

BIOERA S.p.A.

Sede legale ed amministrativa:
via Palestro, 6 - Milano

Capitale sociale: Euro 15.716.268 i.v.
Codice fiscale: 03916240371
Partita IVA: 0067681209

Documento Informativo per operazioni di acquisizione o di cessione di partecipazioni, rami di azienda, cespiti e per conferimenti in natura

ai sensi dell'art. 71 del Regolamento concernente gli Emittenti emesso da CONSOB

Cessione partecipazione in CDD S.p.A.

Milano, 27 giugno 2012

bíóera

l'era del benessere



DATI DI SINTESI

Il presente Documento Informativo (il “**Documento Informativo**”) è stato predisposto ai sensi dell’art. 71 del Regolamento adottato con delibera CONSOB del 14 maggio 1999 n. 11971 e successive modifiche ed integrazioni, al fine di offrire agli azionisti di Bioera S.p.A. (di seguito, anche “**Bioera**” o “**l’Emittente**”) un quadro informativo in relazione all’operazione comunicata al mercato in data 11 giugno 2012 e perfezionata in data 14 giugno 2012 (l’ “**Operazione**”) consistente nella cessione, da parte della controllata Ki Group, di una partecipazione dalla stessa detenuta in CDD S.p.A. (di seguito anche “**CDD**”), pari al 50% del relativo capitale, a favore di Ferrari Holding S.r.l. (di seguito anche “**Ferrari Holding**”).

L’operazione di cessione di CDD si inserisce nel più articolato processo di riorganizzazione del Gruppo Bioera, già avviato nel precedente esercizio, tendente a mantenere all’interno del perimetro di consolidamento esclusivamente le società con *business* sinergici e coerenti con gli obiettivi di medio periodo.

Il Documento Informativo contiene ipotesi, descrizioni di scenari economici e rappresentazioni di prospettive gestionali formulati sulla base di ragionevoli previsioni e di ponderate valutazioni da parte di Bioera.

L’obiettivo dei dati *pro-forma*, qui di seguito riportati, è quello di rappresentare, in forma consolidata, la situazione economico-patrimoniale di Bioera e delle società ad essa facenti capo (“**Gruppo**” o “**Gruppo Bioera**”), considerando gli effetti dell’Operazione come se questa fosse avvenuta, ai fini del conto economico, all’inizio del periodo considerato (1 gennaio 2011) e, ai fini patrimoniali, alla data di riferimento dello stesso (31 dicembre 2011).

<i>(valori espressi in Euro migliaia)</i>	31.12.2011 dati storici	31.12.2011 pro-forma
Totale attività non correnti	24.186	21.142
Totale attività correnti	21.290	24.642
Totale attività	45.476	45.784
Patrimonio netto della Capogruppo	17.816	17.928
Patrimonio netto di terzi	47	47
Totale patrimonio netto	17.863	17.975
Totale passività non correnti	8.157	8.353
Totale passività correnti	19.456	19.456
Totale passività	27.613	27.809



<i>(valori espressi in Euro migliaia)</i>	31.12.2011 dati storici	31.12.2011 pro-forma
Totale ricavi	52.726	52.726
Risultato operativo lordo	8.924	8.924
Risultato netto del periodo (di competenza del Gruppo)	11.360	10.964
Risultato netto del periodo (di competenza di terzi)	2	2
Risultato netto per azione (in euro)	0,51	0,49
Cash flow per azione (in euro)	0,40	0,40

() il cash-flow è stato calcolato come utile operativo al netto degli ammortamenti e svalutazioni*

1. AVVERTENZE

Non si evidenziano fattori di rischio o incertezze in grado di condizionare, in misura significativa, l'attività del Gruppo discendenti dall'Operazione oggetto del presente Documento Informativo. Ciò in considerazione del fatto che:

- *da un punto di vista gestionale*, la cessione della partecipazione in CDD non creerà discontinuità di *business* nel Gruppo Bioera, stante il fatto che CDD opera in un differente settore;
- *da un punto di vista finanziario*, con la cessione della partecipazione del 50% nel capitale di CDD, il Gruppo Bioera ha già incassato un corrispettivo netto che ammonta a Euro 1,5 milioni e che ulteriori Euro 1,3 milioni saranno incassati entro il 31 dicembre 2012.

Si evidenzia, comunque, che il Documento Informativo contiene i dati *pro-forma* al 31 dicembre 2011 redatti allo scopo di fornire agli investitori, in conformità ai principi in materia, gli effetti della sopracitata cessione sull'andamento economico-finanziario e sulla situazione patrimoniale del Gruppo come se queste fossero avvenute rispettivamente al 1 gennaio 2011 e 31 dicembre 2011. Trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, occorre tener presente che qualora queste fossero realmente avvenute alla data di riferimento per la predisposizione dei dati *pro-forma* anziché alla data effettiva, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli *pro-forma*. I dati *pro-forma*, inoltre, non riflettono dati prospettici e non intendono rappresentare una previsione dei futuri risultati del Gruppo. Infine, in considerazione delle diverse finalità dei dati *pro-forma* rispetto ai dati storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti con riferimento alla situazione patrimoniale-finanziaria e al conto economico, la situazione patrimoniale-finanziaria *pro-forma* e il conto economico *pro-forma* vanno letti ed interpretati separatamente dai dati storici, senza ricercare collegamenti contabili con tali dati. Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 4 del presente Documento Informativo.



Peraltro, rischi addizionali ed eventi incerti, attualmente non prevedibili o che si ritengono al momento improbabili, potrebbero parimenti influenzare l'attività, le condizioni economiche e finanziarie nonché le prospettive del Gruppo.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Operazione

Descrizione della società oggetto della dismissione

Denominazione: la società le cui azioni sono risultate oggetto di cessione è CDD.

Sede sociale: CDD è una società per azioni di diritto italiano con sede a Bosco di Scandiano (RE), via Bosco n. 99/a.

Elementi identificativi: CDD è iscritta presso il Registro delle Imprese di Reggio Emilia al n. 00155400351 e al R.E.A. presso la Camera di Commercio di Reggio Emilia al n. 119796.

Capitale sociale: il capitale sociale di CDD, alla data del presente Documento Informativo, è pari a Euro 550.00,00 interamente sottoscritto e versato.

Assetti proprietari: a seguito della dismissione il capitale sociale risulta detenuto per il 56,0% da Ferrari Holding e per il rimanente 44,0% da Ferrari Alessandro (22,2%) e Ferrari Renzo (21,8%).

Oggetto sociale: la società è attiva principalmente nel settore della commercializzazione all'ingrosso di dolci e affini, alimentari e bevande. Ai sensi dell'art. 3 dello statuto sociale, l'oggetto sociale di CDD è: (i) il commercio all'ingrosso di dolci e affini, alimentari, bevande alcoliche e non alcoliche, prodotti sottolio e sottaceti; (ii) commercio all'ingrosso di prodotti per l'igiene, profumeria e bellezza della persona, articoli sanitari per la casa, confezioni regalo e giocattoli in abbinamento a prodotti alimentari; (iii) servizio di deposito e consegna di prodotti alimentari e non alimentari, destinati alla grande distribuzione organizzata; (iv) la consulenza diretta nel campo della distribuzione alle imprese, marketing, organizzazione, franchising e comunicazione, informatizzazione ricerca rete di vendita, organizzazione gestionale in genere; (v) vendita all'ingrosso di abbigliamento di ogni tipo e genere (classico, modale, sportivo, e così via) per uomo, donna e bambino, di biancheria di ogni tipo e genere, nonché di intimo di ogni tipo e genere per uomo, donna e bambino, nonché relativi accessori (quali ad esempio cinture, cappelli, foulards e così via); (vi) assunzione di mandati di deposito; (vii) assunzione di mandati di agenzia e rappresentanza. Per lo svolgimento della sua attività la società può compiere tutte le operazioni commerciali, finanziarie, mobiliari e immobiliari ritenute dall'organo amministrativo utili al conseguimento dello scopo sociale, inclusa la concessione di garanzie a favore di terzi e l'assunzione di partecipazioni o interessenze in altre società o imprese aventi oggetto analogo, affine o complementare al proprio. Sono espressamente esclusi l'esercizio di attività oggetto di riserva di legge e lo svolgimento in via professionale e nei confronti del pubblico di servizi

d'investimento e di attività bancaria e finanziaria ai sensi rispettivamente nel D.Lgs. 385/93 e del D.Lgs. 58/98 e delle relative disposizioni di attuazione.

Modalità, condizioni e termini dell'Operazione e relative forme e tempi di pagamento/incasso; soggetti a cui le attività sono state cedute

La dismissione della partecipazione è stata conclusa in data 14 giugno 2012.

L'Operazione consiste nella cessione, a favore di Ferrari Holding da parte di Ki Group, della partecipazione detenuta da quest'ultima in CDD pari a nominali Euro 275.000,00, equivalente al 50,0% del capitale sociale di CDD, a fronte di un corrispettivo fisso concordato in complessivi Euro 5,2 milioni. Tale prezzo sarà pagato da Ferrari Holding a Ki Group mediante bonifici bancari in otto rate, ciascuna dell'importo di seguito indicato, nei termini seguenti:

- Euro 1,5 milioni già incassato contestualmente al trasferimento,
- Euro 1,3 milioni entro il 31 dicembre 2012,
- Euro 0,6 milioni entro il 30 aprile 2013,
- Euro 0,6 milioni entro il 31 ottobre 2013,
- Euro 0,5 milioni entro il 31 marzo 2014,
- Euro 0,5 milioni entro il 31 dicembre 2014,
- Euro 0,1 milioni entro il 31 marzo 2015,
- Euro 0,1 milioni entro il 31 marzo 2016.

Sulla dilazione concessa per il pagamento del prezzo non trovano luogo interessi corrispettivi o compensativi; in caso di ritardo nel pagamento di qualsiasi rata del prezzo si applicheranno, senza necessità di alcuna messa in mora, interessi moratori nella misura dell'Euribor a 3 mesi via via vigente maggiorato di 500 bps, salvo gli altri rimedi previsti per legge e dal contratto.

L'acquirente ha facoltà di anticipare il pagamento delle rate di prezzo. Ove il pagamento avvenga in via anticipata rispetto alla data di scadenza di ciascuna rata, l'acquirente avrà diritto di beneficiare di uno sconto pari alla differenza fra l'importo nominale oggetto di ciascun pagamento anticipato ed il valore attualizzato dello stesso importo determinato avendo riguardo alla data anticipata di effettuazione del pagamento ed ad un tasso di attualizzazione pari all'Euribor a 3 mesi via via vigente maggiorato di 300 bps, con il limite massimo di un tasso di attualizzazione del 4,0% annuo. Lo sconto troverà applicazione soltanto al ricorrere delle seguenti condizioni: (i) che l'importo oggetto di ciascun pagamento anticipato non sia inferiore a quello della prima rata in scadenza; (ii) l'anticipazione del termine di pagamento non sia inferiore ad un periodo di 4 mesi rispetto alla data di scadenza della rata il cui pagamento sia anticipato. Nessuna anticipazione di pagamento di una certa rata sarà possibile per l'acquirente se le rate aventi scadenza precedente non siano state tutte integralmente saldate.



A garanzia del pagamento della frazione del prezzo non corrisposta al trasferimento, l'acquirente immediatamente dopo il trasferimento ed all'avvenuta girata delle azioni, ha costituito in pegno in favore di Ki Group le azioni oggetto di compravendita.

Gli effetti della dismissione ed il godimento della partecipazione ceduta sono decorsi a far data dal 14 giugno 2012 (data di stipula del contratto di cessione).

Gli utili eventualmente registrati nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 saranno di spettanza esclusiva della società acquirente Ferrari Holding.

L'acquirente è Ferrari Holding S.r.l. con sede in Bosco di Scandiano (RE) alla via Bosco n. 99/a, capitale sociale Euro 10.200,00 interamente sottoscritto e versato, iscritta nel Registro delle Imprese di Reggio Emilia in data 28 gennaio 1999 al n. C.F. e Partita I.V.A. 01814210355, R.E.A. RE-225999.

Criteria seguiti per la determinazione del prezzo; indicazione dell'eventuale esistenza di perizie redatte a supporto del prezzo, precisando se sono state predisposte da esperti indipendenti nonché data e soggetto che le ha rilasciate

CDD è una società non quotata e pertanto non esistono prezzi di mercato cui fare riferimento. Il prezzo di cessione è stato consensualmente concordato in complessivi Euro 5,2 milioni.

Per quanto concerne il criterio utilizzato per la determinazione del corrispettivo di cessione della partecipazione in CDD, il management di Ki Group e di Bioera si è avvalso del supporto della società *Ernst & Young Financial Business Advisors S.p.A.* (di seguito anche "**E&Y FBA**"), per una valutazione indipendente della società. In data 4 giugno 2012, E&Y FBA ha concluso, sulla base dei dati e delle informazioni messe a disposizione e/o disponibili al pubblico relative ai mercati e ai settori di riferimento nonché a seguito dello sviluppo di analisi di sensitività su moltiplicatori di mercato e su parametri valutativi, che le loro analisi non facevano emergere fatti o situazioni tali da ritenere che il valore della partecipazione determinato, pari a Euro 5,2 milioni, non rappresentasse una stima ragionevole del valore corrente teorico della partecipazione in ipotesi di continuità di gestione.

Destinazione dei mezzi raccolti

La somma complessivamente realizzata attraverso la dismissione sarà messa a servizio delle attività operative del Gruppo.

2.2 Motivazioni e finalità dell'Operazione

Dall'omologa del Concordato Preventivo di Bioera S.p.A. del 2 febbraio 2011, il Gruppo Bioera sta con massimo impegno e determinazione portando avanti il proprio articolato processo di riorganizzazione e di rilancio.

L'operazione di cessione di CDD si inserisce, pertanto, in un più articolato processo di riorganizzazione del Gruppo, tendente a mantenere all'interno del perimetro di consolidamento le società con *business* sinergici e coerenti con gli obiettivi di medio periodo.

2.3 Rapporti con la società oggetto dell'Operazione e/o con i soggetti a cui le attività sono state cedute

Rapporti significativi intrattenuti dall'Emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società CDD e in essere al momento di effettuazione dell'Operazione

Non si segnalano rapporti significativi intrattenuti da Bioera, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società CDD e in essere al momento di effettuazione dell'Operazione.

Rapporti ed accordi significativi intrattenuti dall'Emittente, le società da questa controllate, i propri dirigenti ed amministratori, con Ferrari Holding

Salvo quanto indicato nel successivo paragrafo, non si segnalano rapporti ed accordi significativi intrattenuti da Bioera, le società da questa controllate, i propri dirigenti ed amministratori con Ferrari Holding.

Si rileva che Ferrari Holding detiene il 6,0% del capitale sociale di CDD, e che i sigg. Ferrari Renzo e Ferrari Alessandro detentori complessivamente di un ulteriore 44,0% del capitale sociale di CDD, sono soggetti riconducibili in capo a Ferrari Holding, di cui il sig. Ferrari Renzo ne è anche Amministratore Unico e legale rappresentante.

2.4 Documenti a disposizione del pubblico

Il presente Documento Informativo sarà reso pubblico mediante deposito presso la sede sociale di Bioera in Milano, via Palestro n. 6, e presso la sede di Borsa Italiana S.p.A. in Milano, piazza Affari n. 6. Lo stesso è altresì disponibile, in formato elettronico, sul sito internet di Bioera all'indirizzo www.bioera.it.

3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

Effetti significativi dell'Operazione sui fattori chiave che caratterizzano l'attività di Bioera, nonché sulla tipologia di business svolto dalla stessa Bioera

L'Operazione in oggetto non comporta effetti significativi sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività del Gruppo nonché sulla tipologia di *business* svolta dal Gruppo medesimo in quanto si tratta di partecipazione non strategica e sulla quale non è esercitata alcuna influenza gestionale.

Implicazioni dell'Operazione sulle linee strategiche afferenti rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra imprese del Gruppo

L'Operazione in oggetto non ha implicazioni sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate tra le imprese del Gruppo in quanto si tratta di partecipazione non strategica e non vi sono operazioni di natura commerciale e/o finanziaria con le altre società del Gruppo.

4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE

4.1 Effetti economici, patrimoniali e finanziari *pro-forma* dell'Operazione

Premessa

Il presente paragrafo contiene la situazione patrimoniale consolidata *pro-forma* al 31 dicembre 2011 e il conto economico consolidato *pro-forma* per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 di Bioera S.p.A. ("**Bioera**" o la "**Società**") e delle sue controllate (il "**Gruppo Bioera**" o il "**Gruppo**"), corredati dalle relative note esplicative (congiuntamente anche i "**Prospetti consolidati *pro-forma***").

I Prospetti consolidati *pro-forma* sono stati redatti ai fini della loro inclusione nel Documento Informativo redatto ai sensi dell'art. 71 del Regolamento Emittenti CONSOB 11971/1999 e successive modificazioni, con riferimento alla cessione da parte della controllata Ki Group S.p.A. ("**Ki Group**") dell'intera partecipazione detenuta in CDD S.p.A. ("**CDD**") a Ferrari Holding S.r.l. ("**Ferrari Holding**"), deliberata dal Consiglio di Amministrazione di Ki Group in data 7 giugno 2012 e perfezionatasi in data 14 giugno 2012.

I Prospetti consolidati *pro-forma* sono stati predisposti al fine di simulare i principali effetti dell'Operazione sulla situazione economica e patrimoniale del Gruppo, come se la stessa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2011 con riferimento agli effetti patrimoniali e al 1 gennaio 2011 con riferimento agli effetti economici.

Occorre tuttavia segnalare che qualora l'Operazione fosse realmente avvenuta alle date ipotizzate non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

In ultimo, si segnala che i Prospetti consolidati *pro-forma*, di seguito riportati, non intendono in alcun modo rappresentare una previsione dei futuri risultati del Gruppo e non devono, pertanto, essere utilizzati in tal senso.

Ipotesi di base, principi contabili e assunzioni sottostanti la redazione dei Prospetti consolidati *pro-forma*

I Prospetti consolidati *pro-forma* sono stati predisposti secondo criteri di valutazione coerenti con quelli applicati nella redazione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 del Gruppo Bioera e conformemente alla normativa di riferimento.

I principi contabili adottati per la predisposizione dei Prospetti consolidati *pro-forma*, laddove non specificatamente segnalato, sono gli stessi utilizzati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2011. Tali principi contabili sono illustrati nelle note esplicative a suddetto bilancio consolidato, cui si rimanda per ulteriori dettagli.

Conformemente alla metodologia di costruzione dei dati *pro-forma*, disciplinata dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, i Prospetti consolidati *pro-forma* sono stati redatti rettificando i dati storici contenuti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 del Gruppo Bioera, assoggettato a revisione contabile dalla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. che ha emesso la propria relazione in data 26 aprile 2012.

Si segnala, tuttavia, che le informazioni contenute nei Prospetti consolidati *pro-forma* rappresentano, come precedentemente indicato, una simulazione dei possibili effetti che sarebbero potuti derivare dall'Operazione fornita a soli fini illustrativi. In particolare, poiché i dati *pro-forma* sono costruiti per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni successive, eseguite o proposte, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei dati *pro-forma*. Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati *pro-forma* rispetto a quelle dei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti con riferimento alla situazione patrimoniale consolidata *pro-forma* e al conto economico consolidato *pro-forma*, quest'ultimo deve essere letto ed interpretato separatamente, senza ricercare collegamenti contabili con lo stato patrimoniale *pro-forma*.

Si precisa che tutte le informazioni riportate nel presente Documento Informativo sono espresse in migliaia di Euro, salvo ove diversamente indicato.

Breve descrizione dell'Operazione

Nell'ambito del processo di riorganizzazione del Gruppo, orientato a mantenere all'interno del perimetro di consolidamento le società con business sinergici, in data 14 giugno 2012 è stata ceduta alla Ferrari Holding la partecipazione detenuta in CDD. In particolare, il contratto di compravendita prevede la cessione da Ki Group, il cui capitale sociale è detenuto per il 99,92% da Bioera, a Ferrari Holding delle azioni possedute in CDD (50,0% del capitale sociale) e prevede inoltre che il prezzo stabilito per il trasferimento di tutti i diritti correlati alle stesse azioni sia effettuato ad un valore complessivo di Euro 5,2 milioni.

Il prezzo sarà pagato da Ferrari Holding a Ki Group per Euro 1,5 milioni contestualmente al trasferimento delle azioni e per la parte residua, pari a Euro 3,7 milioni, dilazionata in ulteriori

sette rate. Sulla dilazione concessa per il pagamento del prezzo non sono applicati interessi corrispettivi o compensativi. Tuttavia, ove il pagamento avvenga in via anticipata rispetto alla data di scadenza di ciascuna rata, l'acquirente avrà diritto di beneficiare di uno sconto pari alla differenza tra l'importo nominale oggetto di ciascun pagamento anticipato e il valore attualizzato dello stesso importo ad un tasso di attualizzazione pari all'Euribor a 3 mesi maggiorato di uno spread al 3%, con il limite massimo del 4%.

4.2 Stato patrimoniale consolidato *pro-forma* al 31 dicembre 2011 e conto economico consolidato *pro-forma* per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 del Gruppo Bioera

Nelle seguenti tabelle sono rappresentate le rettifiche *pro-forma* effettuate per rappresentare gli effetti significativi dell'Operazione sullo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2011 e sul conto economico consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 del Gruppo.

Stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2011 del Gruppo Bioera



<i>(valori espressi in Euro migliaia)</i>	31.12.2011 dati storici A	rettifiche pro-forma cessione CDD B	31.12.2011 pro-forma C = A + B
Immobilizzazioni materiali	3.626		3.626
Immobilizzazioni immateriali	203		203
Avviamento	11.442		11.442
Partecipazioni	4.707	(4.707)	-
Crediti e altre attività non correnti	1.047	1.663	2.710
Imposte anticipate	3.161		3.161
Attività non correnti	24.186	(3.044)	21.142
Rimanenze	4.257		4.257
Crediti commerciali	9.478		9.478
Altre attività e crediti diversi correnti	281		281
Crediti tributari	662		662
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	4.412	1.852	6.264
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.200	1.500	3.700
Attività correnti	21.290	3.352	24.642
TOTALE ATTIVITA'	45.476	308	45.784
Capitale	18.000		18.000
Riserve e altre componenti di patrimonio netto	(1.860)		(1.860)
Utili/(Perdite) a nuovo e di periodo	1.676	112	1.788
Patrimonio netto del Gruppo	17.816	112	17.928
Patrimonio netto di terzi	47	-	47
Patrimonio netto	17.863	112	17.975
Debiti finanziari e altre passività finanziarie non correnti	6.307	196	6.503
Benefici per i dipendenti - TFR	973		973
Fondi non correnti	792		792
Imposte differite	85		85
Passività non correnti	8.157	196	8.353
Debiti finanziari e altre passività finanziarie correnti	3.849		3.849
Debiti commerciali	11.328		11.328
Fondi correnti	1.483		1.483
Debiti tributari	260		260
Altre passività e debiti diversi correnti	2.536		2.536
Passività correnti	19.456	-	19.456
TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITA'	45.476	308	45.784

Conto economico consolidato pro-forma relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 del Gruppo Bioera

<i>(valori espressi in Euro migliaia)</i>	2011 dati storici D	rettifiche pro-forma cessione CDD E	2011 pro-forma F = D + E
Ricavi	43.407		43.407
Altri ricavi operativi	1.474		1.474
Altri ricavi non ricorrenti	7.845		7.845
	Ricavi	-	52.726
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(26.792)		(26.792)
Costi per servizi e prestazioni	(12.404)		(12.404)
Costi del personale	(4.139)		(4.139)
Altri costi operativi	(378)		(378)
Accantonamenti	(89)		(89)
	Risultato operativo lordo	-	8.924
Ammortamenti	(498)		(498)
(Svalutazioni)/Rivalutazioni di immobilizzazioni	(163)		(163)
	Risultato operativo	-	8.263
(Oneri)/Proventi finanziari netti	(298)	114	(184)
Utili/(Perdite) da partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto	479	(479)	-
	Utile ante imposte	(365)	8.079
Imposte sul reddito	2.918	(31)	2.887
	Utile netto	(396)	10.966
Utile netto attribuibile a:			
	azionisti della capogruppo	11.360	10.964
	terzi	(396)	2
Utili/(Perdite) per azione (importi in Euro):			
	base per l'utile/(perdita) del periodo	0,51	0,49
	diluito per l'utile/(perdita) del periodo	0,51	0,49
Utile netto	11.362	(396)	10.966
Altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-
Imposte sul reddito	-	-	-
Totale - altre componenti di conto economico complessivo	-	-	-
	Conto economico complessivo	(396)	10.966
Utile netto attribuibile a:			
	azionisti della capogruppo	11.360	10.964
	terzi	(396)	2

Rettifiche pro-forma

Le colonne "A" e "D" rappresentano rispettivamente lo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2011 e il conto economico consolidato per l'esercizio 2011 del Gruppo, così come estratti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2011, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Bioera S.p.A. in data 26 marzo 2012, successivamente ratificato in data 20 aprile 2012.

Le colonne "B" e "E" rappresentano rispettivamente gli effetti patrimoniali e gli effetti economici della cessione della partecipazione in CDD.

La colonna "B" include:

- la rettifica degli investimenti per Euro 4.707 migliaia, che rappresenta l'eliminazione della partecipazione detenuta in CDD da Ki Group;
- la rilevazione del prezzo di cessione. Tale valore è stato iscritto per un importo di Euro 1.500 migliaia nella voce "*disponibilità liquide*", mentre in relazione alla parte residua è stato iscritto il credito relativo. Trattandosi di un credito infruttifero e in parte con scadenza a lungo termine, in accordo con lo IAS 39, il credito è stato iscritto ad un valore pari ai flussi finanziari futuri attesi attualizzati ad un tasso di sconto che riflette quello contrattualmente stabilito nell'ipotesi di pagamento anticipato delle rate a medio-lungo termine. Tale importo attualizzato, pari a Euro 3.515 migliaia, è stato classificato per Euro 1.852 migliaia nella voce "*crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti*" e per Euro 1.663 migliaia nella voce "*crediti e altre attività non correnti*";
- la rilevazione nell'ambito del patrimonio netto della plusvalenza generatasi dalla cessione della quota di partecipazione, pari a Euro 112 migliaia. Tale plusvalenza, in accordo con la metodologia di redazione dei dati *pro-forma*, disciplinata dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, è stata riflessa solo nello stato patrimoniale e non nel conto economico consolidato in quanto componente non ricorrente dell'Operazione, di esclusiva competenza del periodo in cui essa è avvenuta.

Si precisa che, ai fini del calcolo della plusvalenza per il presente esercizio *pro-forma*, è stato preso a riferimento il valore della partecipazione detenuta in CDD al 31 marzo 2012, essendo il valore più aggiornato disponibile e quindi più rappresentativo della situazione attuale. Pertanto, la definizione finale della plusvalenza potrà modificarsi rispetto a quanto qui riportato per effetto della determinazione definitiva del valore alla data dell'Operazione della partecipazione ceduta.

Ai fini del presente esercizio *pro-forma*, la differenza tra il valore contabile della partecipazione ceduta al 31 marzo 2012 e i medesimi valori alla data dell'Operazione, pari a Euro 196 migliaia, è stata iscritta tra i debiti finanziari e altre passività finanziarie non correnti, in accordo con quanto previsto dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2011.

Si rimanda al paragrafo III relativo alla "*Breve descrizione dell'Operazione*" per ulteriori informazioni in merito.

La colonna "E" include:

- l'iscrizione degli interessi attivi impliciti per Euro 114 migliaia maturati sul credito attualizzato come descritto in precedenza. Sono stati rilevati inoltre i relativi effetti fiscali;
- l'eliminazione del provento derivante dalla valutazione col metodo del patrimonio netto della partecipazione in CDD per un importo pari a Euro 479 migliaia, quale quota di competenza del Gruppo del positivo risultato netto conseguito dalla stessa nel corso dell'esercizio 2011.

4.3 Indicatori *pro-forma* per azione della società Emittente

Di seguito si riportano il risultato dell'esercizio di competenza della controllante e il *cash-flow* per azione storici e *pro-forma*.

	2011 dati storici	2011 pro-forma
Media delle azioni ordinarie del periodo in circolazione (in unità)	22.455.046	22.455.046
Risultato netto dell'esercizio di competenza della controllante (migliaia di euro)	11.360	10.964
Risultato netto dell'esercizio di competenza della controllante per azione (centesimi di euro)	50,59	48,83
Cash Flow (migliaia di euro) (*)	8.924	8.924
Cash Flow per azione (centesimi di euro) (*)	39,74	39,74

(*) il *cash-flow* è stato calcolato come utile operativo al netto degli ammortamenti e svalutazioni

4.4 Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniale e finanziari *pro-forma*

Di seguito è riportata la relazione della Società di Revisione emessa in data 26 giugno 2012, con riferimento alla ragionevolezza delle ipotesi di base adottate, alla correttezza della metodologia utilizzata nonché alla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.





RELAZIONE SULL'ESAME DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA PRO-FORMA AL 31 DICEMBRE 2011 E DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO-FORMA PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2011 DEL GRUPPO BIOERA

Al Consiglio di Amministrazione di
Bioera SpA

- 1 Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale consolidata pro-forma al 31 dicembre 2011 e al conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 di Bioera SpA (di seguito la "**Società**") e delle sue controllate (il "**Gruppo Bioera**"), corredati dalle relative note esplicative (i "**Prospetti Pro-forma**").

Tali prospetti derivano dai dati storici relativi al bilancio consolidato del Gruppo Bioera chiuso al 31 dicembre 2011 e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2011 è stato da noi assoggettato a revisione legale dei conti, a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 26 aprile 2012.

I Prospetti Pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti della cessione da parte della controllata Ki Group SpA ("**Ki Group**") dell'intera partecipazione detenuta in CDD SpA ("**CDD**") a Ferrari Holding Srl ("**Ferrari Holding**"), deliberata dal consiglio di amministrazione di Ki Group in data 7 giugno 2012 e perfezionata in data 14 giugno 2012 (di seguito anche l'"**Operazione**").

- 2 I Prospetti Pro-forma sono stati predisposti ai fini della loro inclusione nel documento informativo redatto ai sensi dell'articolo 71 del Regolamento Emittenti adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni.

L'obiettivo della redazione dei Prospetti Pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti dell'Operazione sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo Bioera, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2011 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, il 1° gennaio 2011. Tuttavia, va rilevato che qualora l'Operazione fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei Prospetti Pro-forma compete agli Amministratori della Società. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095753231 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

www.pwc.com/it



ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei Prospetti Pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre, è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

- 3 Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella comunicazione 1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
- 4 A nostro giudizio, le ipotesi di base adottate dalla Società per la redazione dei Prospetti Pro-forma per riflettere retroattivamente gli effetti dell'Operazione sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre, riteniamo che i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi prospetti siano corretti.

Milano, 26 giugno 2012

PricewaterhouseCoopers SpA

Elena Cogliati
(Revisore Legale)

5. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO

5.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari dell'Emittente successivamente al 31 dicembre 2011

A giudizio della Società, alla data del presente Documento Informativo non si registrano tendenze significative recenti nell'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita.

5.2 Elementi di informazione in relazione alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso

A fronte dei risultati del primo trimestre e delle stime per il restante periodo dell'esercizio, Bioera si attende di confermare, da un punto di vista operativo, il Business Plan 2012-2014 (che prevedeva un Risultato netto positivo pari a circa 0,9 milioni di Euro e una Posizione finanziaria

netta negativa di 2,8 milioni di Euro, cui si aggiunge un *up-side* a livello di poste non ricorrenti, per effetto dei risultati conseguiti da operazioni straordinarie, che determinerebbe un miglioramento dell'utile netto per circa 2,8 milioni di Euro, con un miglioramento di circa 5,6 milioni di Euro nella Posizione finanziaria netta.

* * *

Milano, 27 giugno 2012

Bioera S.p.A.

Dott. Aurelio Matrone

Amministratore Delegato

