



**bíoera**

l'era del benessere

**RELAZIONE  
SEMESTRALE  
SULL'ANDAMENTO DEL  
GRUPPO  
AL 30 GIUGNO 2007**

***RELAZIONE SEMESTRALE***  
***SULLA GESTIONE DEL GRUPPO***  
***AL 30 GIUGNO 2007***

**Sommario**

Informazioni generali	pag. 1
Relazione sull'andamento della gestione	
Struttura e Attività del Gruppo	pag. 2
Andamento economico del Gruppo	pag. 3
Situazione patrimoniale e finanziaria	pag. 3
Eventi e operazioni significative	pag. 4
Le Società del Gruppo	pag. 5
Attività di ricerca e sviluppo	pag. 10
Eventi successivi alla chiusura del semestre	pag. 11
Evoluzione prevedibile della gestione	pag. 11
Corporate governance	pag. 12
Note integrative ed esplicative sui prospetti contabili consolidati	
Stati Patrimoniali Consolidati	pag. 17
Conti Economici Consolidati	pag. 18
Movimentazione del Patrimonio Netto Consolidato	pag. 19
Rendiconto Finanziario Consolidato	pag. 20
Note illustrative: Criteri generali di redazione	pag. 21
Contenuto e forma del bilancio consolidato, Area di Consolidamento	pag. 22
Criteri di consolidamento	pag. 23
Informativa di settore	pag. 23
Criteri di valutazione	pag. 25
Stati Patrimoniali Consolidati ai sensi della delibera Consob 15519/2006	pag. 36
Conti Economici Consolidati ai sensi della delibera Consob 15519/2006	pag. 37
Rendiconto Finanziario Consolidato ai sensi delib. Consob 15519/2006	pag. 38
Informazioni sullo Stato Patrimoniale: Attività	pag. 39
Informazioni sullo Stato Patrimoniale: Passività e Patrimonio Netto	pag. 45
Informazioni sul Conto Economico	pag. 51
Rapporti del Gruppo con Parti Correlate	pag. 56
Prospetto di raccordo tra utile e Patrimonio Netto Capogruppo/consolidato	pag. 58
Stati Patrimoniali della Capogruppo ai sensi delibera Consob 15519/2006	pag. 59
Conti Economici della Capogruppo ai sensi delibera Consob 15519/2006	pag. 60
Movimentazione del Patrimonio Netto della Capogruppo	pag. 61
Rendiconto Finanziario della Capogruppo ai sensi delib. Consob 15519/2006	pag. 62
Relazione della Società di Revisione	pag. 63

## Informazioni generali

La presente Relazione al 30 giugno 2007 redatta in conformità ai principi IAS / IFRS e che viene sottoposta alla Vostra attenzione rappresenta il quadro fedele della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Bioera, nonché la corretta evidenza dell'andamento reddituale del semestre in oggetto.

## Organi sociali

### *Consiglio di Amministrazione ( \* )*

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

### *Collegio Sindacale ( \*\* )*

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

( \* ) Nominato dall'Assemblea del 24 marzo 2005.

( \*\* ) Nominato dall'Assemblea del 24 marzo 2005..

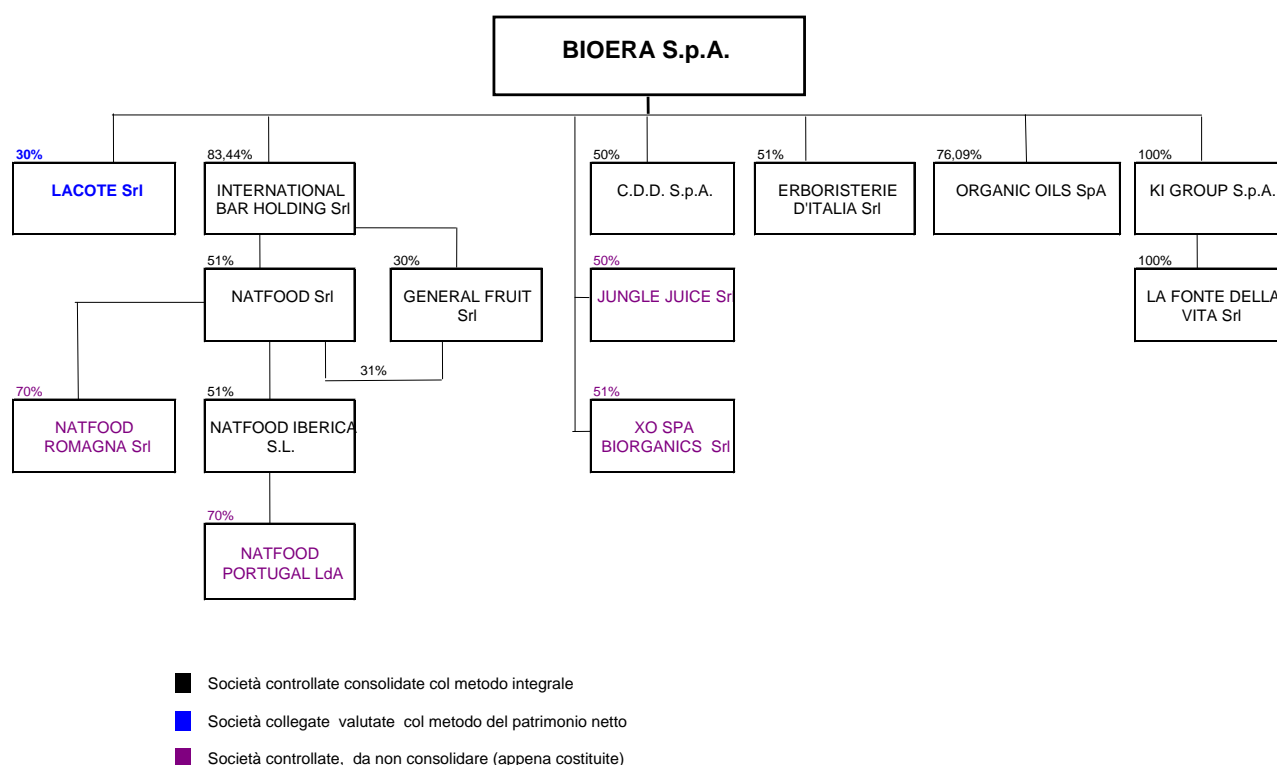
### *Società di Revisione*

Mazars & Guerard S.p.A.

## Relazione sull'andamento della gestione

### Struttura e attività del Gruppo

Viene di seguito riportata la struttura del Gruppo al 30 giugno 2007 rimasta invariata rispetto quella del 31/12/2006:



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

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

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

La presenza del gruppo nell'area dello sviluppo, produzione e distribuzione di prodotti naturali e biologici, quali gli integratori alimentari, i cosmetici di derivazione naturale e gli oli biologici, è assicurata dall'attività svolta dalla capogruppo Bioera, dalla neoacquisita XO SPA BIORGANICS,

da Erboristerie d'Italia, da Lacote (marchio Guam), da Organic Oil e da KI Group, a presidio di tre comparti di attività, rappresentati, rispettivamente, dagli integratori alimentari e cosmetici di "chemical free", dalla catena di negozi erboristici e dai prodotti biologici.

L'area di affari relativa al canale "fuori casa" è rappresentata dall'attività svolta da General Fruit, da Natfood e le sue controllate Natfood Iberica, Natfood Portugal e Natfood Romagna, da CDD e dalla catena di Juice Bar Jungle Juice. L'offerta del Gruppo si contraddistingue per l'ampio assortimento di prodotti tali da soddisfare le svariate esigenze dei consumatori finali, per l'estesa tipologia dei canali serviti e per le soluzioni ed i servizi innovativi offerti. Attraverso la controllata Natfood, il Gruppo è leader in Italia nella distribuzione di bevande e altri prodotti e sistemi di erogazione alimentari nel canale BAR. Di recente con l'acquisizione di CDD la divisione ha ampliato la propria offerta di barrette energetiche, snack salutistici e biologici presidiando anche i canali Vending e grande distribuzione.

### Andamento economico del Gruppo

La relazione consolidata al 31 dicembre 2006 mette in evidenza, in estrema sintesi, i seguenti valori:

IN MILIONI DI EURO						
	1H 2007	1H 2006	VAR% 06-07	2006	2005	VAR% 05-06
<b>RICAVI TOTALI</b>	<b>56,2</b>	<b>36,0</b>	<b>56,1%</b>	<b>74,4</b>	<b>48,1</b>	<b>54,7%</b>
ALTRI RICAVI OPERATIVI	0,9	0,7		5,9	3,2	
COSTI DELLA PRODUZIONE	53,8	33,7		73,2	44,2	
<b>EBITDA</b>	<b>3,3</b>	<b>3,0</b>	<b>9,1%</b>	<b>7,2</b>	<b>7,1</b>	<b>0,8%</b>
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	1,3	1,3		3,0	2,7	
<b>EBIT</b>	<b>2,1</b>	<b>1,7</b>	<b>17,2%</b>	<b>4,2</b>	<b>4,4</b>	<b>-4,7%</b>
GESTIONE FINANZIARIA	-0,8	-0,4		-1,2	-0,9	
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>-8,7%</b>	<b>3,0</b>	<b>3,4</b>	<b>-11,8%</b>
IMPOSTE DEL PERIODO	0,9	0,8		1,9	1,2	
<b>UTILE NETTO</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>		<b>1,1</b>	<b>2,2</b>	
UTILE DI PERTINENZA DI TERZI	0,2	0,5		0,1	0,8	
<b>UTILE NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>		<b>1,0</b>	<b>1,4</b>	

La situazione economica evidenzia ricavi netti che passano da euro 36 milioni ad euro 56,2 milioni del semestre corrente con un incremento pari ad euro 56,1%.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) passa da euro 3 milioni ad euro 3,3 milioni nel primo semestre 2007

### Situazione patrimoniale e finanziaria

L'analisi della situazione patrimoniale e finanziaria evidenzia un capitale circolante netto che passa da Euro 19,2 milioni al 31 dicembre 2006 ad euro 22,9 milioni al 30 giugno 2007.

Il capitale investito netto è pari a euro 70,2 milioni contro euro 65,2 milioni al 31 dicembre 2006 con un incremento di euro 5 milioni per effetto della crescita del Gruppo.

Nel corso del semestre le immobilizzazioni materiali e immateriali sono state ammortizzate per complessivi euro 1.261 migliaia contro euro 1.287 migliaia del corrispondente periodo dell'anno precedente.

La posizione finanziaria netta consolidata passiva evidenzia un incremento a euro 39,2 milioni (39

milioni al netto del fair value delle azioni proprie in portafoglio) contro euro 35,1 milioni al 31 dicembre 2006 per effetto principalmente del finanziamento del fabbisogno di circolante legato allo sviluppo del Gruppo.

Il patrimonio netto consolidato evidenzia un incremento da euro 30,1 milioni al 31 dicembre 2006 ad euro 31 milioni al 30 giugno 2007.

### Stato Patrimoniale Riclassificato del Gruppo

MILIONI DI EURO	1H 2007	2006
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	22,9	19,9
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	48,3	46,7
ALTRE ATTIVITA'/PASSIVITA' NETTE	(1,0)	(1,4)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>70,2</b>	<b>65,2</b>
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (PFN) / DEBITO	39,2	35,1
PATRIMONIO NETTO	31,0	30,1
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>70,2</b>	<b>65,2</b>

### Posizione Finanziaria Netta del Gruppo

in milioni di euro	al 30/06/2007	al 31/12/2006
<b>A. Cassa e banche attive</b>	<b>4,3</b>	<b>7,2</b>
<b>B. Altre disponibilità liquide</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>
<b>C. Titoli detenuti per la negoziazione</b>		
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>4,8</b>	<b>8,0</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>0,6</b>	<b>1,3</b>
<b>F. Debiti finanziari correnti</b>	<b>6,3</b>	<b>5,8</b>
<b>G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente</b>	<b>20,7</b>	<b>12,4</b>
<b>H. Altri debiti finanziari</b>	<b>0,1</b>	<b>9,7</b>
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>27,1</b>	<b>27,8</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)</b>	<b>21,7</b>	<b>18,5</b>
<b>K. Debiti bancari non correnti</b>	<b>16,9</b>	<b>16,0</b>
<b>L. Obbligazioni emesse</b>		
<b>M. Altri debiti non correnti</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>17,5</b>	<b>16,6</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J+N)</b>	<b>39,2</b>	<b>35,1</b>
<i>Azioni proprie</i>	0,2	1,7
<b>P. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA di buyback</b>	<b>39,0</b>	<b>33,4</b>

### Eventi e operazioni significative

Nel corso del primo semestre 2007 il Gruppo ha proseguito il processo di integrazione tra le diverse società migliorando sensibilmente il coordinamento del management, della strategia e dell'operatività delle realtà aziendali e delle società partecipanti all'integrazione.

Il semestre si è chiuso con un incremento dei ricavi totali del 56,1%, tale incremento riflette il

consolidamento di KI Group. A parità di perimetro la crescita organica del Gruppo è stata del 16%.

Il Gruppo si è altresì focalizzato sullo sviluppo e ampliamento dell'offerta dei prodotti e nel consolidare e sviluppare il presidio territoriale nelle aree attualmente servite, nonché sulla penetrazione in nuove aree di mercato.

Tra gli eventi più significati si segnalano:

- Il perfezionamento dell'operazione di acquisizione del 100% del capitale di KI Group S.p.A, l'azienda di maggior prestigio e tradizione nel mercato dell'alimentazione biologica in Italia;
- l'implementazione del "progetto Gelosia", che prevede l'apertura di una catena di gelaterie in Italia e all'estero, con l'inaugurazione a maggio del primo punto vendita presso il complesso commerciale I Petali a Reggio Emilia. Il punto vendita ha ottenuto un ottimo riscontro da parte della clientela e un andamento economico superiore alle attese fin dai primi mesi di attività;
- l'incremento del numero dei punti vendita della catena "Erboristerie d'Italia" con l'apertura di due nuove erboristerie e l'attivazione di 4 nuovi rapporti di franchising;
- l'ottenimento dell'approvazione da parte del Comune di Perugia (SUAP) del progetto per l'impianto progettato da Organic Oils per la produzione di energia rinnovabile a biomasse. L'impianto ha l'obiettivo di rendere l'azienda autosufficiente dal punto di vista energetico per ciò che riguarda energia elettrica, acqua calda sanitaria-termica ed il vapore acqueo e consentendo la riduzione delle emissioni di gas a effetto serra nell'atmosfera;
- Il rafforzamento della compagine azionaria del Gruppo grazie all'ingresso nel capitale di Bioefi Srl, società partecipata da personaggi di spicco del mondo del calcio e dello spettacolo.

## **Le Società del Gruppo**

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

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

Ha oltremodo sviluppato diversi progetti nel campo del biologico, dove sempre più sta riponendo attenzione al fine di garantire una risposta di qualità alla sempre maggiore richiesta da parte di questo mercato. Le due diverse tipologie di snack monoporzione da agricoltura biologica, uno al riso e miglio con mandorle e un secondo di semi di zucca con miele, che avevano già trovato alto consenso in un evento biologico di catering aereo, sono stati alla base di una importante collaborazione in tale settore portando già nel primo trimestre di questo esercizio alla vendita di più di 110.000 pezzi.

In questo semestre l'attenzione è stata incentrata sulla predisposizione di tutte le attività volte all'inserimento dei prodotti Bioera nella grande rete di distribuzione della neo acquisita KI Group, società leader nella distribuzione di prodotti biologici in più di 3.600 punti vendita tra negozi biologici specializzati, erboristerie e farmacie. Forte e continuativa è stata la collaborazione tra le due aziende per poter reciprocamente conoscere e studiare insieme i prodotti e le strategie di lancio nei canali negozi biologici specializzate ed erboristerie; ove possibile si sono inoltre cercate di creare sinergie con le diverse società del gruppo per la progettazione e distribuzione di prodotti. L'impegno ha portato alla presentazione dei prodotti Bioera alla rete vendita in due fasi diverse: la prima con la presentazione della linea bsnack - al sesamo, al farro, e ai sopraccitati monoporzione - e di Pastactive, pasta biologica alla farina di legumi.

A settembre si è invece integrata la presentazione agli agenti con le 18 referenze della linea di integratori bevibili e compresse e con le 8 referenze di bevande a base di Aloe. Attraverso queste nuove linee di prodotti si cerca integrare la distribuzione con una presenza sempre più marcata nel canale farmacia.

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

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

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

È stato inoltre concluso anche il progetto Bio Oliva, con la certificazione di bio eco cosmesi, con una linea di 13 referenze per l'igiene e la bellezza della persona e di 6 oli da massaggio per uso professionale. Tale progetto per affinità di materie utilizzate e per competenza, è stato affrontato in co-marketing con la controllata Organic Oils; il progetto è stato presentato con largo successo a marzo alla fiera Cosmoprof e successivamente a settembre alla Fiera Sana da parte di KI Group che ne curerà la distribuzione attraverso la propria rete di agenti.

Continua l'apprezzamento dei profumatori per ambiente, con importanti collaborazioni con Antichi Pellettieri e altri.

È stata realizzata la rivista "L'era del benessere" con contributi da parte delle diverse società del gruppo ed il primo numero è uscito in settembre 2007 in occasione del Sana.

### Andamento economico della Capogruppo

L'andamento economico della Capogruppo Bioera SpA al 30 giugno 2007 mette in evidenza, in estrema sintesi, i seguenti valori:

in migliaia di euro			
	1H 2007	1H 2006	VAR% 06-07
<b>RICAVI TOTALI</b>	<b>671</b>	<b>764</b>	<b>-12,2%</b>
ALTRI RICAVI OPERATIVI	49	230	
COSTI DELLA PRODUZIONE	1.021	1.347	
<b>EBITDA</b>	<b>-301</b>	<b>-353</b>	<b>-14,7%</b>
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	65	128	
<b>EBIT</b>	<b>-366</b>	<b>-481</b>	<b>-23,9%</b>
GESTIONE FINANZIARIA	296	14	
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>-70</b>	<b>-467</b>	<b>-85,0%</b>
IMPOSTE DEL PERIODO	-294	-192	
<b>UTILE NETTO</b>	<b>224</b>	<b>-275</b>	<b>-181,5%</b>



**Stato patrimoniale riclassificato della Capogruppo**

in migliaia di euro	AL 30/06/2007	AL 31/12/2006	AL 30/06/2006
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	-171	-2.504	-309
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	47.128	46.310	32.252
ALTRE ATTIVITA'/PASSIVITA' NETTE	778	403	698
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>47.734</b>	<b>44.208</b>	<b>32.641</b>
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	-30.420	-27.841	-18.925
PATRIMONIO NETTO	17.315	16.367	13.716
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>47.734</b>	<b>44.208</b>	<b>32.641</b>

**Posizione Finanziaria netta della Capogruppo**

in migliaia di euro	al 30/06/2007	al 31/12/2006
<b>A. Cassa e banche attive</b>	<b>1.335</b>	<b>3.646</b>
<b>B. Altre diponibilità liquide</b>		
<b>C. Titoli detenuti per la negoziazione</b>		
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>1.335</b>	<b>3.646</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>559</b>	<b>493</b>
<b>F. Debiti finanziari correnti</b>	<b>6.658</b>	<b>6.533</b>
<b>G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente</b>	<b>14.076</b>	<b>5.799</b>
<b>H. Altri debiti finanziari</b>	<b>1</b>	<b>9.501</b>
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>20.735</b>	<b>21.832</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)</b>	<b>18.842</b>	<b>17.693</b>
<b>K. Debiti bancari non correnti</b>	<b>11.578</b>	<b>10.147</b>
<b>L. Obbligazioni emesse</b>		
<b>M. Altri debiti non correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>11.578</b>	<b>10.147</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J+N)</b>	<b>30.420</b>	<b>27.841</b>

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

Il primo semestre 2007 ha registrato una forte crescita del fatturato dei punti vendita diretti, pari al 42% grazie anche al contributo delle nuove aperture.

Nel primo semestre sono stati aperti due nuovi negozi nelle città di Bari e Foggia che rafforzano la presenza della catena al sud d'Italia, in particolare nella regione Puglia con quattro punti vendita diretti.

Dopo un 2006 caratterizzato da nuove aperture, il 2007 si presenta come un anno di transizione mirato alla razionalizzazione della struttura e al consolidamento della rete. A fine 2007 le aperture previste sono limitate a soli due negozi localizzati a Marcianise (Campania) e Comacchio (Emilia Romagna). Nel corso del primo semestre sono stati attivati quattro nuovi rapporti di franchising.

I forti investimenti delle aperture nell'anno 2006 pesano inevitabilmente sul bilancio, specie in una fase in cui ancora i nuovi punti vendita devono essere portati a regime. La società ha iniziato l'anno rinegoziando a proprio favore le condizioni commerciali con alcuni fornitori; tuttavia ha subito, come altre sul mercato, la scelta di alcuni importanti fornitori del settore di aprirsi alla grande distribuzione a prezzi al pubblico scontati. La società ha dimostrato di saper reggere a simili turbative di mercato: il tasso di crescita del fatturato dei negozi va dunque interpretato anche alla

luce di tali accadimenti.

La massa critica che ha raggiunto i 42 punti di vendita diretti consente alla società di esercitare un certo potere contrattuale nei confronti dei fornitori, in questo periodo, infatti, si stanno finalizzando importanti accordi con i principali brand del settore erboristico. La strategia della Società è dunque quella di muoversi avendo una connotazione specifica sul mercato, di ampliare la propria offerta per soddisfare esigenze mirate per cluster di clientela e per raggiungere target oggi ancora non serviti.

Il rafforzamento del canale franchising, nel quale la società intende rafforzarsi, si muoverà lungo due direttrici: la ricerca di nuovi franchising e l'aumento del potenziale di quelli esistenti. Quest'ultima sarà ottenuta attraverso un progetto che porterà all'implementazione sui franchising di un sistema gestionale che possa consentire la condivisione del magazzino della società; tale organizzazione consentirà un più veloce raccordo tra la sede centrale e gli affiliati, consentendo un monitoraggio puntuale e costante di questi ultimi.

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

Il primo semestre 2007 è stato connotato da un sostanziale mantenimento del giro di affari della società.

Nel mese di aprile è stato stipulato un contratto con la società consortile Almaverde Bio Italia in base al quale è stata elaborata la nuova linea di prodotti "Almaverde" lanciata sul mercato nel mese di luglio. Il riscontro è stato molto positivo e la commercializzazione della linea in grande distribuzione, nel canale Horeca e ai distributori in genere, è stata affidata ad una nuova risorsa con la quale Organic Oils ha stipulato un contratto di collaborazione.

In questi mesi si è, inoltre, perfezionata la linea cosmetica Bio Oliva frutto di una riuscita sinergia con la capogruppo Bioera, il cui lancio è previsto in occasione del Sana nel mese di settembre 2007. I contatti sino ad ora realizzati, anche in occasione della partecipazione all'evento fieristico Cosmoprof 2007, lasciano prefigurare sviluppi commerciali molto interessanti sia in Europa che in Paesi quali il Giappone e gli Stati Uniti.

Per ciò che riguarda il core business dell'azienda, Organic Oils si è inserita in 40 nuovi Iper della catena Auchan ed è stato stipulato un contratto con Marr per il canale Horeca.

Altro aspetto rilevante del semestre è dato dal progetto Biomasse, l'impianto di cogenerazione ha ottenuto il nulla osta da parte del Comune di Perugia (SUAP), con il parere favorevole di tutti gli intervenuti: ARPA, Provincia di Perugia, Regione dell'Umbria, Asl, Enel, Ispepl, Comune di Perugia, VVFF.

L'investimento aziendale ha l'obiettivo di rendere l'azienda autosufficiente dal punto di vista energetico per ciò che riguarda l'energia elettrica, acqua calda sanitaria-termica ed il vapore acqueo. L'energia prodotta in eccesso rispetto al consumo sarà venduta ai distributori elettrici; è inoltre allo studio un progetto per il teleriscaldamento con l'energia termica eccedente i fabbisogni aziendali.

La società ha continuato la politica di promozione dei propri marchi partecipando con successo a due eventi fieristici, il Biofach di Norimberga e il summenzionato Cosmoprof di Bologna.

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

La gestione dell'esercizio 2007 ha visto importanti eventi e un'ottima performance economica della società.

E' stata sviluppata e consolidata la controllata Natfood Iberica che ha quasi raddoppiato il fatturato, +81%. Le due controllate Natfood Romagna e Natfood Portugal hanno anch'esse continuato la loro brillante performance che le vede concludere il semestre con fatturati in crescita esponenziale.

La filosofia aziendale alla base del successo e del forte incremento di fatturato ottenuto nel semestre rimane quella che ha da sempre contraddistinto la società: l'innovazione di prodotto all'interno delle linee strategiche tracciate nel corso degli esercizi precedenti. Il caffè al ginseng attraverso la diffusione della macchina "Double" continua nel suo trend di espansione. Il 2007 ha visto soprattutto l'avvio della vincente innovazione delle creme fredde pronte (Mascarpone Latino, Cremosito, Espresso): il fatturato del comparto è aumentato del 317%. Altra linea nuova è quella del SuperHoReCa che ha riscosso da subito un ottimo successo con i suoi snack destinati ai grossisti, al Catering e al canale C+C (cash & carry).

I nuovi progetti Powerbar e Gelosia hanno avuto avvio significativo partendo dal mercato italiano e in particolare

- per Powerbar è stata strutturata la rete di agenti per il mercato delle palestre e dei negozi sportivi; buona la risposta del mercato fin dai primi mesi di commercializzazione;
- E' stata inaugurata nel mese di maggio la prima gelateria ad insegna Gelosia presso il complesso commerciale I Petali di Reggio Emilia. Tale progetto ha visto la società fortemente impegnata dal punto di vista sia dell'attività organizzativa e preparatoria, che nella fase concettuale di progettazione; professionisti di riconosciuto livello sul mercato hanno dettato le linee guida per perseguire gli obiettivi preposti, hanno messo a punto le ricette per i prodotti e hanno seguito la formazione del personale nuovo assunto e di quello già in forza e all'uopo distaccato. Nei mesi successivi alla chiusura del semestre, l'investimento è stato incrementato con la firma dell'accordo per l'apertura di un secondo punto vendita in Svizzera.

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

Nel corso dell'anno 2007 l'azienda ha proseguito, anche se in misura modesta, l'attività di investimento e di rinnovo di beni strumentali quali: stampi, attrezzature, arredi. Sono stati sviluppati nuovi prodotti di pregio e sono stati ampliati ulteriormente i rapporti con clienti e fornitori.

L'azienda si è anche adoperata nel migliorare le procedure per la certificazione dei prodotti biologici. L'azienda ha inoltre focalizzato i propri sforzi verso l'ulteriore miglioramento delle aree tecniche, in particolare ponendo la massima attenzione all'automazione, ottenendo così ottimi risultati.

Nel corso del primo semestre 2007 il costo delle materie prime ha subito modeste variazioni e pertanto anche l'andamento del costo complessivo dei prodotti non ha comportato ingenti oscillazioni.

L'organo amministrativo è comunque attento a tutte le variazioni del costo delle materie prime sul mercato nazionale e extranazionale e segue con cura le determinazioni dei prezzi di vendita.

Risultano ancora in essere alcuni contratti di copertura rischi di cambio, stipulate negli esercizi passati, ritenuti in linea con le dimensioni e le esigenze aziendali stipulate.

Nel corso del semestre la società ha puntato sulla promozione dei nuovi prodotti e sulla ricerca di nuovi materiali. Una strategia apprezzata dai clienti e confermata dalla crescita del fatturato registrata dalla società.

### **CDD S.p.A.**

Il primo semestre 2007 si chiude con un ulteriore incremento del fatturato rispetto al semestre 2006.

Alla crescita del fatturato hanno contribuito sia l'attività di logistica, intesa come gestione di marchi di terzi sia l'acquisizione di nuova clientela.

Continua lo sviluppo del mercato del catering aereo; sono stati finalizzati importanti accordi con società produttrici per la distribuzione dei loro prodotti in esclusiva.

Da Aprile 2007 è in corso una collaborazione tra CDD e Natfood per la gestione del ramo d'azienda della società Natale Galeazzo; questo ha permesso all'azienda di entrare in un nuovo segmento di mercato della grande distribuzione all'interno del settore ortofrutta in particolare frutta secca.

### **KI GROUP S.p.A. e Fonte della Vita S.r.l**

KI Group opera nella distribuzione al retail specializzato di prodotti alimentari prevalentemente biologici e/o destinati a particolari categorie di consumatori, nonché di prodotti naturali per la cura della persona.

Nel primo semestre del 2007, la congiuntura economica in Italia non sembra aver frenato i modesti sintomi di ripresa dei consumi nel mercato del biologico già manifestatisi negli ultimi mesi dell'anno precedente. Un impulso ai consumi di prodotti biologici e naturali, al contrario, è stato invece dato dalle nuove aperture di negozi alimentari specializzati di medie dimensioni, registratesi anche nelle regioni centrali e meridionali d'Italia.

Questo fenomeno, unito alla costante crescita del mercato degli alimenti destinati a particolari categorie di consumatori, ha costituito la cornice all'interno della quale KI Group nel primo semestre del 2007 ha saputo ulteriormente rafforzare la propria posizione nel settore della distribuzione al retail specializzato, nonostante il perdurare di una intensità competitiva molto elevata all'interno dei principali canali distributivi in cui KI Group opera.

Il fatturato è infatti significativamente cresciuto in tutti i canali, in particolare nel canale farmacie, e ciò grazie ad una azione a largo raggio su tutte le componenti del valore fornito da KI Group ai propri clienti: prodotto, servizio, promozione, relazione.

Il portafoglio prodotti, in particolare, è stato ulteriormente rafforzato sia con l'inizio di nuove collaborazioni distributive con aziende già presenti sul mercato, ma precedentemente esclusive di alcuni concorrenti, sia con il lancio di nuovi prodotti di marche già distribuite o a marchio proprio KI, per un incremento complessivo dell'offerta di 245 prodotti.

Il fatturato realizzato nel primo semestre 2007 registra un incremento in termini percentuali superiore all'11% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, per effetto congiunto, come detto sopra, dell'aumento delle vendite sia nel canale del dettaglio specializzato che negli altri canali minori, ed in particolar modo nel canale farmacie.

La contribuzione lorda e il risultato operativo risultano in miglioramento rispetto al valore rilevato nel periodo precedente, mentre non si registrano scostamenti significativi nelle singole voci di spesa.

La Fonte della Vita S.r.l. opera nella produzione di prodotti alimentari biologici derivati da proteine vegetali e destinati a particolari categorie di consumatori.

Nel primo semestre del 2007, il fatturato è rimasto sostanzialmente invariato rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

### **Parti correlate**

Relativamente ai rapporti con parti correlate, informativa richiesta dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si rimanda alle note esplicative della presente Relazione.

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

Oltre all'intensa attività di ricerca e sviluppo che caratterizza la casa madre Bioera e che abbiamo

descritto in precedenza è da sottolineare l'impegno in questo senso della controllata Organic Oils, la quale dopo aver con successo iniziato la commercializzazione della linea di integratori BIOMEG3 ha proseguito la propria attività di ricerca nel settore delle energie rinnovabili con l'obiettivo di diminuire la dipendenza dai combustibili fossili riducendo le emissioni di gas a effetto serra nell'atmosfera grazie al nuovo impianto progettato da Organic Oils con l'ausilio di esperti e consulenti per la produzione di energia rinnovabile a biomasse.

L'investimento aziendale che consentirà all'azienda di diventare autosufficiente dal punto di vista energetico per ciò che riguarda energia elettrica, acqua calda sanitaria-termica ed il vapore acqueo. Tecnicamente la produzione sarà realizzata attraverso un impianto di cogenerazione collegato ai gruppi elettrogeni per una potenza elettrica installata di 2,80 MW e termica di oltre 4 MK, alimentato ad oli vegetali. L'utilizzo di biomassa, inoltre consentirà di trasformare in energia pulita e quindi in ricchezza anche la parte residuale e gli scarti del ciclo produttivo dell'azienda. L'energia in eccesso rispetto al consumo sarà venduta ai distributori elettrici. E' inoltre allo studio un progetto per il teleriscaldamento con l'energia termica eccedente i fabbisogni aziendali.

La controllata General Fruit nel corso del semestre ha proseguito nella sua attività di innovazione tecnologica e di ricerca e sviluppo di nuovi prodotti e metodi di produzione.

L'attività di ricerca è continuata e fornisce ogni giorno esito positivo e le innovazioni apportate al processo produttivo hanno dato buoni risultati con ricadute favorevoli sull'economia generale dell'azienda.

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

General Fruit, nel corso del terzo trimestre 2007, ha raggiunto l'accordo per l'acquisizione del 50% dell'azienda francese Comers, leader in Francia nella distribuzione di succo di limone a marchio Syracuse nella grande distribuzione (GDO). L'iniziativa darà sicuramente nuove prospettive di immagine e sviluppo a tutto il gruppo.

Il secondo semestre dell'anno ha visto la costituzione della società Natfood (Suisse) SA, controllata al 51% da Natfood e con sede legale a Lugano, creata col fine di sviluppare il canale retail diretto e in franchising del progetto Gelosia. Il secondo punto vendita Gelosia, infatti, nascerà in territorio svizzero all'interno di un moderno complesso commerciale la cui inaugurazione è prevista per settembre 2008.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Nella seconda parte del 2007, il fatturato del Gruppo dovrebbe mantenere l'ottimo trend di crescita realizzato nel primo semestre.

Anche per il secondo semestre un forte impulso alla crescita del fatturato è atteso da Natfood il cui impegno allo sviluppo dei mercati esteri sarà l'obiettivo prioritario sempre con l'ottica di conquistare nuove quote di mercato e di diversificare i mercati di sbocco. Il 2007 dovrebbe infatti vedere la sottoscrizione di nuovi contratti di franchising specialmente sul territorio asiatico. Grande slancio sui mercati esteri è previsto anche in conseguenza del buon andamento delle controllate Natfood Iberica e Natfood Portugal.

Altri 2 obiettivi sono di primaria importanza per il secondo semestre 2007: la gamma di integratori per lo sport PowerBar e il concept de "La fabbrica del cioccolato". Se per il primo la distribuzione è stata affidata ad una nuova rete di agenti per i settori palestre e negozi sportivi specializzati, per la fabbrica del cioccolato Natfood ha deciso di puntare su una gestione "all inclusive" dell'immagine e dell'erogazione delle cioccolate in tazza per il bar.

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

Al 30 giugno 2007 la società ha in portafoglio n. 21.006 azioni proprie, pari all' 0,23% del capitale sociale, per un controvalore al fair value di euro 0,2 milioni.

La Società non possiede azioni o quote di società controllanti.

### **Altre informazioni**

Ai sensi dell'allegato B, punto 26, del D.Lgs. n. 196/2003 recante Codice in materia di protezione dei dati personali, gli amministratori danno atto che la Società si è adoperata per l'adeguamento delle misure in materia di protezione dei dati personali, alla luce delle disposizioni introdotte dal D. Lgs. n. 196/2003 secondo i termini e le modalità ivi indicate, con l'obiettivo di pervenire alla definitiva redazione del D.P.S. entro il termine previsto dalla legge.

### **CORPORATE GOVERNANCE**

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

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

Il mandato dell'attuale Consiglio di Amministrazione nominato con l'Assemblea del 24 marzo 2005 scadrà con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007. Lo statuto sociale prevede che il Consiglio di Amministrazione si riunisca almeno trimestralmente, fatti salvi i poteri di convocazione riservati dalla legge al Collegio Sindacale e tutte le volte che il Presidente, o su sua propria iniziativa o a seguito di richiesta scritta fatta da almeno tre Amministratori o da almeno due Sindaci effettivi, lo reputi opportuno. Nel periodo chiuso al 30 giugno 2007 il Consiglio di Amministrazione ha tenuto 6 riunioni alle quali ha sempre partecipato il Collegio Sindacale. Successivamente, alla data di approvazione della presente relazione si è tenuta 1 ulteriore riunione del Consiglio di Amministrazione. Il Consiglio di Amministrazione, in data 25 giugno 2007, ha deliberato la modifica delle disposizioni statutarie, al fine di uniformare lo statuto sociale alle disposizioni normative della L. 262/2005, del D.Lgs. 303/2006, del testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia (T.U.B.) e del testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria (T.U.F.), nonché della delibera Consob n. 15915 del 3 maggio 2007, modificativa ed integrativa del regolamento di attuazione del D.Lgs. 58/1998, concernente la disciplina degli emittenti, adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni.

#### **Walter Burani**

Società quotate:

Presidente e Amministratore Delegato di Mariella Burani Fashion Group SpA;

Presidente e Amministratore Delegato di Greenvision Ambiente SpA.

Società finanziarie

Presidente e Amministratore Delegato di Greenholding Srl .

#### **Giovanni Burani**

Società quotate:

Amministratore Delegato di Mariella Burani Fashion Group SpA;

Consigliere di Panaria Group SpA;

Amministratore Delegato di Greenvision Ambiente SpA;  
Società rilevanti:  
Presidente e Amministratore Delegato di Antichi Pellettieri SpA,  
Società bancarie:  
Consigliere di Bipop Carire SpA.  
Società finanziarie:  
Vice Presidente di Novagest Sim SpA;  
Consigliere di Greenholding Srl;

### **Andrea Burani**

Società quotate:  
Amministratore Delegato di Mariella Burani Fashion Group SpA;  
Consigliere di Greenvision Ambiente SpA.  
Società rilevanti: consigliere di Antichi Pellettieri SpA,  
Società finanziarie: consigliere di Greenholding Srl.

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

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

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

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

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

Esame ed approvazione delle operazioni con controparti correlate come definite dai principi contabili internazionali (IAS 24);

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

I poteri conferiti al Consigliere Dott. Giovanni Burani, relativi ai poteri di ordinaria

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

Il Consiglio di Amministrazione non ha nominato il Comitato Esecutivo.

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

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

## PARTECIPAZIONI DETENUTE DA AMMINISTRATORI E SINDACI

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

NOME COGNOME	Modalità di possesso	Società partecipata	azioni al 1/1/2007	nr. Azioni acquisite	nr. Azioni cedute	azioni al 30/06/2007	note
<b>Giovanni Valter Burani</b>							
(Consigliere delegato)	diretto	Bioera SpA	27.000	0	0	27.000	
<b>Andrea Burani</b>							
(Consigliere)	diretto	Bioera SpA	10.000	0	0	10.000	
<b>Mario Massai</b>							
(Consigliere)	diretto	Bioera SpA	46.250	0	0	46.250	
<b>Pietro Lia</b>							
(Sindaco effettivo)	diretto	Bioera SpA	2000	0	0	2.000	

Cavriago, lì 28 settembre 2007

**Il Presidente del Consiglio di Amministrazione**

**Walter Burani**



**Note integrative ed esplicative  
sui prospetti contabili consolidati  
al 30 giugno 2007**

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (\*)**

in euro migliaia

note	ATTIVITA'	30-giu-07	31-dic-06	30-giu-06
	<b>Attività non correnti</b>			
A1	Immobilizzazioni materiali	8.422	8.321	7.613
A2	Immobilizzazioni immateriali	30.353	29.161	16.263
A3	Investimenti immobiliari non strumentali			
A4	Investimenti	9.412	9.181	8.670
A5	Attività finanziarie disponibili alla vendita lungo termine			
A6	Attività fiscali per imposte differite	1.629	1.253	1.151
A7	Strumenti finanziari derivati a lungo termine			29
A8	Altri crediti finanziari lungo termine	96	59	54
A9	Crediti commerciali ed altri crediti a lungo termine	9	1	14
	<b>Totale</b>	<b>49.920</b>	<b>47.976</b>	<b>33.794</b>
A10	<b>Attività non correnti destinate alla dismissione</b>			
	<b>Attività correnti</b>			
A11	Rimanenze	16.598	17.334	13.809
A12	Crediti commerciali e altri crediti a breve termine	39.359	38.332	25.981
A13	Attività fiscali per imposte correnti	103	702	1.072
A14	Altri crediti finanziari a breve termine	630	574	531
A15	Attività finanziarie disponibili alla vendita breve termine	536	804	1.054
A16	Strumenti finanziari derivati a breve termine	1	23	
A17	Titoli negoziabili valutati al fair value		.	
A18	Cassa e disponibilità liquide	4.304	7.217	7.780
	<b>Totale</b>	<b>61.531</b>	<b>64.986</b>	<b>50.227</b>
	<b>Totale attività</b>	<b>111.452</b>	<b>112.962</b>	<b>84.021</b>
	<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>30-giu-06</b>	<b>31-dic-06</b>	<b>30-giu-06</b>
E	<b>Capitale sociale e riserve</b>			
E1	Capitale emesso	1.783	1.761	1.740
E2	Sovrapprezzo azioni	14.806	14.806	14.669
E3	Utile (perdite) accumulati	6.223	5.308	2.435
	<b>Totale Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>22.813</b>	<b>21.875</b>	<b>18.845</b>
E10	<b>Quota di pertinenza di terzi</b>	<b>8.199</b>	<b>8.220</b>	<b>7.557</b>
	<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>31.012</b>	<b>30.095</b>	<b>26.402</b>
	<b>Passività non correnti</b>			
L1	Finanziamenti a lungo termine	17.446	16.564	16.049
L2	Strumenti finanziari derivati a lungo termine	66	53	44
L3	Passività fiscali per imposte differite	215	205	222
L4	Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	1.612	1.545	748
L5	Fondi a lungo termine	775	859	425
L6	Altre passività a lungo termine	0	1	26
	<b>Totale</b>	<b>20.115</b>	<b>19.227</b>	<b>17.514</b>
	<b>Passività correnti</b>			
L7	Debiti commerciali e altre passività a breve termine	32.179	44.520	25.154
L8	Passività fiscali per imposte correnti	699	636	1.682
L9	Finanziamenti a breve termine	27.110	18.337	12.924
L10	Strumenti finanziari derivati a breve termine	20		2
L11	Fondi a breve termine	318	146	342
	<b>Totale</b>	<b>60.325</b>	<b>63.640</b>	<b>40.105</b>
	<b>Totale passività</b>	<b>111.452</b>	<b>112.962</b>	<b>84.021</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (\*)**

in euro migliaia

note	CONTO ECONOMICO	30-giu-07	31-dic-06	30-giu-06
PL1	Ricavi	56.185	74.446	36.046
PL2	Altri ricavi operativi	949	5.907	661
PL3	Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso	-686	2.190	1.437
PL4	Materie prime e di consumo	33.350	47.179	22.462
PL5	Costo del personale	4.251	5.019	2.446
PL6	Altri costi operativi	15.521	23.178	10.186
PL7	Svalutazioni ed ammortamenti	1.261	3.010	1.287
	<b>Utile operativo</b>	<b>2.066</b>	<b>4.157</b>	<b>1.763</b>
PL8	Ricavi finanziari	41	194	279
PL9	Costi finanziari	1.224	1.578	700
PL10	Utile(perdite) derivante da transazioni in valute estera	-1	-16	1
	Proventi derivanti dalla valutazione delle partecipazioni in società			
PL11	collegate secondo il metodo del patrimonio netto	345	210	
PL12	Utili e perdite derivante da attività destinate alla dismissione			
	<b>Utile prima delle Imposte</b>	<b>1.227</b>	<b>2.966</b>	<b>1.344</b>
PL13	Imposte sul reddito	868	1.947	804
	<b>Utile dopo le imposte</b>	<b>359</b>	<b>1.019</b>	<b>539</b>
PL14	<b>Quota di pertinenza di terzi</b>	<b>215</b>	<b>83</b>	<b>552</b>
PL15	<b>Utile netto d'esercizio</b>	<b>145</b>	<b>937</b>	<b>-13</b>

Utile base per azione	-	(in centesimi di euro)	1,6	10,5	-0,14
Utile diluito per azione	-	(in centesimi di euro)	1,6	10,5	-0,14

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

**MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2007**

in euro migliaia

	Capitale sociale (E1)	Sovrapprezzo azioni (E2)	Riserva legale (e4)	Azioni proprie (e3)	Altre riserve (e4)	Utili a nuovo	Utile d'esercizio	Patrimonio netto del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi	Patrimonio netto di terzi (E10)	Patrimonio netto totale
Patrimonio netto al 01/01/06	1.745	14.183	0	-2.460	11	4.219	1.412	<b>19.109</b>	6.481	796	7.277	<b>26.386</b>
Destinazione risultato d'es. variazione perimetro cons.		-199	358			1.254	-1.412	<b>1</b>	796	-796	0	<b>1</b>
Variazione delle riserve		686		-306		-34		<b>346</b>	-68		-68	<b>278</b>
Variazioni del capitale	-5							<b>-5</b>			0	<b>-5</b>
Dividendi					-10	-584		<b>-594</b>	-204		-204	<b>-798</b>
Risultato d'esercizio							-13	<b>-13</b>		552	552	<b>539</b>
<b>Saldi al 30/06/2006</b>	<b>1.740</b>	<b>14.670</b>	<b>358</b>	<b>-2.766</b>	<b>1</b>	<b>4.855</b>	<b>-13</b>	<b>18.844</b>	<b>7.005</b>	<b>552</b>	<b>7.557</b>	<b>26.402</b>

	Capitale sociale (E1)	Sovrapprezzo azioni (E2)	Riserva legale (e4)	Azioni proprie (e3)	Altre riserve (e4)	Utili a nuovo	Utile d'esercizio	Patrimonio netto del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi	Patrimonio netto di terzi (E10)	Patrimonio netto totale
Patrimonio netto al 01/01/07	1.761	14.806	358	-1.704	1	5.716	937	<b>21.875</b>	8.137	83	8.220	<b>30.095</b>
Destinazione risultato d'es. variazione perimetro cons.						937	-937	<b>0</b>	83	-83	0	<b>0</b>
Variazione delle riserve						-317		<b>-317</b>	-68		-68	<b>-385</b>
Variazioni del capitale	22			1.488				<b>1.510</b>			0	<b>1.510</b>
Dividendi						-400		<b>-400</b>	-169		-169	<b>-569</b>
Risultato d'esercizio							145	<b>145</b>		215	215	<b>360</b>
<b>Saldi al 30/06/2007</b>	<b>1.783</b>	<b>14.806</b>	<b>358</b>	<b>-216</b>	<b>1</b>	<b>5.936</b>	<b>145</b>	<b>22.813</b>	<b>7.983</b>	<b>215</b>	<b>8.199</b>	<b>31.012</b>

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>	<b>al 30/06/2007</b>	<b>al 31/2/2006</b>	<b>al 30/06/2006</b>
<b>A - Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>1.464</b>	<b>12.388</b>	<b>12.388</b>
<b>B - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione operativa</b>			
Utile (perdita) prima delle imposte	1.227	2.966	1.344
Ammortamenti	1.261	2.925	1.277
Minusv.(plusv.), rivalutaz.(svalutaz.) di immobilizzazioni	6	-4.477	-257
Variazione netta dei fondi rischi ed acc.ti a per benefit ai dipendenti	155	-187	32
Perdite / proventi da partecipazione valutate a patrimonio netto	-345	-210	0
Imposte sul reddito, anticipate e differite	-868	-1.947	-804
Oneri finanziari netti	294	415	192
<b>Flusso finanz. prima della variaz. di attività e passività di natura operativ</b>	<b>1.730</b>	<b>-514</b>	<b>1.784</b>
Variazione netta del capitale d'esercizio:			
- Rimanenze	736	-2.190	-1.420
- Crediti commerciali	-1.036	-8.322	-2.929
- Altre attività	-310	-211	-341
- Debiti commerciali	-522	2.146	-1.394
- Altre passività	-1.388	-2.977	582
Imposte sul reddito pagate	-325	-910	-456
Interessi passivi pagati	301	236	88
Differenze cambio realizzate	0	16	0
Variazione area di consolidamento	0	-1.645	0
<b>Flusso finanziario del capitale circolante operativo</b>	<b>-2.544</b>	<b>-13.857</b>	<b>-5.871</b>
<b>TOTALE (B)</b>	<b>-814</b>	<b>-14.370</b>	<b>-4.087</b>
<b>C - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione di investimento</b>			
Interessi incassati/pagati	588	773	178
- Investimenti in immobilizzazioni immateriali, materiali e finanz.	-1.354	-16.470	-1.012
- Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	119	2.162	1.724
- Variazione area di consolidamento immobilizzazioni immateriali	0	1.211	0
- Altre variazioni in immobilizzazioni immateriali	-2.135	683	-1.020
<b>TOTALE (C)</b>	<b>-2.783</b>	<b>-11.641</b>	<b>-131</b>
<b>D - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione finanziaria</b>			
Aumento di capitale e riserve di Patrimonio Netto	158	889	-1.118
Incassi per aumento di capitale			
Pagamento di canoni leasing finanziario(quota capitale)	-138	-304	36
Incremento/(diminuzioni) debiti finanziari a M/L termine	1.034	-244	82
Incremento/(diminuzioni) debiti finanziari a breve termine	7.988	3.173	-65
Variazione altre attività finanziarie a breve	234	-3	176
Variazione altre passività finanziarie	0	-9	0
Variazione debiti per acquisto partecipazioni	-9.500	9.500	-3.520
Variazione perimetro consolidamento gestione finanziaria	0	285	0
Distribuzione dividendi	400	594	594
Variazione area di consolidamento effetto sul Patrimonio Netto	0	1.206	
<b>TOTALE (D)</b>	<b>175</b>	<b>15.087</b>	<b>-3.815</b>
<b>5 - Flusso di liquidità netto dell'esercizio</b>	<b>-3.422</b>	<b>-10.925</b>	<b>-8.033</b>
<b>6 - Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>-1.958</b>	<b>1.464</b>	<b>4.355</b>

## **NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30/06/2007**

### **CRITERI GENERALI DI REDAZIONE**

La presente Relazione è stata redatta in conformità ai Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea. Con IFRS si intendono anche gli International Accounting Standards (“IAS”) tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall’International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”), già precedentemente denominato Standing Interpretations Committee (“SIC”).

Nella redazione della presente relazione, redatta in accordo con le disposizioni dello IAS 34 – Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2006. Si precisa comunque che sono state effettuate alcune riclassificazioni patrimoniali rispetto ai dati pubblicati lo scorso esercizio.

La relazione semestrale e i prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2007 sono stati redatti in osservanza di quanto previsto dal Regolamento Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

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

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

I valori esposti nelle presenti note di commento, se non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di euro.

La Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2007 è stata autorizzata alla pubblicazione con delibera del competente organo amministrativo in data 28 settembre 2007.

### **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 2007.

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

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

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

Non sono state incluse nell’area di consolidamento, pertanto non sono state consolidate con il metodo integrale, le entità controllate il cui consolidamento non produrrebbe effetti significativi sia

da un punto di vista quantitativo che qualitativo, ai fini di una corretta rappresentazione della situazione patrimoniale, economica e finanziaria del gruppo.

### Area di consolidamento al 30 giugno 2007

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

Società sede	Capitale Sociale	Controllo diretto %	Terzi diretti %	Soci	% in consolidamento
<b>= Società consolidate col metodo integrale</b>					
- Erboristerie d'Italia Srl Roncoesi (RE)	€105.060	51	49	Bioera SpA	51
- Organic Oils SpA Mugnano (PG)	€700.000	76,09	23,91	Bioera SpA	76,09
- Natfood Srl Scandiano (RE)	€93.750	51	18	I.B.H. Srl	50,31
- Natfood Iberica s.l. Girona (Spagna)	€30.000	51	49	Natfood Srl	25,66
- General Fruit Srl Villongo (BG)	€101.400	30	70	I.B.H. Srl	25,03
- I.B.H. Srl Cavriago (RE)	€108.447	83,44	16,56	Bioera SpA	83,44
- C.D.D. SpA Scandiano (RE)	€550.000	50	50	Bioera SpA	50
- Ki Group SpA Torino	€2.000.000	100	0	Bioera SpA	100
- La Fonte della Vita Srl Torino	€87.000	100	0	Ki Group SpA	100
<b>= Società collegate valutate al patrimonio netto nel caso di bilancio separato dell'emittente</b>					
- Lacote srl S.Prospiero (MO)	€3.000.000	30	70	Bioera SpA	
<b>= Società controllate ma non consolidate col metodo integrale</b>					
- Natfood Romagna Srl Scandiano (RE)	€10.000	70	30	Natfood Srl	<b>motivo esclusione</b> non rilevante, appena costituita
- Natfood Portugal Lda Maia Portugal (P)	€14.000	70	30	Natfood Iberica s.l.	non rilevante, appena costituita
- XO SPA Biorganics Srl Cavriago (RE)	€20.410	51	49	Bioera SpA	non rilevante, appena costituita
- Jungle Juice Srl Cavriago (RE)	€50.000	50	50	Bioera SpA	non rilevante, appena costituita



## **CRITERI DI CONSOLIDAMENTO**

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

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

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

## **INFORMATIVA DI SETTORE**

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

in euro/migliaia

settore primario: aree di business	AREA "BEVERAGE"	AREA PRODOTTI NATURALI E BIOLOGICI	Totale
------------------------------------	--------------------	---	--------

**CONTO ECONOMICO****30/06/2007**

Ricavi netti verso terzi	34.464	21.721	56.185
Valore della produzione	34.055	22.393	56.448
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	2.272	1.054	3.326
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	1.648	418	2.066

**SITUAZIONE PATRIMONIALE****30/06/2007**

Attività del settore	56.804	45.747	102.551
Partecipazioni in collegate		8.901	8.901
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>56.804</b>	<b>54.648</b>	<b>111.452</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' (al netto PN di terzi)</b>	<b>40.283</b>	<b>62.970</b>	<b>103.253</b>
Investimenti in imm.materiali	640	572	1.212
Investimenti in imm.immateriali	298	921	1.219

**CONTO ECONOMICO****31/12/2006**

Ricavi netti verso terzi	59.011	15.435	74.446
Valore della produzione	61.597	20.947	82.544
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	4.085	3.083	7.168
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	2.205	1.952	4.157

**SITUAZIONE PATRIMONIALE****31/12/2006**

Attività del settore	57.289	47.417	104.706
Partecipazioni in collegate	0	8.685	8.685
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>57.289</b>	<b>56.102</b>	<b>113.391</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' (al netto PN di terzi)</b>	<b>41.016</b>	<b>64.155</b>	<b>105.171</b>
Investimenti in imm.materiali	2.184	1.208	3.392
Investimenti in imm.immateriali	144	640	784

**CONTO ECONOMICO****30/06/2006**

Ricavi netti verso terzi	28.306	7.740	36.046
Valore della produzione	29.090	9.054	38.144

**SITUAZIONE PATRIMONIALE****30/06/2006**

Attività del settore	49.849	34.172	84.021
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>49.849</b>	<b>34.172</b>	<b>84.021</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' (al netto PN di terzi)</b>	<b>33.398</b>	<b>43.066</b>	<b>76.464</b>
Investimenti in imm.materiali	984	624	1.608
Investimenti in imm.immateriali	269	404	673

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><i>30/06/2007</i></b>			
ITALIA	32.730	19.417	<b>52.148</b>
EUROPA	1.585	2.146	<b>3.730</b>
TOTALE ASIA	123	89	<b>212</b>
AMERICHE	0	1	<b>1</b>
RESTO DEL MONDO	26	68	<b>93</b>
<b>TOTALE RICAVI 30 giugno 2007</b>	<b>34.464</b>	<b>21.721</b>	<b>56.185</b>
<b><i>RICAVI NETTI VERSO TERZI</i></b>			
<b><i>31/12/2006</i></b>			
ITALIA	54.628	10.518	<b>65.146</b>
EUROPA	3.537	4.042	<b>7.579</b>
TOTALE ASIA	276	215	<b>492</b>
AMERICHE	19	511	<b>529</b>
RESTO DEL MONDO	551	149	<b>700</b>
<b>TOTALE RICAVI 2006</b>	<b>59.011</b>	<b>15.435</b>	<b>74.446</b>
<b><i>RICAVI NETTI VERSO TERZI</i></b>			
<b><i>30/06/2006</i></b>			
ITALIA	26.356	5.131	<b>31.487</b>
EUROPA	1.668	2.194	<b>3.862</b>
TOTALE ASIA	230	112	<b>342</b>
AMERICHE	1	225	<b>226</b>
RESTO DEL MONDO	51	78	<b>129</b>
<b>TOTALE RICAVI 30 giugno 2006</b>	<b>28.306</b>	<b>7.740</b>	<b>36.046</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 2007, omogenei a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2006, sono di seguito riportati:

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

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

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

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

## **ATTIVITA' MATERIALI**

### **Immobilizzazioni di proprietà**

Le immobilizzazioni materiali sono valutate al costo di acquisizione o di produzione e sono esposte 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).

L'avviamento è allocato alle unità generatrici dei flussi finanziari (cash generating units) e non è più ammortizzato a partire dal 1° gennaio 2004. Il valore di carico è valutato al fine di verificare

l'assenza di perdite di valore. L'avviamento relativo a società controllate non consolidate o a società collegate è incluso nel valore della partecipazione.

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

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

### **Altre Immobilizzazioni Immateriali**

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

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

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

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

### **Diritti marchi e licenze**

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

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

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

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

## **IMPAIRMENT DI ATTIVITA'**

### **Perdite di valore**

I valori di libro delle attività, ad eccezione delle rimanenze di magazzino, delle attività finanziarie disciplinate dallo IAS 39, delle imposte differite attive, e delle attività non correnti destinate alla vendita disciplinate dall'IFRS 5 sono soggetti a valutazione alla data di riferimento dello stato

patrimoniale, al fine di individuare l'esistenza di eventuali indicatori di perdita di valore (impairment).

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

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

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

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

L'avviamento è stato sottoposto a valutazione (impairment test) al 1° gennaio 2004, data di transizione agli IFRS, ed al 31 dicembre 2004 ed al 31 dicembre 2005, anche se non esistevano indicatori di perdita di valore.

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

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

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

### ***Ripristino di perdite di valore***

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

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

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

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

## **PARTECIPAZIONI**

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

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

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

## **DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI**

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

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

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

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

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

## **RIMANENZE**

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

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

## **PATRIMONIO NETTO**

### ***Capitale sociale***

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

### ***Azioni proprie***

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



***Altre riserve***

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

***Utili a nuovo***

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

**DEBITI FINANZIARI FRUTTIFERI DI INTERESSI**

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

**PASSIVITA' PER BENEFIT AI DIPENDENTI*****Benefici a breve termine***

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

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

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

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

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

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

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

## **IMPOSTE SUL REDDITO**

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

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

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

## **FONDI RISCHI E ONERI**

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

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

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

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

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

## **RICAVI**

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

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

***Dividendi***

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

**COSTI*****Canoni di affitti e di leasing operativi***

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

***Canoni di leasing finanziari***

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

***Proventi ed oneri finanziari***

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

**GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO*****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.

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

note	ATTIVITA'	30-giu-07	di cui con parti correlate	30-giu-06	di cui con parti correlate
	<b>Attività non correnti</b>				
A1	Immobilizzazioni materiali	8.422		7.613	
A2	Immobilizzazioni immateriali	30.353		16.263	
A3	Investimenti immobiliari non strumentali				
A4	Investimenti	9.412		8.670	
A5	Attività finanziarie disponibili alla vendita lungo termine	0			
A6	Attività fiscali per imposte differite	1.629		1.151	
A7	Strumenti finanziari derivati a lungo termine	1		29	
A8	Altri crediti finanziari lungo termine	96		54	
A9	Crediti commerciali ed altri crediti a lungo termine	9		14	
	<b>Totale</b>	<b>49.921</b>		<b>33.794</b>	
A10	<b>Attività non correnti destinate alla dismissione</b>				
	<b>Attività correnti</b>				
A11	Rimanenze	16.598		13.809	
A12	Crediti commerciali e altri crediti a breve termine	39.359	1.381	25.981	571
A13	Attività fiscali per imposte correnti	103		1.072	
A14	Altri crediti finanziari a breve termine	630	200	531	
A15	Attività finanziarie disponibili alla vendita breve termine	536		1.054	
A16	Strumenti finanziari derivati a breve termine				
A17	Titoli negoziabili valutati al fair value				
A18	Cassa e disponibilità liquide	4.304		7.780	
	<b>Totale</b>	<b>61.531</b>		<b>50.227</b>	
	<b>Totale attività</b>	<b>111.452</b>		<b>84.021</b>	
	<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>30-giu-06</b>		<b>30-giu-06</b>	
E	<b>Capitale sociale e riserve</b>				
E1	Capitale emesso	1.783		1.740	
E2	Sovraprezzo azioni	14.806		14.669	
E3	Utile (perdite) accumulati	6.223		2.435	
	<b>Totale Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>22.813</b>		<b>18.845</b>	
E10	<b>Quota di pertinenza di terzi</b>	<b>8.199</b>		<b>7.557</b>	
	<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>31.012</b>		<b>26.402</b>	
	<b>Passività non correnti</b>				
L1	Finanziamenti a lungo termine	17.446		16.049	
L2	Strumenti finanziari derivati a lungo termine	66		44	
L3	Passività fiscali per imposte differite	215		222	
L4	Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	1.612		748	
L5	Fondi a lungo termine	775		425	
L6	Altre passività a lungo termine	0		26	
	<b>Totale</b>	<b>20.115</b>		<b>17.514</b>	
	<b>Passività correnti</b>				
L7	Debiti commerciali e altre passività a breve termine	32.179	609	25.154	1.039
L8	Passività fiscali per imposte correnti	699		1.682	
L9	Finanziamenti a breve termine	27.110		12.924	
L10	Strumenti finanziari derivati a breve termine	20		2	
L11	Fondi a breve termine	318		342	
	<b>Totale</b>	<b>60.325</b>		<b>40.105</b>	
	<b>Totale passività</b>	<b>111.452</b>		<b>84.021</b>	

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

note	CONTO ECONOMICO	30-giu-07	di cui con parti correlate	30-giu-06	di cui con parti correlate
PL1	Ricavi	56.185	1.041	36.046	315
PL2	Altri ricavi operativi	949		661	232
PL3	Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso	-686		1.437	
PL4	Materie prime e di consumo	33.350	186	22.462	110
PL5	Costo del personale	4.251		2.446	
PL6	Altri costi operativi	15.521	65	10.186	125
PL7	Svalutazioni ed ammortamenti	1.261		1.287	
	<b>Utile operativo</b>	<b>2.066</b>		<b>1.763</b>	
PL8	Ricavi finanziari	41		279	
PL9	Costi finanziari	1.224		700	
PL10	Utile(perdite) derivante da transazioni in valute estera	-1		1	
	Proventi derivanti dalla valutazione delle partecipazioni in società				
PL11	collegate secondo il metodo del patrimonio netto	345			
PL12	Utili e perdite derivante da attività destinate alla dismissione				
	<b>Utile prima delle Imposte</b>	<b>1.227</b>		<b>1.344</b>	
PL13	Imposte sul reddito	868		804	
	<b>Utile dopo le imposte</b>	<b>359</b>		<b>539</b>	
PL14	<b>Quota di pertinenza di terzi</b>	<b>215</b>		<b>552</b>	
PL15	<b>Utile netto d'esercizio</b>	<b>145</b>		<b>-13</b>	

Utile base per azione	-	(in centesimi di euro)	1,6	-0,14
Utile diluito per azione	-	(in centesimi di euro)	1,6	-0,14

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27/07/2006</b>	<b>al 30/06/2007</b>	<b>di cui con parti correlate</b>	<b>al 30/06/2006</b>	<b>di cui con parti correlate</b>
<b>A - Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>1.464</b>		<b>12.388</b>	
<b>B - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione operativa</b>				
Utile (perdita) prima delle imposte	1.227	790	1.344	312
Ammortamenti	1.261		1.277	
Minusv.(plusv.), rivalutaz.(svalutaz.) di immobilizzazioni	6		-257	
Variazione netta dei fondi rischi ed acc.ti a per benefit ai dipendenti	155		32	
Perdite / proventi da partecipazione valutate a patrimonio netto	-345		0	
Imposte sul reddito, anticipate e differite	-868		-804	
Oneri finanziari netti	294		192	
<b>Flusso finanz. prima della variaz. di attività e passività di natura operativa</b>	<b>1.730</b>		<b>1.784</b>	
Variazione netta del capitale d'esercizio:				
- Rimanenze	736		-1.420	
- Crediti commerciali	-1.036	-577	-2.929	-570
- Altre attività	-310		-341	
- Debiti commerciali	-522	88	-1.394	468
- Altre passività	-1.388		582	
Imposte sul reddito pagate	-325		-456	
Interessi passivi pagati	301		88	
Differenze cambio realizzate	0		0	
Variazione area di consolidamento	0		0	
<b>Flusso finanziario del capitale circolante operativo</b>	<b>-2.544</b>		<b>-5.871</b>	
<b>TOTALE (B)</b>	<b>-814</b>		<b>-4.087</b>	
<b>C - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione di investimento</b>				
Interessi incassati/pagati	588		178	
- Investimenti in immobilizzazioni immateriali, materiali e finanz.	-1.354		-1.012	
- Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	119		1.724	
- Variazione area di consolidamento immobilizzazioni immateriali	0		0	
- Altre variazioni in immobilizzazioni immateriali	-2.135		-1.020	
<b>TOTALE (C)</b>	<b>-2.783</b>		<b>-131</b>	
<b>D - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione finanziaria</b>				
Aumento di capitale e riserve di Patrimonio Netto	158		-1.118	
Incassi per aumento di capitale				
Pagamento di canoni leasing finanziario(quota capitale)	-138		36	
Incremento/(diminuzioni) debiti finanziari a M/L termine	1.034		82	
Incremento/(diminuzioni) debiti finanziari a breve termine	7.988	15	-65	-11
Variazione altre attività finanziarie a breve	234		176	
Variazione altre passività finanziarie	0		0	
Variazione debiti per acquisto partecipazioni	-9.500		-3.520	
Variazione perimetro consolidamento gestione finanziaria	0		0	
Distribuzione dividendi	400		594	
Variazione area di consolidamento effetto sul Patrimonio Netto	0			
<b>TOTALE (D)</b>	<b>175</b>		<b>-3.815</b>	
<b>5 - Flusso di liquidità netto dell'esercizio</b>	<b>-3.422</b>		<b>-8.033</b>	
<b>6 - Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>-1.958</b>		<b>4.355</b>	



## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### ATTIVITA'

#### ATTIVO NON CORRENTE

##### A1 - Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali passano da euro 8.321 migliaia del 31/12/2006 ad euro 8.422 migliaia del 30/06/2007, con un incremento di euro 101 migliaia e sono esposte al netto dei fondi ammortamento, presentando la seguente composizione:

in euro/migliaia

	Valore netto al 01/01/2007	Investimenti	Dismissioni	Ammortamenti	Decrementi F.do Ammortamento	Altre Variazioni	Valore netto al 30/06/2007
Terreni e Fabbricati	<b>1.184</b>	0	0	19	0	0	<b>1.165</b>
Impianti e Macchinari	<b>1.636</b>	207	5	157	5	0	<b>1.686</b>
Attrezzature Industriali e Commerciali	<b>2.001</b>	441	57	432	57	0	<b>2.010</b>
Altri Beni	<b>3.296</b>	462	24	459	18	0	<b>3.293</b>
Immobilizzazioni in corso e acconti	<b>204</b>	188	0	0	0	(124)	<b>268</b>
<b>TOTALE</b>	<b>8.321</b>	<b>1.298</b>	<b>86</b>	<b>1.067</b>	<b>80</b>	<b>(124)</b>	<b>8.422</b>

I principali incrementi del primo semestre 2007 sono dovuti essenzialmente alle opere di sistemazione di impianti, attrezzature commerciali, arredamento e messa in opera di:

- Erboristerie d'Italia Srl e Natfood, per messa in funzione e arredamento di nuovi negozi diretti;
- acquisizioni di nuove attrezzature commerciali ed impianti produttivi da parte di Organic Oils SpA e Natfood Srl;
- Erboristerie d'Italia Srl e Natfood Srl, per impianti e attrezzature commerciali dei nuovi punti vendita;

Alla data del 30/06/2007 non sono stati rilevati segnali e indicazioni del possibile venir meno del valore della attività materiali, per tale ragione è stato mantenuto il costo originario dedotto i fondi ammortamento esistenti nei bilanci delle partecipate.

## **A2 - Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali passano da euro 29.161 migliaia del 31/12/2006 ad euro 30.353 migliaia al 30/06/2007, con un incremento di euro 1.192 migliaia, presentando la seguente variazione:

in euro/migliaia

	Valore netto al 01/01/2007	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Decrementi F.do Ammortamento	Altre Variazioni	Valore netto al 30/06/2007
Avviamento	<b>28.118</b>	1.018	0	0	0	0	<b>29.136</b>
Costi di sviluppo	<b>203</b>	249	0	63	0	0	<b>389</b>
Brevetti	<b>31</b>	5	0	16	0	0	<b>20</b>
Concessioni, licenze e marchi	<b>731</b>	29	0	86	0	0	<b>674</b>
Altre immobilizzazioni	<b>51</b>	71	0	29	0	0	<b>93</b>
Immob.immateriali in corso	<b>27</b>	41	27	0	0	0	<b>41</b>
<b>TOTALE</b>	<b>29.161</b>	<b>1.413</b>	<b>27</b>	<b>194</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30.353</b>

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

#### **Avviamento**

La voce “Avviamento” accoglie le differenze di consolidamento ed il valore degli avviamenti residui emergenti dalle singole partecipate. L’incremento è attribuibile ad Erboristerie d’Italia Srl per euro 154 migliaia che acquisendo nuovi rami d’azienda commerciali ne iscrive avviamento, i restanti euro 863 migliaia attribuibile all’incremento del valore della partecipazione in Ki Group SpA.

Alla data del 30/06/2007 non sono stati rilevati segnali e indicazioni del possibile venir meno del valore della attività immateriali a vita utile indefinita, per tale ragione è stato mantenuto il costo esistente.

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

#### **Costi di sviluppo**

La voce si riferisce a costi 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. L’incremento del periodo riguardano le spese sostenute dalla Natfood Srl a realizzazione del progetto “Gelosia”.

#### **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.

### **A3 - Investimenti**

Gli investimenti in partecipazioni passano da euro 9.181 migliaia del 31/12/2006 ad euro 9.412 migliaia al 30/06/2007, con un incremento di euro 231 migliaia, presentando la seguente variazione:

in euro/migliaia

	Valore netto al 01/01/2007	incrementi	decrementi	Valore netto al 30/06/2007
Partecipazioni in imprese controllate	467	15	0	482
Partecipazioni in imprese collegate	8.685	216	0	8.901
Altre partecipazioni	29	0	0	29
<b>totale investimenti</b>	<b>9.181</b>	<b>231</b>	<b>0</b>	<b>9.412</b>

L'incremento della voce "partecipazioni in imprese collegate", si riferisce al maggior valore derivante dalla valutazione a patrimonio netto della società Lacote Srl.

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

Al 30/06/2007 le imposte anticipate nette del Gruppo Bioera S.p.A. ammontano ad euro 1.629 migliaia mentre al 31/12/2006 erano pari ad euro 1.253 migliaia, registrando un incremento di euro 376 migliaia.

La voce comprende le imposte differite attive appostate su parte di perdite fiscali sofferte da alcune società del gruppo, esistendo comunque la ragionevole certezza di conseguire in futuro imponibili fiscali in grado di assorbirle.

La capogruppo ha iscritto imposte differite attive residue per euro 352 migliaia derivanti dai costi di quotazione al mercato Expandi direttamente assorbiti a patrimonio netto, ma che beneficiano di detraibilità fiscale per 5 esercizi.

Le imposte differite attive hanno recuperabilità entro e non oltre i 5 anni.

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

La voce "Altri crediti finanziari a lungo termine" passa da euro 59 migliaia del 31/12/2006 ad euro 96 migliaia al 30/06/2007, e riguarda prevalentemente depositi cauzionali versati dalle partecipate.

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

La voce "Crediti commerciali e altri crediti a lungo termine" passa da euro 1 mila del 31/12/2006 ad euro 9 migliaia del 30/06/2007 registrando un incremento di euro 8 migliaia. Il saldo si riferisce al residuo di risconti attivi pluriennali.

**ATTIVO CORRENTE****A11 - Rimanenze**

Le rimanenze finali a magazzino passano da euro 17.334 migliaia del 31/12/2006 ad euro 16.598 migliaia del 30/06/2007 registrando un decremento di euro 736 migliaia.

Il dettaglio delle rimanenze è il seguente:

in euro/migliaia

	al 30/06/2007	al 31/12/2006	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.366	1.360	6
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	996	844	152
Prodotti finiti e merci	14.235	15.092	-857
Anticipi su forniture	1	38	-37
<b>totale rimanenze</b>	<b>16.598</b>	<b>17.334</b>	<b>-736</b>

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

I crediti commerciali ed altri a breve termine, passano da euro 38.332 migliaia del 31/12/2006 ad euro 39.359 migliaia al 30/06/2007 registrando un aumento di euro 1.027 migliaia. Il dettaglio della voce dei crediti in oggetto è esposto nel seguente prospetto:

in euro/migliaia

	al 30/06/2007	al 31/12/2006	Variazioni
Crediti commerciali verso clienti	34.954	32.438	2.516
Crediti verso controllate	1.006	468	538
Altri crediti	2.374	4.959	-2.585
Ratei e Risconti	1.025	467	558
<b>Totale</b>	<b>39.359</b>	<b>38.332</b>	<b>1.027</b>

**I Crediti commerciali verso clienti**, al 30 giugno 2007 ammontano ad euro 34.954 migliaia con un incremento pari ad euro 2.516 migliaia rispetto agli euro 32.438 migliaia del 31/12/2006. La voce dettagliata del fondo relativo si scompone come segue:

in euro/migliaia

	al 30/06/2007	al 31/12/2006	Variazioni
Crediti verso clienti lordi	35.393	32.858	2.535
Fondo svalutazione crediti	-439	-420	-19
<b>Crediti commerciali verso clienti</b>	<b>34.954</b>	<b>32.438</b>	<b>2.516</b>

Nessun credito iscritto nell'attivo del bilancio ha durata superiore a cinque anni.

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

**I Crediti verso controllate**, al 30/06/2007 ammontano ad euro 1.006 migliaia e si incrementano di euro 538 migliaia rispetto al 31/12/2006 che erano pari ad euro 468 migliaia. si riferisco ai crediti che il Gruppo vanta verso le società appena costituite e ancora non consolidate.

**Gli altri crediti**, passano da euro 4.959 migliaia del 31/12/2006 ad euro 2.374 migliaia al 30/06/07, con un decremento di euro 2.585 migliaia, il dettaglio delle voce è come segue:

in euro/migliaia

	al 30/06/2007	al 31/12/2006	Variazioni
Acconti a dipendenti ed enti previdenziali	130	102	28
Fornitori C/anticipi	1.743	4.424	-2.681
Altri crediti, cauzioni BT	501	433	68
<b>Totale</b>	<b>2.374</b>	<b>4.959</b>	<b>-2.585</b>

**I Ratei e Risconti attivi**, passano da euro 467 migliaia del 31/12/2006 ad euro 1.025 migliaia del 30/06/2007, con un incremento di euro 558 migliaia, il dettaglio delle voce è come segue:

in euro/migliaia

	al 30/06/2007	al 31/12/2006	Variazioni
Ratei attivi	47	17	30
Risconti attivi	978	450	528
<b>Totale</b>	<b>1.025</b>	<b>467</b>	<b>558</b>

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, tutti verso l'Erario per IVA a credito passano da euro 702 migliaia del 31/12/2006 ad euro 103 migliaia del 30/06/2007 registrando un decremento netto pari ad euro 599 migliaia.

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

I crediti per altri finanziamenti a breve termine passano da euro 574 migliaia del 31/12/2006 ad euro 630 migliaia del 30/06/2007 registrando un incremento netto pari ad euro 56 migliaia.

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

Le attività finanziarie disponibili alla vendita a breve termine passano da euro 804 migliaia del 31/12/2006 ad euro 536 migliaia del 30/06/2007, si decrementa di euro 268 migliaia per effetto della chiusura di operazioni di P.C.T. della partecipata Erboristerie d'Italia Srl.

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

Gli strumenti finanziari derivati a breve termine passano da euro 23 migliaia del 31/12/2006 ad euro 1 mila del 30/06/2007, si decrementano di euro 22 migliaia. La voce comprende, come richiesto dal principio contabile internazionale IAS 39 l'effetto della valutazione M.T.M. di operazioni di Interest Rate Swap sottoscritte dalla controllata Organic Oils SpA per un nozionale totale di euro 1.000 migliaia.

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

Il saldo della Cassa e altre disponibilità liquide passa da euro 7.217 migliaia del 31/12/2006 ad euro 4.304 migliaia al 30/06/2007 decrementandosi di euro 2.913. Il dettaglio delle voci è il seguente:

in euro/migliaia

	<b>al 30/06/2007</b>	<b>al 31/12/2006</b>	<b>Variazioni</b>
Depositi bancari e postali	4.070	6.919	-2.849
Denaro e valori in cassa	234	298	-64
<b>Totale</b>	<b>4.304</b>	<b>7.217</b>	<b>-2.913</b>

## **PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'**

### **E - Patrimonio netto**

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

Al 30 giugno 2007 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta pari ad euro 1.787,5 migliaia ed e' costituito da nr. 8.937.500 azioni da euro 0,20 cadauna.

Il valore esposto nel prospetto dei flussi del Patrimonio Netto al 30/06/2007 è pari ad euro 1.783 migliaia contro euro 1.761 migliaia al 31/12/2006 registrando un incremento pari ad euro 22 migliaia dovuto alla fluttuazione delle azioni proprie portafoglio a seguito all'esercizio del buy back.

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

La voce pari ad euro 14.806 migliaia rimane invariata rispetto al 31/12/2006.

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

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

Il valore al 30/06/2007 è pari ad euro 216 migliaia, mentre al 31/12/2006 erano pari ad euro 1.704 migliaia. La voce accoglie azioni della societa' acquisite nel rispetto di quanto deliberato dall'assemblea degli azionisti del 26/04/2007. Al 30/06/2007 la capogruppo ha in portafoglio n. 21.006 azioni proprie, pari allo 0,235% del capitale sociale, per un controvalore di carico pari a euro 216 migliaia.

Come indicato nella Relazione sulla gestione, al fine di stabilizzare l'andamento del titolo, nel corso del semestre sono state acquistate complessivamente n. 258.130 azioni e vendute n. 372.000 azioni. La compravendita di azioni proprie nel corso dell'esercizio ha generato minusvalenze finanziarie (imputate direttamente nella posta di Patrimonio Netto) per euro 275 migliaia.

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

Al 30/06/2007 ammonta ad euro 358 migliaia pari al 31/12/2006.

## **PASSIVO NON CORRENTE**

### **L1 - Finanziamenti a lungo termine**

I Finanziamenti a lungo termine, passano da euro 16.564 migliaia del 31/12/2006 ad euro 17.446 migliaia del 30/06/2007 registrando un incremento di euro 882 migliaia. La voce viene dettagliata come segue:

in euro/migliaia

	al 30/06/2007	al 31/12/2006	Variazioni
Debiti verso banche	16.898	16.042	856
Debiti verso altri finanziatori	548	522	26
<b>Totale</b>	<b>17.446</b>	<b>16.564</b>	<b>882</b>

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

Il dettaglio dei finanziamenti bancari in essere al 30/06/2007 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
Iterbanca	Bioera SpA	500	0	
Banca Intesa-Sanpaolo	Bioera SpA	4.440	0	(2)
Unicredit	Bioera SpA	1.909	0	(2)
Unicredit	Bioera SpA	1.728	0	(2)
Bnl-Bnp Paribas	Bioera SpA	3.000	0	(2)
Unicredit	C.D.D. SpA	882	0	
Unicredit	Natfood	667	0	
B.A.M.	Natfood	431	0	
Banca Intesa-Sanpaolo	Natfood	168	0	
Unicredit	Erboristerie d'Italia Srl	185	0	
Cassa Risparmio Volterra	Erboristerie d'Italia Srl	85	0	
Unicredit	General Fruit Srl	1.300	0	
Banca Intesa-Sanpaolo	General Fruit Srl	185	0	
B.Pop.Ancona	Organic Oils SpA	23	0	
Carispo	Organic Oils SpA	143	0	
Unicredit	Organic Oils SpA	526	0	(1)
Banca Intesa-Sanpaolo	Ki Group SpA	726	0	
<b>Totale</b>		<b>16.898</b>	<b>0</b>	

Note:

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

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

- Banca Intesa-SanPaolo (PFN/PN<1 e PFN/EBITDA<1,5)

- Unicredit (PFN/PN<1,2 e PFN/EBITDA<2,2)

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

I **Debiti verso altri finanziatori**, si riferiscono alla quota oltre i 12 mesi di rate di Leasing Finanziari a scadere per euro 384 migliaia al 30/06/2007 contro euro 522 migliaia del 31/12/2006 registrando un decremento netto di euro 138 migliaia, ed alla nuova sottoscrizione da parte della controllata Organic Oils di una cambiale agraria di cui le quote scadenti oltre i 12 mesi sono pari ad euro 164 migliaia. La voce è così composta:

in euro/migliaia

	al 30/06/2007	al 31/12/2006	Variazioni
Debiti finanziari per Leasing	384	522	-138
Debiti verso altri finanziatori	164	0	164
<b>Totale debiti v/ altri finanziatori</b>	<b>548</b>	<b>522</b>	<b>26</b>



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

Passano da euro 53 migliaia del 31/12/2006 ad euro 66 migliaia del 30/06/2007 registrando un incremento di euro 13 migliaia, la voce corrisponde al valore MtM. di contratti di copertura tasso stipulati dalle controllate C.D.D. SpA, Natfood Srl e Ki Group SpA, per un nozionale totale di euro 3.750 migliaia.

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

Le imposte differite passive passano da euro 205 migliaia del 31/12/2006 ad euro 215 migliaia del 30/06/2007 registrando un incremento di euro 10 migliaia. La voce comprende le imposte derivanti dalle scritture di consolidamento e omogeneizzazione ai principi contabili internazionali delle singole partecipate.

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

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

<b>Data valutazione benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro</b>	<b>31/12/2006</b>
Tavola di mortalità	Sim/f 2000 abbattuta al 75%
Frequenza annua relativa alla richiesta dell'anticipo DIRIGENTE	3,00%
Frequenza annua relativa alla richiesta dell'anticipo QUADRO	3,00%
Frequenza annua relativa alla richiesta dell'anticipo IMPIEGATO	3,00%
Frequenza annua relativa alla richiesta dell'anticipo OPERAIO	3,00%
Frequenza annua relativa alla richiesta dell'anticipo APPRENDISTA	3,00%
Incidenza media dell'importo dell'anticipo richiesto sul TFR maturato	70,00%
Tasso annuo di inflazione futuro	2,00%
Tasso di attualizzazione delle prestazioni future *	4,15%
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 2006 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 quello relativo alla crescita reale dei salari</i></p>	

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

in euro/migliaia

	Benefit post-impiego T.F.R.
<b>Apertura al 01/01/2007</b>	<b>1.545</b>
accantonamenti	223
utilizzi	-156
<b>Saldo al 30/06/2007</b>	<b>1.612</b>

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

I fondi a lungo termine passano da euro 859 migliaia al 31/12/2006 ad euro 775 migliaia del 30/06/2007 registrando un decremento di euro 84 migliaia. Si compone nel modo seguente presentandone anche la relativa movimentazione:

in euro/migliaia

	al 30/06/2007	accantonamenti	utilizzi	al 31/12/2006
Fondo per trattamento di quiescenza	230	25	-4	209
Fondo indennità suppletiva	545	69	-174	650
<b>Totale fondi MLT</b>	<b>775</b>	<b>94</b>	<b>-178</b>	<b>859</b>

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

La voce in sostanziale esaurimento rispetto al 31/12/2006 pari che corrispondeva ad euro 1 mila.

## **PASSIVO CORRENTE**

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

La voce passa da euro 44.520 migliaia del 31/12/2006 ad euro 32.179 migliaia del 30/06/2007 registrando un decremento di euro 12.341 migliaia, ed è dettagliata come segue:

in euro/migliaia

	al 30/06/2007	al 31/12/2006	Variazioni
Debiti verso fornitori	29.260	29.881	-621
Debiti verso imprese controllate e collegate	126	19	107
Acconti	66	87	-21
Debiti verso istituti di previdenza	467	423	44
Debiti verso dipendenti	799	534	265
Debiti per emolumenti	68	283	-215
Altri debiti a Bt	384	2.912	-2.528
Debito per acquisto partecipazioni	0	9.500	-9.500
Ratei e risconti passivi	1.009	881	128
<b>Totale</b>	<b>32.179</b>	<b>44.520</b>	<b>-12.341</b>

I **debiti verso fornitori e imprese collegate** sono rimasti sostanzialmente stabili rispetto al 31/12/2006

Gli **acconti** ricevuti dai clienti pari ad euro 66 migliaia, sono rappresentati dai pagamenti anticipati che le società hanno richiesto, per nuove politiche commerciali spot, e sono in decremento di euro 21 migliaia rispetto ad euro 87 migliaia del 31/12/2006.

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

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

I **debiti per acquisto partecipazioni**, si estingue totalmente in quanto è stato saldato il corrispettivo per l'acquisto dell'intero pacchetto azionario di Ki Group SpA.

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

La voce passa da euro 636 migliaia del 31/12/2006 ad euro 699 migliaia del 30/06/2007 registrando un incremento di euro 63 migliaia. Il saldo comprende le imposte dirette sul reddito dell'esercizio (Irap e Ires), i debiti riguardanti le altre ritenute su lavoro autonomo e dipendente, Il dettaglio è come segue:

in euro/migliaia

	al 30/06/2007	al 31/12/2006	Variazioni
Debiti per imposte sul reddito	313	111	202
Altri debiti tributari (ritenute...)	386	525	-139
<b>Totale</b>	<b>699</b>	<b>636</b>	<b>63</b>

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

La voce passa da euro 18.337 migliaia del 31/12/2006 ad euro 27.110 migliaia del 30/06/2007 registrando un incremento di euro 8.773 migliaia.

La voce viene dettagliata come segue:

in euro/migliaia

	al 30/06/2007	al 31/12/2006	Variazioni
Debiti verso banche per scoperti di c/c	6.264	5.754	510
Debiti verso banche per finanziamenti a bt	20.742	12.426	8.316
Debiti finanziari verso controllanti/controllate	5	5	0
Debiti verso altri finanziatori	99	152	-53
<b>Totale</b>	<b>27.110</b>	<b>18.337</b>	<b>8.773</b>

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

I **Debiti finanziari verso controllanti/controllate**, si riferiscono ad un residuo debito finanziario verso Natfood Romagna Srl (5 euro/mila).

I **Debiti verso altri finanziatori**, passano da euro 152 migliaia del 31/12/2006 ad euro 99 migliaia del 30/06/2007 registrando un decremento di euro 53 migliaia. La voce si compone di debiti verso compagnie finanziarie fornitrici del servizio di POS, di carte di credito e anticipi vari.

### **L10 - Strumenti finanziari derivati a breve termine**

La voce al 30/06/2007 si incrementa per l'intero valore pari ad euro 20 migliaia rispetto al 31/12/2006, si riferisce alla valutazione MtM di contratti di copertura tasso stipulati i valutati in conformità agli IAS 32 e 39 in specifico dalla controllata General Fuit Srl per un nozionale di euro 1.000 migliaia.

Tali contratti erano stati stipulati a copertura del rischio di variazione sui tassi dell'indebitamento legati all'Interest Rate Swap, non specificatamente correlati ai finanziamenti in essere. In accordo con i Principi Contabili Italiani era rilevato per competenza a conto economico il differenziale di interesse. In conformità agli IAS 32 e 39, in sede di transizione si era provveduto a rilevare tali contratti al fair value in contropartita della riserva utili indivisi. Gli effetti della variazione di fair value sono stati rilevati a conto economico nell'esercizio.

### **L11 - Fondi a breve termine**

La voce passa da euro 146 migliaia del 31/12/2006 ad euro 318 migliaia del 30/06/2007, registrando un incremento pari ad euro 177 migliaia, ed è così dettagliata:

in euro/migliaia

	al 30/06/2007	al 31/12/2006	Variazioni
Altri fondi rischi vari	107	68	39
Fondo imposte e tasse	209	71	138
Fondo rischi su cambi	2	7	-5
<b>Totale</b>	<b>318</b>	<b>146</b>	<b>177</b>

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### PL1 - Ricavi

L'incremento dei ricavi delle **vendite e delle prestazioni** per il primo semestre 2007 del Gruppo rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è pari ad euro 20.139 migliaia corrispondente al 55,9%, tale voce non include i costi di trasporto, vari amministrativi e recuperi altri costi addebitati alla clientela in fattura, che vengono esposti tra gli altri ricavi operativi.

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

#### Ricavi, ripartiti per settore di attività

in euro/migliaia

	primo semestre 2007	%	primo semestre 2006	%	esercizio 2006	%
AREA "BEVERAGE"	34.464	61,3%	28.306	78,5%	59.011	79,3%
AREA PRODOTTI NATURALI E BIOLOGICI	21.721	38,7%	7.740	21,5%	15.435	20,7%
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>56.185</b>	100%	<b>36.046</b>	100%	<b>74.446</b>	100%

#### Ricavi, ripartiti per aree geografiche

in euro/migliaia

	primo semestre 2007	%	primo semestre 2006	%	esercizio 2006	%
Italia	52.148	92,8%	31.487	87,4%	65.146	87,5%
Europa	3.730	6,6%	3.862	10,7%	7.579	10,2%
Asia	212	0,4%	121	0,3%	492	0,7%
Americhe	2	0,0%	177	0,5%	530	0,7%
Resto del mondo	93	0,2%	399	1,1%	700	0,9%
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>56.185</b>	100%	<b>36.046</b>	100%	<b>74.446</b>	100%

### PL2 - Altri ricavi operativi

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

in euro/migliaia

	primo semestre 2007	primo semestre 2006
Contributi in conto esercizio vari	17	18
Proventi da immobilizzazioni	1	245
Recupero costi	198	12
Rimborsi assicurativi	16	7
Ricavi per affitti	340	302
Altri ricavi operativi	126	12
Sopravvenienze attive	251	65
<b>Totale altri ricavi operativi</b>	<b>949</b>	<b>661</b>

## Costi della produzione

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

in euro/migliaia

	primo semestre 2007	%	primo semestre 2006	%	Variazione
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti ed in corso					
PL3 di lavorazione	-686	-1,3%	1.437	3,8%	-2.123
PL4 Costo per materie prime e di consumo	33.350	62,1%	22.462	59,4%	10.888
PL5 Costi del personale	4.251	7,9%	2.446	6,5%	1.805
PL6 Costi per servizi	12.902	24,0%	8.638	22,8%	4.264
PL6 Per godimento di beni di terzi	1.935	3,6%	1.166	3,1%	769
PL6 Altri costi operativi	534	1,0%	304	0,8%	230
PL6 Accantonamenti per rischi	150	0,3%	78	0,2%	72
PL7 Ammortamenti e svalutazioni	1.261	2,3%	1.287	3,4%	-26
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>53.697</b>		<b>37.818</b>		<b>15.879</b>

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

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

in euro/migliaia

	primo semestre 2007	primo semestre 2006	Variazione
Acquisto e utilizzo materie prime	14.050	14.369	-319
Acquisto materie sussidiarie e di consumo	445	491	-46
Acquisto prodotti finiti	17.262	6.652	10.610
Imballaggi	1.498	915	583
Acquisto materiale accessorio	95	35	60
<b>Totale costi per materie prime e di consumo</b>	<b>33.350</b>	<b>22.462</b>	<b>10.888</b>

### PL5 - Costi del personale

Il dettaglio dei costi del personale è il seguente:

in euro/migliaia

	primo semestre 2007	primo semestre 2006	Variazione
Salari e stipendi	2.977	1.810	1.167
Oneri sociali	929	538	391
Accantonamento al fondo TFR	223	128	95
Benefit successivi	0	-62	62
Altri costi del personale	122	32	90
<b>Totale costi del personale</b>	<b>4.251</b>	<b>2.446</b>	<b>1.805</b>

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

	al 30/06/2007	al 31/12/2006	Variazione	al 30/06/2006
Dirigenti	5	7	-2	1
Impiegati, quadri e intermedi	152	149	3	99
Operai	76	79	-3	52
<b>Totale organico</b>	<b>233</b>	<b>235</b>	<b>-2</b>	<b>152</b>

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

Il dettaglio dei costi per servizi è il seguente:

in euro/migliaia

	primo semestre 2007	primo semestre 2006	Variazione
Lavorazioni, consulenze e manutenzioni	899	2.578	-1.679
Trasporti, dazi e magazzinaggio	4.880	1.072	3.808
Utenze, assicurazioni e generali	604	529	75
Commerciali, pubblicità e marketing	4.862	3.154	1.708
Spese amministrative, emolumenti e altre	1.559	1.154	405
Costi di ricerca e altri inerenti	98	150	-52
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>12.902</b>	<b>8.637</b>	<b>4.265</b>

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

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

in euro/migliaia

	primo semestre 2007	primo semestre 2006	Variazione
Affitti passivi commerciali e industriali	1.233	874	359
Royalties passive	44	9	35
Noleggio automezzi	103	45	58
Noleggi vari amministrativi	503	190	313
Sfruttamento software	52	48	4
<b>Totale costi godimento beni terzi</b>	<b>1.935</b>	<b>1.166</b>	<b>769</b>

### **PL6 - Altri costi operativi**

Il dettaglio degli altri costi operativi è il seguente:

in euro/migliaia

	primo semestre 2007	primo semestre 2006	Variazione
Perdite su crediti e adeguamenti	24	9	15
Minusvalenze immobilizzazioni	7	25	-18
Altre imposte e penalità	48	42	6
Contributi ed erogazioni	21	8	13
Altri costi op. arrotondamenti e abbon.	157	113	44
Sopravvenienze passive	277	107	170
<b>totale altri costi operativi</b>	<b>534</b>	<b>304</b>	<b>230</b>

**PL6 - Accantonamento per rischi**

Al 30/06/2007 sono stati accantonati euro 150 migliaia per indennità rapporti di agenzia, fondi di quiescenza vari e rischi di cambio, mentre nello stesso periodo del 2006 erano stati accantonati euro 78 migliaia.

**PL7 - Ammortamenti**

Il dettaglio degli ammortamenti delle immobilizzazioni è il seguente:

in euro/migliaia

	primo semestre 2007	primo semestre 2006	Variazione
Ammortamento fabbricati strumentali	19	17	2
Ammortamento impianti e macchinari	157	119	38
Ammortamento attrezz.industr.e commerciali	432	670	-238
Ammortamento altre immobilizzazioni materiali	459	330	129
<b>Ammortamento immobilizzazioni materiali</b>	<b>1.067</b>	<b>1.136</b>	<b>-69</b>
Ammortamento costi di sviluppo	63	69	-6
Ammortamento brevetti e diritti simili	16	5	11
Ammortamento concessioni, licenze e marchi	86	65	21
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	29	2	27
<b>Ammortamento immobilizzazioni immateriali</b>	<b>194</b>	<b>141</b>	<b>53</b>
Svalutazioni	0	10	-10
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>1.261</b>	<b>1.287</b>	<b>-26</b>

**PL8 - Proventi finanziari**

Il dettaglio dei proventi finanziari è il seguente:

in euro/migliaia

	primo semestre 2007	primo semestre 2006
Dividendi	0	145
Plusvalenze da altre partecipazioni	0	38
<b>Ricavi da investimenti</b>	<b>0</b>	<b>183</b>
Altri ricavi titoli negoziabili	1	0
<b>Altri ricavi da titoli negoziabili</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
Interessi C/C bancari e postali	18	15
Interessi e sconti commerciali attivi	6	2
Proventi su option swap e simili	6	65
Altri ricavi finanziari	10	14
<b>Altri ricavi finanziari</b>	<b>40</b>	<b>96</b>
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>41</b>	<b>279</b>



**PL9 - Costi finanziari**

Il dettaglio dei costi finanziari è il seguente:

in euro/migliaia

	<b>primo semestre 2007</b>	<b>primo semestre 2006</b>
Interessi debiti BT verso banche	277	161
Interessi debiti per leasing	13	14
Oneri su option e simili	71	40
Interessi su mutui e finanziamenti	567	314
altri interessi pass. su finanziamenti	5	0
Svalutazione strumenti derivati	0	2
Interessi e sconti passivi pronta cassa	57	7
Altri oneri finanziari	0	7
Commissioni e spese bancarie	233	135
Oneri di fidejussione	1	20
<b>Totale costi finanziari</b>	<b>1.224</b>	<b>700</b>

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

La voce per il primo semestre 2007 presenta un saldo negativo per euro 1 mila, si compone di utili per euro 6 migliaia e perdite per euro 7 migliaia, mentre per lo stesso periodo dell'anno precedente il saldo era positivo per euro 1 mila, si componeva di utili per euro 16 migliaia e perdite per euro 15 migliaia.

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

Il provento registrato al 30/06/2007 pari ad euro 345 migliaia, deriva dalla valutazione col metodo del patrimonio netto al pari periodo della collegata Lacote Srl, partecipata al 30%.

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

L'onere fiscale previsto sui redditi delle società consolidate con il metodo integrale iscritto al 30 giugno 2007 ammonta ad euro 868 migliaia e si compone come segue:

in euro/migliaia

	<b>primo semestre 2007</b>	<b>primo semestre 2006</b>	<b>variazione</b>
Imposte correnti sul reddito	1.155	953	202
Imposte differite	-287	-149	-138
<b>Totale imposte</b>	<b>868</b>	<b>804</b>	<b>64</b>

**Utile per azione**

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

L'Utile per azione – base” al 30/06/2007 risulta essere pari a 0,016 euro.

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

## Rapporti del Gruppo con parti correlate

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

L'impatto di tali operazioni sulle singole voci di bilancio del 30 giugno 2007, già evidenziato negli appositi schemi supplementari di Stato Patrimoniale e Conto Economico oltre che nel commento a ciascuna voce, è riepilogato nelle seguenti tabelle:

in euro/migliaia

Gruppo BIOERA SpA Rapporti del Gruppo con parti correlate:	Ricavi	Costi		Crediti		Debiti
	Ricavi	Acquisti materie prime e consumo	Altri costi operativi	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali
<b>controllate non consolidate</b>						
NATFOOD ROMAGNA Srl	407,0	40,0		773,0		36,0
NATFOOD PORTUGAL	211,0			228,0		
JUNGLE JUICE Srl	4,5			5,0	200,0	
XO SPA BIORGANICS Srl						
<b>Totale imprese controllate non consolidate</b>	<b>622,5</b>	<b>40,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1.006,0</b>	<b>200,0</b>	<b>36,0</b>
<b>collegate</b>						
LACOTE Srl		118,0				90,8
<b>correlate</b>						
MARIELLA BURANI FASHION GROUP SpA	15,2	27,6				410,2
MARIELLA BURANI RETAIL SpA	389,6			365,0		
DESIGN & LICENSES SpA			7,5			9,0
SEDOC Srl	0,1		14,4	0,1		54,0
FINITALDRENI Srl			25,0			
DEBBI ERBE DI DEBBI GIULIANO				0,1		
L'OFFICINALIA Srl			17,1			8,7
STUDIO ALFA Srl			1,4			0,7
LE TRICOT PERUGIA SpA	10,4			7,6		
LE TRICOT PERUGIA GMBH	2,3			1,1		
BRACCIALINI Srl	0,1					
BIASIA FRANCESCO SpA				1,0		
COCCINELLE SpA	1,2			0,5		
<b>Totale imprese correlate</b>	<b>418,9</b>	<b>27,6</b>	<b>65,4</b>	<b>375,4</b>	<b>0,0</b>	<b>482,6</b>
<b>Totale</b>	<b>1.041,4</b>	<b>185,6</b>	<b>65,4</b>	<b>1.381,4</b>	<b>200,0</b>	<b>609,4</b>
<b>Voce relativa di bilancio</b>	<b>56.185</b>	<b>33.350</b>	<b>15.521</b>	<b>39.359</b>	<b>630</b>	<b>32.179</b>
<i>incidenza in % sulla relativa voce di bilancio</i>	<i>1,9%</i>	<i>0,6%</i>	<i>0,4%</i>	<i>3,5%</i>	<i>31,7%</i>	<i>1,9%</i>

## **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 30/06/2007 raffrontata con quella del 31/12/2006:

in euro/migliaia

	al 30/06/2007	al 31/12/2006
<b>A. Cassa e banche attive</b>	<b>4.304</b>	<b>7.217</b>
<b>B. Altre diponibilità liquide</b>	<b>536</b>	<b>804</b>
<b>C. Titoli detenuti per la negoziazione</b>		
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>4.841</b>	<b>8.021</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>630</b>	<b>1.299</b>
<b>F. Debiti finanziari correnti</b>	<b>6.325</b>	<b>5.803</b>
<b>G. Parte corrente dell’indebitamento non corrente</b>	<b>20.741</b>	<b>12.382</b>
<b>H. Altri debiti finanziari</b>	<b>63</b>	<b>9.652</b>
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>27.130</b>	<b>27.837</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)</b>	<b>21.659</b>	<b>18.517</b>
<b>K. Debiti bancari non correnti</b>	<b>16.898</b>	<b>16.042</b>
<b>L. Obbligazioni emesse</b>		
<b>M. Altri debiti non correnti</b>	<b>614</b>	<b>576</b>
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>17.512</b>	<b>16.617</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J+N)</b>	<b>39.171</b>	<b>35.134</b>

## **Dividendi pagati**

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

## Prospetto di raccordo tra il risultato netto ed il patrimonio netto della consolidante ed i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato al 30 giugno 2007 e 31 dicembre 2006:

(in migliaia di euro)

<b>Raccordo Utile netto e Patrimonio Netto</b>	<b>30/06/2007</b>		<b>31/12/2006</b>	
	<b>patrimonio netto</b>	<b>utile netto</b>	<b>patrimonio netto</b>	<b>utile netto</b>
<b>Come da bilancio d'esercizio della Capogruppo</b>	<b>17.315</b>	<b>224</b>	<b>16.367</b>	<b>1.157</b>
Storno valore di carico delle partecipazioni	-48.599	785	-47.735	
Quota parte patrimonio netto e risultati	33.574	29	33.914	38
Svalutazione e Rivalutazione di partecipazioni controllate				
Goodwill	28.463		27.599	
Storno margine di magazzino infragruppo	-109		-138	-44
Adeguamento ai principi contabili capogruppo	115	-3	117	17
Valutazione partecipazione con il metodo del patrimonio netto	281	216	65	65
Eliminazione dividendi infragruppo		-957		-203
Imposte differite	-165	-24	-140	-159
<b>Totale scritture di consolidamento</b>	<b>13.560</b>	<b>46</b>	<b>13.682</b>	<b>-286</b>
Leasing IAS 17	394	63	328	89
Attualizzazione Benefits IAS 19	-43		-43	82
Attività immateriali IAS 38	-59	63	-122	-2
Attività immateriali IAS 39	-85	-55	-30	66
Altre rettifiche	-69	17	-87	-87
<b>Totale rettifiche di pre-consolidamento</b>	<b>138</b>	<b>88</b>	<b>46</b>	<b>148</b>
Patrimonio Netto/Utile di Terzi	8.199	215	8.220	83
Patrimonio Netto/Utile di Gruppo	22.813	145	21.875	937
<b>Patrimonio Netto Totale</b>	<b>31.012</b>	<b>359</b>	<b>30.095</b>	<b>1.019</b>

## STATI PATRIMONIALI DELLA CAPOGRUPPO, ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27/07/2006

(in euro)

ATTIVITA'	30-giu-07	di cui con		30-giu-06	di cui con	
		parti correlate	parti correlate		parti correlate	parti correlate
<b>Attività non correnti</b>						
A1	Immobilizzazioni materiali	556.626		698.805		
A2	Immobilizzazioni immateriali	290.438		762.668		
A3	Investimenti immobiliari non strumentali					
A4	Investimenti	46.280.589		30.790.728		
A5	Attività finanziarie disponibili alla vendita lungo termine					
A6	Attività fiscali per imposte differite	813.161		719.690		
A7	Strumenti finanziari derivati a lungo termine					
A8	Altri crediti finanziari lungo termine					
A9	Crediti commerciali ed altri crediti a lungo termine					
	<b>Totale</b>	<b>47.940.815</b>		<b>32.971.891</b>		
<b>Attività non correnti destinate alla dismissione</b>						
A10	Attività destinate alla dismissione					
<b>Attività correnti</b>						
A11	Rimanenze	142.716		338.554		
A12	Crediti commerciali e altri crediti a breve termine	944.347	690.496	1.028.618	799.559	
A13	Attività fiscali per imposte correnti	222.547		440.576		
A14	Altri crediti finanziari a breve termine	558.527	328.914	851.927	509.288	
A15	Attività finanziarie disponibili alla vendita breve termine					
A16	Strumenti finanziari derivati a breve termine					
A17	Titoli negoziabili valutati al fair value					
A18	Cassa e disponibilità liquide	1.335.023		4.597.444		
	<b>Totale</b>	<b>3.203.159</b>		<b>7.257.119</b>		
	<b>Totale attivo</b>	<b>51.143.974</b>		<b>40.229.010</b>		
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>						
	<b>30-giu-07</b>			<b>30-giu-06</b>		
E	<b>Capitale sociale e riserve</b>					
E1	Capitale emesso	1.783.299		1.740.401		
E2	Sovrapprezzo azioni	14.806.493		14.669.341		
E3	Utile (perdite) accumulati	725.112		-2.694.081		
	<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>17.314.904</b>		<b>13.715.661</b>		
<b>Passività non correnti</b>						
L1	Finanziamenti a lungo termine	11.577.846		10.160.000		
L2	Strumenti finanziari derivati a lungo termine					
L3	Passività fiscali per imposte differite	521				
L4	Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	34.595		21.947		
L5	Fondi a lungo termine					
L6	Altre passività a lungo termine					
	<b>Totale</b>	<b>11.612.962</b>		<b>10.181.947</b>		
<b>Passività correnti</b>						
L7	Debiti commerciali e altre passività a breve termine	1.254.243	592.267	4.114.921	1.069.335	
L8	Passività fiscali per imposte correnti	226.585		252.065		
L9	Finanziamenti a breve termine	20.735.280	6.541.589	11.962.046	6.353.038	
L10	Strumenti finanziari derivati a breve termine			2.370		
L11	Fondi a breve termine					
	<b>Totale</b>	<b>22.216.108</b>		<b>16.331.402</b>		
	<b>Totale passività</b>	<b>51.143.974</b>		<b>40.229.010</b>		

## CONTI ECONOMICI DELLA CAPOGRUPPO, ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27/07/2006

in euro

CONTO ECONOMICO		30-giu-07	di cui con parti correlate	30-giu-06	di cui con parti correlate
<i>PL1</i>	Ricavi	670.594	581.031	764.336	744.375
<i>PL2</i>	Altri ricavi operativi	48.787		230.411	
<i>PL3</i>	Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso	-110.588		12.344	
<i>PL4</i>	Materie prime e di consumo	279.972	146.126	399.235	128.803
<i>PL5</i>	Costo del personale	229.626		297.253	
<i>PL6</i>	Altri costi operativi	400.256	74.611	663.997	120.000
<i>PL7</i>	Svalutazioni ed ammortamenti	65.412		127.406	
	<b>Utile operativo</b>	<b>-366.475</b>		<b>-480.801</b>	
<i>PL8</i>	Ricavi finanziari	905.855	3.772	399.280	6.000
<i>PL9</i>	Costi finanziari	609.659	93.889	385.742	93.738
<i>PL10</i>	Utile(perdite) derivante da transazioni in valute estera	18		1	
<i>PL11</i>	Proventi derivanti dalla valutazione delle partecipazioni in società collegate secondo il metodo del patrimonio netto				
<i>PL12</i>	Utili e perdite derivante da attività destinate alla dismissione				
	<b>Utile prima delle Imposte</b>	<b>-70.262</b>		<b>-467.262</b>	
<i>PL13</i>	Imposte sul reddito	-294.714		-192.246	
	<b>Utile dopo le imposte</b>	<b>224.452</b>		<b>-275.017</b>	
<i>PL15</i>	<b>Utile netto d'esercizio</b>	<b>224.452</b>		<b>-275.017</b>	

## MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO DELLA CAPOGRUPPO AL 30 GIUGNO 2007:

in euro

	Capitale sociale (E1)	Sovrapprezzo azioni (E2)	Riserva legale (e4)	Azioni proprie (e3)	Altre Riserve (e4)	Utili a nuovo	Utile d'esercizio	Patrimonio Netto
Patrimonio Netto al 01/01/06	1.744.531	14.182.812	592	-2.459.831	-480	0	741.853	<b>14.209.478</b>
Destinazione risultato d'esercizio		-199.227	356.909			584.171	-741.853	<b>0</b>
Variazione delle riserve		685.756		-310.169				<b>375.588</b>
Variazioni del capitale	-4.131			4.131				<b>0</b>
Dividendi					-10.218	-584.171		<b>-594.389</b>
Risultato d'esercizio							-275.017	<b>-275.017</b>
<b>Saldi al 30/06/2006</b>	<b>1.740.401</b>	<b>14.669.341</b>	<b>357.501</b>	<b>-2.765.869</b>	<b>-10.698</b>	<b>0</b>	<b>-275.017</b>	<b>13.715.661</b>

	Capitale sociale (E1)	Sovrapprezzo azioni (E2)	Riserva legale (e4)	Azioni proprie (e3)	Altre Riserve (e4)	Utili a nuovo	Utile d'esercizio	Patrimonio Netto
Patrimonio Netto al 01/01/07	1.760.525	14.806.493	357.501	-1.704.048	-10.698		1.157.429	<b>16.367.204</b>
Destinazione risultato d'esercizio						1.157.429	-1.157.429	<b>0</b>
Variazione delle riserve				1.510.326	-386.921			<b>1.123.405</b>
Variazioni del capitale	22.774			-22.774				<b>0</b>
Dividendi						-400.158		<b>-400.158</b>
Risultato d'esercizio							224.452	<b>224.452</b>
<b>Saldi al 30/06/2007</b>	<b>1.783.299</b>	<b>14.806.493</b>	<b>357.501</b>	<b>-216.496</b>	<b>-397.618</b>	<b>757.271</b>	<b>224.452</b>	<b>17.314.904</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO DELLA CAPOGRUPPO, ai sensi della delibera Consob nr. 15519 del 27/07/2006:

in euro

	<b>30-giu-07</b>	di cui con parti correlate	<b>30-giu-06</b>	di cui con parti correlate
<b>A - Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>3.565.351</b>		<b>8.702.142</b>	
<b>B - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione operativa</b>				
Utile (perdita) prima delle imposte	-70.262	270.177	-467.262	407.834
Ammortamenti	65.412		127.406	
Minusv.(plusv.), rivalutaz.(svalutaz.) di immobilizzazioni	5.221		-237.544	
Variazione netta dei fondi rischi ed acc.ti a passività per benefit ai dipendenti	9.866		12.435	
Imposte sul reddito, anticipate e differite	294.714		192.246	
Oneri finanziari netti	33.263		150.567	
<b>Flusso finanz. prima della variaz. di attività e passività di natura operativa</b>	<b>338.215</b>		<b>-222.153</b>	
Variazione netta del capitale d'esercizio:				
- Rimanenze	115.831		21.629	
- Crediti commerciali	-232.629	-184.651	-800.129	-784.633
- Altre attività	-395.880		-652.994	
- Debiti commerciali	320.585	341.470	-237.848	481.370
- Altre passività	-2.523.250		-52.104	
Imposte sul reddito pagate	-3.153		-2.022	
Interessi passivi pagati	-5.865		-6.566	
<b>Flusso finanziario del capitale circolante operativo</b>	<b>-2.724.361</b>		<b>-1.730.034</b>	
<b>TOTALE (B)</b>	<b>-2.386.146</b>		<b>-1.952.187</b>	
<b>C - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione di investimento</b>				
Interessi incassati/pagati	439.314		228.252	
Dividendi incassati	-762.908		-348.247	
- Investimenti in immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie	-824.810		-242.383	
- Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	6.864			
- Altre variazioni in immobilizzazioni immateriali	387.895		236.699	
<b>TOTALE (C)</b>	<b>-753.646</b>		<b>-125.678</b>	
<b>D - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione finanziaria</b>				
Aumento di capitale e riserve di Patrimonio Netto	323.090		-813.189	
Incassi per aumento di capitale				
Incremento/(diminuzioni) debiti finanziari a M/L termine	1.430.409		-220.000	
Incremento/(diminuzioni) debiti finanziari a breve termine	8.205.019	89.741	2.237.459	32.615
Variazione altre attività finanziarie a breve	-65.703	-4.141	-339.328	-206.288
Variazione debiti per acquisto partecipazioni	-9.500.000		-3.520.000	
Distribuzione dividendi	400.158		594.388	
<b>TOTALE (D)</b>	<b>792.973</b>		<b>-2.060.669</b>	
<b>5 - Flusso di liquidità netto dell'esercizio</b>	<b>-2.346.819</b>		<b>-4.138.535</b>	
<b>6 - Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>1.218.532</b>		<b>4.563.607</b>	

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



**Bioera S.p.A.****Relazione della società di revisione sulla revisione limitata della relazione semestrale redatta ai sensi dell'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni**

Agli Azionisti della  
Bioera S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati costituiti dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (di seguito i “prospetti contabili”) e dalle relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2007 della Bioera S.p.A. e controllate (“Gruppo Bioera”). La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Bioera S.p.A. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
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 dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. 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 e sul bilancio separato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 10 aprile 2007 e in data 27 ottobre 2006.
3. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Bologna, 29 ottobre 2007

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