pari a Euro 4.999 migliaia e ad ulteriori finanziamenti bancari delle società controllate pari ad Euro 2.667 migliaia.

Il decremento dei debiti bancari a breve termine nel semestre per complessivi euro 9.230 migliaia, è principalmente dovuto alla variazione area di consolidamento del gruppo Natfood con conseguente riduzione del debito bancario a breve per Euro 7.690 migliaia.

I **Debiti verso altri finanziatori**, passano da euro 6.769 migliaia del 31/12/2009 ad euro 1.870 migliaia del 30/06/2010 registrando un decremento di euro 4.899 migliaia. La voce si compone in prevalenza di ratei relativi ad interessi passivi su finanziamenti ottenuti dalla controllata Organic Oils SpA per euro 525 migliaia e dal debito finanziario rilevato dalla controllata Organic Oils SpA per l’acquisto di Certificati Verdi per euro 683 migliaia.

La diminuzione nel corso del semestre è dovuta principalmente all’estinzione del debito finanziario di Euro 5.000 migliaia a fronte dell’acquisto dalla società Pan European Healt Food SA (PEHF) della quota pari al 6% della società I.B.H. Il debito è stato estinto tramite la girata alla stessa PEHF delle azioni Ki Group Spa pari al 34,9% del Capitale Sociale di quest’ultima.

## **L11 – Fondi a breve termine**

La voce passa da euro 2.594 migliaia del 31/12/2009 ad euro 3.390 migliaia del 30/06/2010, registrando un incremento pari ad euro 796 migliaia, e viene così dettagliata:

in euro/migliaia

	al 30/06/2010	al 31/12/2009	Variazioni

Altri fondi rischi vari	1388	586	802
Fondo imposte e tasse differite	2	8	-6
Fondo per ristrutturazione aziendale	2000	2000	0
<b>Totale</b>	<b>3.390</b>	<b>2.594</b>	<b>796</b>

La voce “Fondo per ristrutturazione aziendale” è stata apposta dalla Capogruppo a fronte di una stima di costi riguardanti la ristrutturazione del debito finanziario inclusi i costi delle procedure concorsuali.

Gli “altri fondi rischi vari” comprendono:

- un accantonamento aggiuntivo della Capogruppo di Euro 454 migliaia a copertura di passività potenziali che tengono conto di oneri e debiti inespressi.
- un accantonamento della Capogruppo a fronte di rischi connessi al contenzioso CA.P.EQ Partners II & Cie S.c.A. e Natixis-Cape S.A. pari ad euro 834 migliaia.

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### PL1 – Ricavi

Il decremento dei **ricavi** per il primo semestre 2010 del Gruppo rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è pari ad euro 22.000 migliaia corrispondente al 35%.

Di questo decremento Euro 25.207 migliaia è dovuta alla riduzione del perimetro di consolidamento, ciò significando un incremento netto dei ricavi di competenza di euro 3.206 migliaia.

La voce ricavi include le vendite di prodotti e le prestazioni. Non include invece i ricavi da recupero 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

	<b>primo semestre 2010</b>	<b>%</b>	<b>primo semestre 2009 (*adj)</b>	<b>%</b>	<b>Variazione</b>
AREA "BEVERAGE"	18.197	45,4%	16.895	45,8%	1.302
AREA PRODOTTI NATURALI E BIOLOGICI	21.879	54,6%	19.975	54,2%	1.904
<b>Totale Ricavi</b>	<b>40.076</b>	100%	<b>36.870</b>	100%	<b>3.206</b>

I dati del primo semestre 2009 rappresentati nella precedente tabella considerano la variazione del perimetro di consolidamento per il deconsolidamento del gruppo Natfood, di General Fruit (quest'ultima valutata oggi a patrimonio netto) e di Erboristerie di Italia Srl, come da seguente tabella di raccordo:

in euro/migliaia

	<b>primo semestre 2009</b>	<b>V.P.C.</b>	<b>primo semestre 2009 (*)</b>
AREA "BEVERAGE"	40.257	- 23.362	16.895
AREA PRODOTTI NATURALI E BIOLOGICI	21.820	-1.845	19.975
<b>Totale Ricavi</b>	<b>62.077</b>	<b>- 25.207</b>	<b>36.870</b>

V.P.C. Variazione Perimetro di consolidamento

La ripartizione dei **Ricavi** per settore di attività e per aree geografiche è la seguente

**Ricavi, ripartiti per aree geografiche**

in euro/migliaia

	<b>primo semestre 2010</b>	<b>%</b>	<b>primo semestre 2009 (*)</b>	<b>%</b>	<b>Variazione</b>
Italia	36.120	90,1%	31.360	85,1%	4.760
Europa	2.934	7,3%	5.446	14,8%	-2.512
Asia	156	0,4%	147	0,4%	9
Americhe	823	2,1%	-164	-0,4%	987
Resto del mondo	42	0,1%	81	0,2%	-39
<b>Totale Ricavi</b>	<b>40.076</b>	<b>100%</b>	<b>36.870</b>	<b>100%</b>	<b>3.205</b>

I dati del primo semestre 2009 rappresentati nella precedente tabella considerano la variazione del perimetro di consolidamento per il deconsolidamento del gruppo Natfood, di General Fruit (quest'ultima valutata oggi a patrimonio netto) e di Erboristerie di Italia Srl, come da seguente tabella di raccordo:

in euro/migliaia

	<b>primo semestre 2009</b>	<b>V.P.C.</b>	<b>primo semestre 2009 (*)</b>
Italia	55.262	-23.902	31.360
Europa	6.264	-818	5.446
Asia	283	-136	147
Americhe	164	-328	-164
Resto del mondo	104	-23	81
<b>Totale Ricavi</b>	<b>62.077</b>	<b>-25.207</b>	<b>36.870</b>

V.P.C. : Variazione Perimetro di consolidamento

**PL2 – Altri ricavi operativi**

Gli “**Altri ricavi operativi**”, nel primo semestre 2010 si decrementano di euro 121 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La ripartizione degli altri ricavi operativi per natura di dettaglio è la seguente:

in euro/migliaia

	<b>primo semestre 2010</b>	<b>primo semestre 2009 (*)</b>	<b>variazione</b>
Contributi in conto esercizio vari	17	17	0
Proventi da immobilizzazioni	0	61	-61
Recupero costi	221	162	59
Rimborsi assicurativi	17	6	11
Ricavi per affitti	160	165	-5
Altri ricavi operativi	0	153	-153
Sopravvenienze attive	62	34	28
<b>Totale altri ricavi operativi</b>	<b>477</b>	<b>598</b>	<b>-121</b>

I dati del primo semestre 2009 rappresentati nella precedente tabella considerano la variazione del perimetro di consolidamento per il deconsolidamento del gruppo Natfood, di General Fruit

(quest'ultima valutata oggi a patrimonio netto) e di Erboristerie di Italia Srl, come da seguente tabella di raccordo:

	<b>primo semestre 2009</b>	<b>V.P.C.</b>	<b>primo semestre 2009 (*)</b>
Contributi in conto esercizio vari	17	0	17
Proventi da immobilizzazioni	83	-22	61
Recupero costi	520	-358	162
Rimborsi assicurativi	9	-3	6
Ricavi per affitti	249	-84	165
Altri ricavi operativi	275	-122	153
Sopravvenienze attive	82	-48	34
<b>Totale altri ricavi operativi</b>	<b>1.235</b>	<b>-637</b>	<b>598</b>

V.P.C. : Variazione Perimetro di consolidamento

### **PL3 – Variazione delle rimanenze**

La voce “**variazione delle rimanenze**” nel primo semestre 2010 ammonta ad euro 391 migliaia negativi rispetto all'importo di euro 6.089 migliaia negativi dello stesso periodo dell'anno precedente.

Nel dettaglio:

in euro/migliaia

	<b>primo semestre 2010</b>	<b>%</b>	<b>primo semestre 2009(*)</b>	<b>%</b>	<b>Variazione</b>
Variazione rimanenze semilavorati e prodotti in corso di lavorazione	-249		545		841
PL3 Variazione prodotti finiti e merci	142		-802		660
<b>Totale variazione delle rimanenze</b>	<b>-391</b>		<b>-257</b>		<b>134</b>

I dati del primo semestre 2009 rappresentati nella precedente tabella considerano la variazione del perimetro di consolidamento per il deconsolidamento del gruppo Natfood, di General Fruit (quest'ultima valutata oggi a patrimonio netto) e di Erboristerie di Italia Srl, come da seguente tabella di raccordo:

	<b>primo semestre 2009</b>	<b>V.P.C.</b>	<b>primo semestre 2009(*)</b>
Variazione rimanenze semilavorati e prodotti in corso di lavorazione	221	324	545
PL3 Variazione prodotti finiti e merci	-6.310	5.508	-802
<b>Totale variazione delle rimanenze</b>	<b>-6.089</b>	<b>5.832</b>	<b>-257</b>

V.P.C. : Variazione Perimetro di consolidamento

### **Costi operativi**

Il dettaglio dei costi operativi si elenca nello schema seguente:

in euro/migliaia

		primo semestre 2010	%	primo semestre 2009(*)	%	Variazione
PL4	Costo per materie prime e di consumo	26.575	61,4%	25.676	66,8 %	899
PL5	Costi del personale	2.444	5,6%	2.464	6,4%	-20
PL6	Costi per servizi	7.870	18,2%	8.294	21,6%	-424
PL6	Per godimento di beni di terzi	653	1,5%	727	1,9%	-74
PL6	Altri costi di gestione	902	2,1%	585	1,5%	317
PL6	Ammortamenti e svalutazioni	4.843	11,2%	693	1,8%	4.150
<b>Totale costi operativi</b>		<b>43.286</b>	<b>100%</b>	<b>38.439</b>	<b>100%</b>	<b>4.848</b>

I dati del primo semestre 2009 rappresentati nella precedente tabella considerano la variazione del perimetro di consolidamento per il deconsolidamento del gruppo Natfood, di General Fruit (quest'ultima valutata oggi a patrimonio netto) e di Erboristerie di Italia Srl, come da seguente tabella di raccordo:

in euro/migliaia

		primo semestre 2009	V.P.C.	primo semestre 2009(*)
PL4	Costo per materie prime e di consumo	33.066	-7.390	25.676
PL5	Costi del personale	4.594	-2.130	2.464
PL6	Costi per servizi	14.393	-6.099	8.294
PL6	Per godimento di beni di terzi	1.483	-756	727
PL6	Altri costi di gestione	814	-229	585
PL6	Ammortamenti e svalutazioni	1.494	-801	693
<b>Totale costi operativi</b>		<b>55.844</b>	<b>-17.405</b>	<b>38.439</b>

V.P.C. : Variazione Perimetro di consolidamento

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

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

in euro/migliaia

	primo semestre 2010	primo semestre 2009 (*)	Variazione
Acquisto e utilizzo materie prime	9.512	9.620	-108
Acquisto prodotti finiti	16.399	15.043	1.356
Imballaggi	583	623	-40
Acquisto materiale accessorio e di consumo	81	390	-309
<b>Totale costi per materie prime e di consumo</b>	<b>26.575</b>	<b>25.676</b>	<b>899</b>

I dati del primo semestre 2009 rappresentati nella precedente tabella considerano la variazione del perimetro di consolidamento per il deconsolidamento del gruppo Natfood, di General Fruit (quest'ultima valutata oggi a patrimonio netto) e di Erboristerie di Italia Srl, come da seguente tabella di raccordo:

in euro/migliaia

	primo semestre 2009	V.P.C.	primo semestre 2009 (*)
Acquisto e utilizzo materie prime	13.328	-3.708	9.620
Acquisto prodotti finiti	17.123	-2.080	15.043
Imballaggi	1.634	-1.011	623
Acquisto materiale accessorio e di consumo	981	-591	390
<b>Totale costi per materie prime e di consumo</b>	<b>33.066</b>	<b>-7.390</b>	<b>25.676</b>

V.P.C. : Variazione Perimetro di consolidamento

## PL5 - Costi del personale

Il dettaglio dei costi del personale è il seguente:

in euro/migliaia

	primo semestre 2010	primo semestre 2009 (*)	Variazione
Salari e stipendi	1.649	1.632	17
Oneri sociali	544	549	-5
Accantonamento al fondo TFR	127	119	8
Altri costi del personale	124	164	-40
<b>Totale costi del personale</b>	<b>2.444</b>	<b>2.464</b>	<b>-20</b>

I dati del primo semestre 2009 rappresentati nella precedente tabella considerano la variazione del perimetro di consolidamento per il deconsolidamento del gruppo Natfood, di General Fruit (quest'ultima valutata oggi a patrimonio netto) e di Erboristerie di Italia Srl, come da seguente tabella di raccordo

in euro/migliaia

:

	primo semestre 2009	V.P.C.	primo semestre 2009 (*)
Salari e stipendi	3.194	-1.562	1.632
Oneri sociali	1.011	-462	549
Accantonamento al fondo TFR	208	-89	119
Altri costi del personale	181	-17	164
<b>Totale costi del personale</b>	<b>4.594</b>	<b>-2.130</b>	<b>2.464</b>

V.P.C. : Variazione Perimetro di consolidamento

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

	al 30/06/2010	al 31/12/2009	Variazione	di cui V.P.C.
Dirigenti	4	4	0	0
Impiegati, quadri e intermedi	79	120	-41	-41
Operai	30	45	-15	-14
<b>Totale organico</b>	<b>113</b>	<b>169</b>	<b>-56</b>	<b>-55</b>

(\*) V.P.C.: Variazione del perimetro di consolidamento.

**PL6 - Costi per servizi**

Il dettaglio dei costi per servizi è il seguente:

in euro/migliaia

	<b>primo semestre 2010</b>	<b>primo semestre 2009(*)</b>	<b>Variazione</b>
Lavorazioni, consulenze e manutenzioni	390	359	31
Trasporti, dazi e magazzinaggio	3.829	4.770	-941
Utenze, assicurazioni e generali	290	439	-149
Commerciali, pubblicità e marketing	2.493	4.800	-2.307
Spese amministrative, emolumenti e altre	822	1.397	-575
Costi di ricerca e altri inerenti	44	68	-24
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>7.870</b>	<b>11.833</b>	<b>-3.963</b>

I dati del primo semestre 2009 rappresentati nella precedente tabella considerano la variazione del perimetro di consolidamento per il deconsolidamento del gruppo Natfood, di General Fruit (quest'ultima valutata oggi a patrimonio netto) e di Erboristerie di Italia Srl, come da seguente tabella di raccordo:

in euro/migliaia

	<b>primo semestre 2009</b>	<b>VPC</b>	<b>primo semestre 2009 (*)</b>
Lavorazioni, consulenze e manutenzioni	571	-212	359
Trasporti, dazi e magazzinaggio	5.407	-637	4.770
Utenze, assicurazioni e generali	818	-379	439
Commerciali, pubblicità e marketing	5.896	-1.096	4.800
Spese amministrative, emolumenti e altre	1.633	-236	1.397
Costi di ricerca e altri inerenti	68	0	68
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>14.393</b>	<b>-2.560</b>	<b>11.833</b>

V.P.C. : Variazione Perimetro di consolidamento

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

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

in euro/migliaia

	<b>primo semestre 2010</b>	<b>primo semestre 2009 (*)</b>	<b>Variazione</b>
Affitti passivi commerciali e industriali	514	1.072	-558
Royalties passive	5	14	-9
Noleggio automezzi	54	64	-10
Noleggi vari amministrativi	53	149	-96
Sfruttamento software	28	53	-25
<b>Totale costi godimento beni terzi</b>	<b>654</b>	<b>1.352</b>	<b>-698</b>



I dati del primo semestre 2009 rappresentati nella precedente tabella considerano la variazione del perimetro di consolidamento per il deconsolidamento del gruppo Natfood, di General Fruit (quest'ultima valutata oggi a patrimonio netto) e di Erboristerie di Italia Srl, come da seguente tabella di raccordo:

in euro/migliaia

	primo semestre 2009	VPC	primo semestre 2009 (*)
Affitti passivi commerciali e industriali	1.164	-92	1.072
Royalties passive	7	7	14
Noleggio automezzi	100	-36	64
Noleggi vari amministrativi	159	-10	149
Sfruttamento software	53	0	53
<b>Totale costi godimento beni terzi</b>	<b>1.483</b>	<b>-131</b>	<b>1.352</b>

V.P.C. : Variazione Perimetro di consolidamento

### **PL6 - Altri costi di gestione**

Il dettaglio degli altri costi operativi è il seguente:

in euro/migliaia

	primo semestre 2010	primo semestre 2009(*)	Variazione
Perdite su crediti e adeguamenti	137	345	-208
Minusvalenze immobilizzazioni	1	418	-417
Altre imposte e penalità	81	49	32
Contributi ed erogazioni	18	22	-4
Altri costi op. arrotondamenti e abbon.	578	9	569
Sopravvenienze passive	87	42	45
<b>totale altri costi di gestione</b>	<b>902</b>	<b>885</b>	<b>17</b>

I dati del primo semestre 2009 rappresentati nella precedente tabella considerano la variazione del perimetro di consolidamento per il deconsolidamento del gruppo Natfood, di General Fruit (quest'ultima valutata oggi a patrimonio netto) e di Erboristerie di Italia Srl, come da seguente tabella di raccordo:

in euro/migliaia

	primo semestre 2009	V.P.C	primo semestre 2009(*)
Perdite su crediti e adeguamenti	500	-155	345
Minusvalenze immobilizzazioni	425	-7	418
Altre imposte e penalità	67	-18	49
Contributi ed erogazioni	34	-12	22
Altri costi op. arrotondamenti e abbon.	21	-12	9
Sopravvenienze passive	179	-137	42
<b>totale altri costi di gestione</b>	<b>1.226</b>	<b>-341</b>	<b>885</b>

V.P.C. : Variazione Perimetro di consolidamento

### **PL7 – Ammortamenti e svalutazioni**

Il dettaglio degli ammortamenti delle immobilizzazioni è il seguente:

in euro/migliaia

	<b>primo semestre 2010</b>	<b>primo semestre 2009 (*)</b>	<b>Variazione</b>
Ammortamento fabbricati strumentali	31	31	0
Ammortamento impianti e macchinari	121	56	65
Ammortamento attrezz.industr.e commerciali	16	23	-7
Ammortamento altre immobilizzazioni materiali	127	155	-28
<b>Ammortamento immobilizzazioni materiali</b>	<b>295</b>	<b>265</b>	<b>30</b>
Ammortamento costi di sviluppo	0	10	-10
Ammortamento brevetti e diritti simili	3	19	-16
Ammortamento concessioni, licenze e marchi	4	1	3
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	38	24	14
<b>Ammortamento immobilizzazioni immateriali</b>	<b>45</b>	<b>53</b>	<b>-8</b>
<b>Svalutazioni</b>	<b>4.503</b>	<b>373</b>	<b>4.130</b>
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>4.843</b>	<b>692</b>	<b>4.151</b>

La voce "Svalutazioni" comprende al 30/06/2010:

- la svalutazione del goodwill riferito alla controllata CDD srl pari ad euro 935 migliaia a seguito dell'adeguamento contabile del valore della partecipazione risultante dal piano di concordato preventivo;
- la svalutazione del goodwill riferito alla controllata Organic Oil srl pari ad euro 103 migliaia a seguito dell'adeguamento contabile del valore della partecipazione risultante dal piano di concordato preventivo.
- la svalutazione del goodwill riferito alla controllata Ki Group Spa pari ad euro 3.414 migliaia a seguito dell'adeguamento contabile del valore della partecipazione risultante dal piano di concordato preventivo
- altre svalutazioni per euro 51 migliaia.

I dati del primo semestre 2009 rappresentati nella precedente tabella considerano la variazione del perimetro di consolidamento per il deconsolidamento del gruppo Natfood, di General Fruit (quest'ultima valutata oggi a patrimonio netto) e di Erboristerie di Italia Srl, come da seguente tabella di raccordo:

in euro/migliaia

	<b>primo semestre 2009</b>	<b>V.P.C.</b>	<b>primo semestre 2009 (*)</b>
Ammortamento fabbricati strumentali	31	0	31
Ammortamento impianti e macchinari	136	-80	56
Ammortamento attrezz.industr.e commerciali	542	-519	23
Ammortamento altre immobilizzazioni materiali	293	-138	155
<b>Ammortamento immobilizzazioni materiali</b>	<b>1.002</b>	<b>-737</b>	<b>265</b>
Ammortamento costi di sviluppo	42	-32	10
Ammortamento brevetti e diritti simili	19	0	19
Ammortamento concessioni, licenze e marchi	16	-15	1
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	42	-18	24
<b>Ammortamento immobilizzazioni immateriali</b>	<b>118</b>	<b>-65</b>	<b>53</b>
<b>Svalutazioni</b>	<b>373</b>	<b>0</b>	<b>373</b>
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>1.494</b>	<b>-802</b>	<b>692</b>

V.P.C. : Variazione Perimetro di consolidamento

## **PL8 – Ricavi finanziari**

Il dettaglio dei proventi finanziari è il seguente:

in euro/migliaia

	primo semestre 2010	primo semestre 2009 (*)	Variazione
<b>Ricavi da investimenti</b>	<b>330</b>	<b>19</b>	<b>311</b>
Altri ricavi titoli negoziabili	0	0	0
<b>Altri ricavi da titoli negoziabili</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Interessi C/C bancari e postali	1	0	1
Interessi e sconti commerciali attivi	17	6	11
Proventi su option swap e simili	16	0	16
Altri ricavi finanziari	0	1	-1
<b>Altri ricavi finanziari</b>	<b>34</b>	<b>7</b>	<b>27</b>
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>364</b>	<b>26</b>	<b>338</b>

I dati del primo semestre 2009 rappresentati nella precedente tabella considerano la variazione del perimetro di consolidamento per il deconsolidamento del gruppo Natfood, di General Fruit (quest'ultima valutata oggi a patrimonio netto) e di Erboristerie di Italia Srl, come da seguente tabella di raccordo:

in euro/migliaia

	primo semestre 2009	V.P.C.	primo semestre 2009 (*)
<b>Ricavi da investimenti</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>19</b>
Interessi C/C bancari e postali	1	-1	0
Interessi e sconti commerciali attivi	18	-12	6
Proventi su option swap e simili	0	0	0
Altri ricavi finanziari	1	0	1
<b>Altri ricavi finanziari</b>	<b>20</b>	<b>-13</b>	<b>7</b>
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>39</b>	<b>-13</b>	<b>26</b>

V.P.C. : Variazione Perimetro di consolidamento

**PL9 - Costi finanziari**

Il dettaglio dei costi finanziari è il seguente:

in euro/migliaia

	<b>primo semestre 2010</b>	<b>primo semestre 2009(*)</b>	<b>Variazione</b>
Interessi debiti BT verso banche	137	161	-24
Interessi debiti per leasing	18	6	12
Oneri su option e simili	26	43	-17
Interessi su mutui e finanziamenti	222	601	-379
altri interessi pass. su finanziamenti	0	1	-1
Interessi e sconti passivi pronta cassa	9	8	1
Altri oneri finanziari	13	4	9
Commissioni e spese bancarie	107	86	21
Oneri di fidejussione	4	1	3
<b>Totale costi finanziari</b>	<b>536</b>	<b>911</b>	<b>-375</b>

I dati del primo semestre 2009 rappresentati nella precedente tabella considerano la variazione del perimetro di consolidamento per il deconsolidamento del gruppo Natfood, di General Fruit (quest'ultima valutata oggi a patrimonio netto) e di Erboristerie di Italia Srl, come da seguente tabella di raccordo:

in euro/migliaia

	<b>primo semestre 2009</b>	<b>VPC</b>	<b>primo semestre 2009(*)</b>
Interessi debiti BT verso banche	317	-156	161
Interessi debiti per leasing	7	-1	6
Oneri su option e simili	43	0	43
Interessi su mutui e finanziamenti	692	-91	601
altri interessi pass. su finanziamenti	1	0	1
Interessi e sconti passivi pronta cassa	10	-2	8
Altri oneri finanziari	4	0	4
Commissioni e spese bancarie	173	-87	86
Oneri di fidejussione	3	-2	1
<b>Totale costi finanziari</b>	<b>1.250</b>	<b>-339</b>	<b>911</b>

V.P.C. : Variazione Perimetro di consolidamento

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

La voce per il primo semestre 2010 presenta un saldo positivo per euro 1 migliaia, si compone di utili per euro 11 migliaia e perdite per euro 10 migliaia, mentre per lo stesso periodo dell'anno precedente il saldo era positivo per euro 67 migliaia, si componeva di utili per euro 90 migliaia e perdite per euro 23 migliaia. Se si considera la variazione del perimetro di consolidamento per il deconsolidamento del gruppo Natfood, di General Fruit (quest'ultima valutata oggi a patrimonio netto) e di Erboristerie di Italia Srl, nel primo semestre del 2009 il saldo della voce era composto esclusivamente da utili per euro 83 migliaia (V.P.C. pari a euro 16 migliaia)

### **PL11 – Proventi (oneri) derivanti dalla valutazione di collegate secondo il metodo del patrimonio netto**

L'onere registrato al 30/06/2010 pari ad euro 767 migliaia deriva dalla svalutazione della collegata General Fruit S.r.l., partecipata al 30% dalla controllata IBH Srl, per adeguare il valore di iscrizione della partecipazione al piano di concordato preventivo della Capogruppo.

Nel semestre precedente il saldo della voce era composto esclusivamente da proventi pari ad euro 88 migliaia (variazione nel semestre pari ad Euro 856 migliaia negativi).

### **PL12 - Imposte sul reddito dell'esercizio**

L'onere fiscale previsto sui redditi delle società consolidate con il metodo integrale iscritto al 30 giugno 2010 ammonta ad euro 358 migliaia e si compone come segue raffrontato con lo stesso periodo dell'anno precedente:

in euro/migliaia

	<b>primo semestre 2010</b>	<b>primo semestre 2009 (*)</b>	<b>variazione</b>
Imposte ipotetiche sul reddito del semestre	778	564	214
Imposte differite	-420	-94	-326
<b>Totale imposte</b>	<b>358</b>	<b>470</b>	<b>-112</b>

I dati del primo semestre 2009 rappresentati nella precedente tabella considerano la variazione del perimetro di consolidamento per il deconsolidamento del gruppo Natfood, di General Fruit (quest'ultima valutata oggi a patrimonio netto) e di Erboristerie di Italia Srl, come da seguente tabella di raccordo:

in euro/migliaia

	<b>primo semestre 2009</b>	<b>V.P.C</b>	<b>primo semestre 2009 (*)</b>
Imposte ipotetiche sul reddito del semestre	1.009	-445	564
Imposte differite	-156	62	-94
<b>Totale imposte</b>	<b>853</b>	<b>-383</b>	<b>470</b>

V.P.C. : Variazione Perimetro di consolidamento

### **PL13 – Utile e perdite da attività destinate alla dismissione**

La voce riguarda la minusvalenza da deconsolidamento del gruppo Natfood pari ad euro 2.986 migliaia negativi (voce pari a zero nel primo semestre 2009).

in euro/migliaia

	<b>primo semestre 2010</b>	<b>primo semestre 2009 (*)</b>	<b>Variazione</b>
Utili derivanti da attività dismesse		0	
Perdite derivanti da attività dismesse	-2.986	-367	-2.619
Utili derivanti da attività destinate alla dismiss.			
Perdite derivanti da attività dest. alla dismiss			
<b>Totale</b>	<b>-2.986</b>	<b>-367</b>	<b>-2.619</b>

I dati del primo semestre 2009 rappresentati nella precedente tabella considerano la variazione del perimetro di consolidamento per il deconsolidamento del gruppo Natfood, di General Fruit (quest'ultima valutata oggi a patrimonio netto) e di Erboristerie di Italia Srl, come da seguente tabella di raccordo:

in euro/migliaia

	<b>primo semestre 2009</b>	<b>V.P.C</b>	<b>primo semestre 2009 (*)</b>
Utili derivanti da attività dismesse	20	-20	0
Perdite derivanti da attività dismesse	-1.284	917	-367
Utili derivanti da attività destinate alla dismiss.			
Perdite derivanti da attività dest. alla dismiss			
<b>Totale</b>	<b>-1.264</b>	<b>897</b>	<b>-367</b>

V.P.C. : Variazione Perimetro di consolidamento

## 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 30/06/2010 raffrontata con quella del 31/12/2009:

in euro/migliaia

	al 30/06/2010	al 31/12/2009
A. Cassa e banche attive	859	2.132
B. Altre disponibilità liquide	0	8
C. Titoli detenuti per la negoziazione		
D. Liquidità (A+B+C)	859	2.139
E. Crediti finanziari correnti	1.645	976
F. Debiti finanziari correnti	5.280	9.674
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	18.200	23.387
H. Altri debiti finanziari	1.870	6.796
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	25.350	39.830
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)</b>	<b>22.846</b>	<b>36.715</b>
K. Debiti bancari non correnti	4.126	4.784
L. Obbligazioni emesse	0	0
M. Altri debiti non correnti	1.389	1.597
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>5.516</b>	<b>6.380</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J+N)</b>	<b>28.361</b>	<b>43.095</b>

## 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 30 giugno 2010, già evidenziato negli appositi schemi di Stato Patrimoniale e Conto Economico oltre che nel commento a ciascuna voce, è riepilogato nelle seguenti tabelle:

dati in Euro:

<b>Gruppo BIOERA SpA</b> Rapporti del Gruppo con parti correlate:	Ricavi	Costi		Crediti		Debiti			
	Ricavi	Acquisti materie prime e consumo	Altri costi operativi	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti consolidato fiscale	Debiti finanziari a BT	Debiti a medio lungo termine
<b>collegate</b>									
LACOTE Srl		462				190		549	
FOOD INNOVATION Llc.				55.282					
GENERAL FRUIT srl		8.747		25.296		6.498			
<b>controllante</b>									
GREEHOLDING Srl				448.104				1.059.157	
<b>altre (1)</b>									
BDH Consulting & Facility Management Srl			4.791			13.148			
MARIELLA BURANI FASHION GROUP SpA	22.244		14.411	30.447		323.158		282.428	
MARIELLA BURANI RETAIL SpA				1.907		147.472			
DULCIOLIVA Srl		49.335				19.895			
FERRARI LOGISTICA Srl	425		1.183.136			550.149			
GREENVISION AMBIENTE SpA			88						
SEDOC Srl		30.083				49.049			
FINITALDRENI Srl			238			36.238			
L'OFFICINALIA Srl		3.316				6.454			
STUDIO ALFA srl		768				300			
SEDOC FINANCE NETWORK Srl		1.931				12.546			
<b>Totale imprese correlate</b>	<b>22.669</b>	<b>85.432</b>	<b>1.202.663</b>	<b>32.355</b>	<b>0</b>	<b>1.158.411</b>	<b>0</b>	<b>282.428</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>22.669</b>	<b>94.641</b>	<b>1.202.663</b>	<b>57.651</b>	<b>0</b>	<b>1.165.099</b>	<b>0</b>	<b>282.977</b>	<b>0</b>
<b>Voce relativa di bilancio</b>	<b>40.075.712</b>	<b>26.574.672</b>	<b>9.425.439</b>	<b>20.960.649</b>	<b>1.648.302</b>	<b>21.663.401</b>	<b>0</b>	<b>25.349.741</b>	<b>5.455.567</b>
percentuale di incidenza sulla relativa voce di bilancio:	0,1%	0,4%	12,8%	0,3%	0,0%	5,4%	0,0%	1,1%	0%

(1): si riferiscono a partecipazioni controllate dalla famiglia Burani ancora nel periodo cui riferisce la presente relazione.

## Dividendi pagati

Si evidenzia nel corso del primo semestre del 2010 non sono stati pagati dividendi. 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 30 giugno 2010:

<b>Raccordo Patrimonio Netto al 30.06.2010</b>		
<b>Come da bilancio d'esercizio della Capogruppo</b>	-	<b>23.268.343</b>
Storno valore di carico delle partecipazioni	-	43.171.753
Quota parte patrimonio netto e risultati		14.703.474
Svalutazione e Rivalutazione di partecipazioni controllate		29.614.304
Badwill		
Goodwill		8.181.207
Plusvalenze su cessione di cespiti infragruppo	-	286.112
Capitalizzazione di immobilizzazioni		
Valutazione partecipazione con il metodo del patrimonio netto	-	560.809
Eliminazione dividendi infragruppo		
Imposte differite	-	25.746
Eliminazioni Debiti/Crediti - Costi/Ricavi		
<b>Totale scritture di consolidamento</b>		<b>8.454.566</b>
Adeguamento magazzino IAS 2		
Leasing IAS 17	-	4.466
Adeguamento Immob. Materiali IAS 16		
Attualizzazione Benefits IAS 19	-	35.857
Attualizzazione crediti IAS 32		
Attività immateriali IAS 38		66.458
Attività immateriali IAS 39	-	60.169
Azioni proprie		
eliminazione fondo rischi vs. Bioera		
svalutazione General Fruit		
adeguamento credito intercompany vs. Bioera		
<b>Totale rettifiche di pre-consolidamento</b>		<b>3.137.780</b>
Patrimonio Netto di Terzi		2.972.948
Patrimonio Netto di Gruppo	-	14.648.945
<b>Patrimonio Netto Totale</b>	-	<b>11.675.997</b>

<b>Raccordo Risultato al 30.06.2010</b>	
	<b>Totale</b>
<b>Come da bilancio d'esercizio della Capogruppo</b>	<b>- 10.277.609</b>
Storno valore di carico delle partecipazioni	-
Quota parte patrimonio netto e risultati	- 2.443.757
Svalutazione e Rivalutazione di partecipazioni controllate	9.844.924
Badwill	-
Goodwill	- 4.453.021
Plusvalenze su cessione di cespiti infragruppo	20.514
Valutazione partecipazione con il metodo del patrimonio netto	-
Eliminazione dividendi infragruppo	- 36.535
Imposte differite	- 33.449
Eliminazioni Debiti/Crediti - Costi/Ricavi	-
<b>Totale scritture di consolidamento</b>	<b>2.898.676</b>
Adeguamento magazzino IAS 2	-
Leasing IAS 17	9.425
Adeguamento Immob. Materiali IAS 16	-
Attualizzazione Benefits IAS 19	-
Attualizzazione crediti IAS 32	-
Attività immateriali IAS 38	35.287
Attività immateriali IAS 39	15.703
Azioni proprie	-
adeguamento credito intercompany vs. Bioera	40.879
svalutazione Partecipazione General Fruit	560.808
deconsolidamento Natfood	- 1.205.500
	-
deconsolidamento Ki Group	- 314.906
eliminazione fondo rischi vs. Bioera	1.015.000
Altre rettifiche	- 184.875
<b>Totale rettifiche di pre-consolidamento</b>	<b>- 28.178</b>
	-
Risultato di Terzi	514.324
Risultato di Gruppo	- 7.921.434
<b>Risultato netto Totale</b>	<b>- 7.407.110</b>

**Il Presidente del Collegio dei Liquidatori**  
Christopher Stanley Bizzio

## **Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato**

Agli Azionisti  
della Bioera S.p.A. in liquidazione

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto di conto economico, del conto economico complessivo e delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Bioera S.p.A. in liquidazione e sue controllate (Gruppo Bioera) al 30 giugno 2010. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete al Collegio dei Liquidatori della Bioera S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 28 aprile 2010 e in data 28 agosto 2009.

3. In data 25 giugno 2010 l'Assemblea dei Soci ha deliberato la messa in liquidazione della società e la nomina del Collegio dei Liquidatori; in data 10 agosto 2010 è stata presentata domanda di Concordato Preventivo di ristrutturazione presso il Tribunale di Reggio Emilia che, in data 17 agosto 2010, ha dichiarato l'ammissione della Domanda di Concordato preventivo fissando l'udienza dei creditori per il prossimo 8 novembre 2010.

Alla luce degli eventi esposti, il Collegio dei Liquidatori ha redatto la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2010 nel presupposto della continuità aziendale e secondo principi coerenti con quanto espresso nella domanda di Concordato Preventivo presentata, considerando le modifiche connesse alla differente prospettiva aziendale derivante dallo stato di liquidazione, formulando le proprie valutazioni delle poste di bilancio secondo principi coerenti con quanto espresso nella domanda di Concordato Preventivo presentata. Di tali principi però la nota integrativa non dà adeguata informativa e dettaglio.

### MAZARS SPA

CORTE ISOLANI, 8 - 40125 BOLOGNA  
TEL: +39 051 22 05 66 - FAX: +39 051 22 08 11 - www.mazars.it

SEDE LEGALE: C.SO DI PORTA VIGENTINA, 35 - 20122 MILANO  
SPA - CAPITALE SOCIALE DELIBERATO € 3.000.000,00, SOTTOSCRITTO € 2.803.000,00, VERSATO € 2.612.500,00

REA N. 1059307 - COD. FISC. N. 01507630489 - P. IVA 05902570158 - AUTORIZZATA AI SENSI DI L. 1966/39 - REGISTRO DEI REVISORI CONTABILI GU 60/1997  
ALBO SPECIALE DELLE SOCIETÀ DI REVISIONE CON DELIBERA CONSOB N° 17/141 DEL 26/01/2010  
UFFICI IN ITALIA: BOLOGNA - BRESCIA - FIRENZE - GENOVA - MILANO - NAPOLI - PADOVA - PALERMO - ROMA - TORINO



Si evidenzia inoltre che, qualora il Piano di Concordato non venisse approvato dalla assemblea dei creditori oppure, successivamente, non venisse omologato dal Tribunale, le valutazioni di alcune poste rilevanti del bilancio consolidato semestrale abbreviato potrebbero differire anche significativamente. A nostro avviso permangono pertanto alla data odierna significativi elementi di incertezza in merito ai futuri sviluppi dell'operatività aziendale che non ci consentono di concludere sull'appropriatezza del presupposto di continuità aziendale così come definito e descritto dal Collegio dei Liquidatori nella nota integrativa.

4. Sulla base di quanto svolto, le significative carenze ed incertezze descritte nel precedente paragrafo 3. ci fanno ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Bioera al 30 giugno 2010 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Bologna, 27 agosto 2010

MAZARS S.p.A.



Livio Mezzetti

Socio – Revisore legale