

BIOERA S.P.A. in liquidazione

Sede Legale: 20121 Milano, Via Palestro n. 6
Capitale sociale: Euro 9.000.125 interamente versato
Registro delle imprese: Milano C.F. e numero iscrizione 03916240371
Partita IVA 00676181209

DOCUMENTO INFORMATIVO

ai sensi dell'art. 71 del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni ed integrazioni e dell'articolo 5 del "Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate" adottato da Consob con delibera 17221 del 12 marzo 2010 e successive modificazioni ed integrazioni, relativo alla

cessione di una partecipazione di controllo detenuta in "International Bar Holding S.r.l." e pari all'80,44% del capitale sociale della stessa

10 maggio 2011

DATI DI SINTESI

Il presente documento informativo (il “**Documento Informativo**”) è predisposto ai sensi dell’articolo 71 del regolamento adottato con la delibera Consob del 14 maggio 1999, n. 11971 e successive modifiche ed integrazioni, nonché ai sensi dell’articolo 5 del “Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate” adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, e successive modifiche ed integrazioni, al fine di offrire agli azionisti di Bioera S.p.A. in liquidazione (di seguito, anche “**Bioera**” o la “**Società**”) un quadro informativo in relazione alla cessione (di seguito, anche “**Dismissione**”) di una partecipazione di controllo (di seguito, anche “**Partecipazione**”) detenuta dalla Società in “International Bar Holding S.r.l.” (di seguito, anche “**IBH**”), pari al 80,44% del relativo capitale, a favore di Biofood Holding S.r.l. (di seguito, anche “**Biofood Holding**”).

L’obiettivo dei dati pro-forma, qui di seguito riportati, è quello di presentare, in forma consolidata, la situazione economico – patrimoniale di Bioera e delle società ad essa facenti capo (“**Gruppo**” o “**Gruppo Bioera**”), considerando gli effetti della Dismissione come se questa fosse avvenuta, ai fini del conto economico, all’inizio del periodo considerato (1 gennaio 2010) e, ai fini patrimoniali, alla data di riferimento dello stesso (31 dicembre 2010).

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	Conto economico consolidato del Gruppo Bioera per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010	Conto economico consolidato pro-forma del Gruppo Bioera per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010
Totale attività non correnti	23.110	22.998
Totale attività correnti	15.277	15.271
Totale attività	38.387	38.269
Patrimonio netto della Capogruppo	(13.724)	(13.724)
Patrimonio netto di terzi	4.046	4.018
Totale patrimonio netto	(9.678)	(9.706)
Totale passività non correnti	7.022	7.022
Totale passività correnti	41.043	40.953
Totale patrimonio netto e passività	38.387	38.269

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	Conto economico consolidato del Gruppo Bioera per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010	Conto economico consolidato pro-forma del Gruppo Bioera per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010
Totale ricavi	69.679	69.679
Risultato operativo	(488)	697
Risultato netto del periodo (di competenza del Gruppo)	(3.646)	(2.496)
Risultato netto del periodo (di competenza di terzi)	553	611

Dati per azione

Risultato netto per azione (in euro)	(40,79)	(27,93)
Cash Flow per azione (in euro) (1)	13,06	13,97

(1) Il Cash Flow è stato calcolato come utile operativo al netto degli ammortamenti e svalutazioni

1 Avvertenze

Si evidenziano, in sintesi, i seguenti fattori di rischio o incertezze in grado di condizionare, in misura significativa, l’attività del Gruppo discendenti dall’operazione oggetto 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.

1.1 Rischi connessi ai fattori che possono influenzare la domanda ed alla situazione macroeconomica

L'attività del Gruppo è esposta ai rischi legati alle condizioni generali dell'economia.

A partire dal 2008, l'economia ha registrato una contrazione dei consumi e della produzione industriale a livello mondiale che ha condotto, insieme ad altri fattori, ad uno scenario di recessione economica in diversi mercati geografici, incluso il mercato italiano. Qualora questa fase economica si dovesse protrarre nel tempo, l'attività e le strategie del Gruppo potrebbero esserne negativamente condizionate, con conseguente impatto sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

1.2 Rischi connessi alla dipendenza da manager e dipendenti chiave

Il consiglio di amministrazione di Bioera è composto da soggetti che non rivestivano tali cariche all'epoca della dichiarazione di liquidazione della Società.

A livello delle controllate, anche a seguito delle modifiche intervenute nella composizione degli organi amministrativi, il Gruppo continua a contare su alcune figure chiave da cui, in virtù dell'esperienza maturata nel settore e della profonda conoscenza dell'attività del Gruppo conseguita nel corso di rapporti pluriennali, dipendono, in parte, i risultati futuri del Gruppo stesso.

La *management* dell'Emittente ritiene che la capacità di attrarre e trattenere personale qualificato da parte del Gruppo costituisce uno degli elementi che contribuisce al raggiungimento di determinati risultati.

Qualora una o più figure chiave dovessero interrompere la propria collaborazione con il Gruppo e quest'ultimo non fosse in grado di attrarre ulteriore personale qualificato, si potrebbe verificare il rischio che lo stesso non riesca a sostituirle tempestivamente con figure egualmente qualificate ed idonee ad assicurare, anche nel breve periodo, il medesimo apporto, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

1.3 Rischi connessi all'esistenza di contenziosi

Alla data del presente Documento Informativo, sono in corso alcuni procedimenti giudiziari di varia natura nei confronti della Società. A fronte delle vertenze giudiziali in corso, Bioera ha appostato nel proprio bilancio un fondo per rischi ed oneri destinato a coprire le perdite di esistenza certa o probabile che potrebbero derivare da dette vertenze. Al 31 dicembre 2010 l'importo di tale fondo è pari ad Euro 2.599 migliaia (tale importo non include il fondo per la ristrutturazione aziendale pari ad Euro 167 migliaia al 31 dicembre 2010).

Qualora i procedimenti di cui è parte il Gruppo, o quelli minacciati, avessero un esito negativo oltre le attese, ciò potrebbe avere effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo.

1.4 Rischi connessi al perfezionamento della Dismissione con parti correlate

La cessione della Partecipazione è avvenuta a favore di Biofood Holding, società correlata a Bioera in quanto detiene l'intero capitale sociale di Biofood Italia S.r.l., a sua volta socio di controllo di Bioera.

Ancorché il corrispettivo convenuto per la Dismissione risulti essere stato determinato con riferimento al valore, pro quota, della Partecipazione come indicato nel progetto di bilancio di Bioera, certificato dalla società di revisione di Bioera, non può escludersi che la Dismissione avrebbe potuto essere negoziata a condizioni e termini diversi se conclusa con terze parti.

1.5 Rischi relativi ai dati pro-forma

Il Documento Informativo contiene i dati pro-forma al 31 dicembre 2010, redatti allo scopo di fornire agli investitori, in conformità ai principi in materia, gli effetti della sopra citata cessione sull'andamento economico-finanziario e sulla situazione patrimoniale del Gruppo come se

queste fossero avvenute rispettivamente al 1 gennaio 2010 e 31 dicembre 2010. 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.

2 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione

(a) Descrizione della società oggetto della dismissione

Denominazione

La società le cui quote sono risultate oggetto di cessione è IBH.

Sede sociale

IBH è una società a responsabilità limitata di diritto italiano con sede a Cavriago (RE), Via della Repubblica n. 82.

Elementi Identificativi

IBH è iscritta presso il Registro delle Imprese di Reggio Emilia al n. 02192500359 e al R.E.A. presso la Camera di Commercio di Reggio Emilia al n. 259763.

Capitale sociale

Il capitale sociale di IBH, alla data del presente Documento Informativo, è pari ad Euro 108.477,00 interamente sottoscritto e versato.

Assetti proprietari

A seguito della Dismissione il capitale sociale risulta detenuto per l'80,44% da Biofood Holding e, per il rimanente 19,56%, da C.A.P.EQ. PARTNERS II & CIE S.C.A., Natexis - Cape S.A., Pan European Health Food S.A. e Cape L.I.V. E. S.p.A.

Organo Amministrativo

Consiglio di Amministrazione

Alla data del presente Documento Informativo, il Consiglio di Amministrazione di IBH risulta essere così formato:

- Christopher Stanley Bizzio: Presidente del Consiglio di Amministrazione;
- Lucia Morselli: Amministratore;
- Massimiliano Ricciardi: Amministratore.

Oggetto sociale

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, l'oggetto sociale di IBH è la produzione e il commercio all'ingrosso e al dettaglio, anche con marchi propri, di prodotti per l'erboristeria, alimenti naturali, prodotti dell'apicoltura, cosmetici e prodotti per l'estetica in

genere; produzione e commercio all'ingrosso e al dettaglio di bevande alcoliche ed analcoliche, concentrati di frutta, di dolci e di prodotti alimentari in genere; assunzione di agenzie e rappresentanze di ditte e società operanti nel medesimo settore o similari; e l'esercizio nei limiti consentiti dalle leggi in vigore, dell'attività di: i) assunzione di partecipazioni ed interessenze in società o enti, di qualunque tipo o forma; ii) finanziamento esercitato nei confronti di società controllanti, controllate o collegate ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile. La società può compiere qualsiasi operazione necessaria od utile per il conseguimento dell'oggetto sociale, con esclusione espressa delle attività relative a: servizi di investimento di cui al Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, raccolta di risparmio tra il pubblico, se non nei limiti fissati dal D. Lgs 385/1993 e dalle sue disposizioni attuative, esercizio nei confronti del pubblico delle attività finanziarie di cui al Titolo V del D. Lgs. 385/1993; è altresì espressamente escluso dall'attività statutaria il rilascio di garanzie, sia pure nell'interesse di società partecipate, ma a favore di terzi, laddove tale attività non abbia carattere residuale e non sia svolta in via strettamente strumentale al conseguimento dell'oggetto sociale.

(b) 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 3 maggio 2011.

L'operazione consiste nella cessione a favore di Biofood Holding da parte di Bioera della Partecipazione detenuta da quest'ultima in IBH pari a nominali Euro 87.239,59, equivalente all'80,44% circa del capitale sociale di IBH, a fronte di un corrispettivo composto da una parte fissa e da una parte variabile.

La parte fissa è stata concordata in complessivi Euro 741.210,79, corrispettivo determinato con riferimento al valore, pro quota, della Partecipazione come indicato nel progetto di bilancio di Bioera, certificato dalla società di revisione di Bioera. Tale prezzo verrà pagato da Biofood Holding a Bioera entro il termine massimo di 36 mesi, mediante bonifico bancario, ferma restando la facoltà per la parte acquirente di estinzione in unica o più soluzioni anticipate rispetto alla scadenza suindicata. Sulla dilazione, come sopra concessa, decorreranno interessi pari al 3,5% annui. In caso di estinzione anticipata il computo degli interessi verrà calcolato pro-rata per l'effettiva dilazione di pagamento concessa.

Il pagamento del saldo del prezzo è garantito da pegno sull'intera Partecipazione oggetto di cessione.

La parte variabile di prezzo (*earn out*) comprende:

- (i) l'eventuale plusvalore da cessione della Partecipazione a terzi, che Biofood Holding dovesse realizzare qualora avvenga entro 60 mesi dal 3 maggio 2011 (data di stipula del contratto di cessione), al netto delle spese e degli eventuali oneri fiscali: tale parte di prezzo dovrà essere versata entro 60 giorni dall'avvenuto incasso;
- (ii) le eventuali somme, al netto dei costi, in percentuale pari alla quota oggetto di trasferimento, che dovessero essere riconosciute, a titolo risarcitorio o restitutorio, in favore di IBH, per effetto delle diverse iniziative giudiziarie intraprese e da intraprendersi da parte di IBH stessa, contro gli organi sociali, contro la società di revisione ovvero contro terzi, per titoli sorti antecedentemente alla cessione: tale parte di prezzo dovrà essere versata entro 60 giorni dall'avvenuto incasso;
- (iii) le eventuali somme, al netto dei costi, che dovessero essere riconosciute, a titolo risarcitorio direttamente, in favore di Biofood Holding, per effetto delle diverse iniziative giudiziarie intraprese e da intraprendersi da parte di Biofood Holding stessa, per titoli sorti antecedentemente alla cessione, dovranno essere versate entro 60 giorni dall'avvenuto incasso.

Gli effetti della Dismissione ed il godimento della Partecipazione ceduta sono decorsi a far data dal 3 maggio 2011 (data di stipula del contratto di cessione).

Gli utili eventualmente registrati nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 saranno di spettanza esclusiva della società cedente Bioera.

L'operazione prevede altresì la cessione da parte di Bioera a favore di Biofood Holding di ulteriori quote di partecipazione (complessivamente pari al 16,56% circa del capitale sociale), intestate alla data del presente Documento Informativo a terzi, che Bioera confida di poter far accertare come di sua proprietà, all'esito di contenzioso promuovendo.

Tale cessione è comunque subordinata alla condizione che venga accertato in qualunque sede il diritto di proprietà di Bioera in relazione a tali quote entro 5 anni dal 3 maggio 2011 (data di stipula del contratto di cessione).

In particolare, alla data del presente Documento Informativo, tali quote di partecipazione sono intestate come segue:

- (i) Ca.P.EQ. Partners II & Cie S.C.A., quota di Euro 5.906,95 (5,45%);
- (ii) Natexis Cape S.A., quota di Euro 5.540,05 (5,11%);
- (iii) Pan European Healt Food S.A., quota di Euro 6.507,00 (6%).

La cessione è convenuta alle medesime condizioni sopra riportate con riferimento alla Dismissione della Partecipazione, in proporzione all'ammontare delle singole quote che saranno concretamente oggetto di cessione.

Al verificarsi della condizione sospensiva, l'effetto traslativo si produrrà automaticamente e farà sorgere tutti gli obblighi di cui all'atto di cessione del 3 maggio 2011, ivi compreso quello di costituzione in pegno delle quote a garanzia del pagamento del prezzo, ove il relativo obbligo non sia adempiuto contestualmente.

(c) Criteri seguiti per la determinazione del prezzo e valutazioni circa la congruità dello stesso rispetto ai valori di mercato di operazioni similari.

IBH è una società, holding di partecipazioni, non quotata e pertanto non esistono prezzi di mercato cui fare riferimento. Il prezzo di cessione, in considerazione del fatto che il bilancio di IBH è costituito sostanzialmente dal valore della partecipazione del 30% del capitale sociale di General Fruit S.r.l. ("**General Fruit**"), è stato consensualmente concordato in complessivi circa Euro 741 migliaia, determinato con riferimento al valore, pro quota, della Partecipazione stessa come indicato nel progetto di bilancio di Bioera, certificato dalla società di revisione di Bioera.

Il valore della partecipazione, a sua volta, era stato determinato, al 31 dicembre 2010, come di seguito riportato.

General Fruit nel corso dell'esercizio 2010 ha evidenziato risultati che, seppur positivi, sono risultati inferiori rispetto a quelli conseguiti negli esercizi precedenti; questi ultimi hanno costituito l'unico parametro di riferimento per la determinazione del valore della partecipazione, in assenza della disponibilità di piani prospettici. L'Ebitda normalizzato risulta di circa il 50% inferiore rispetto a quello relativo all'esercizio 2009, e l'indebitamento finanziario netto si è incrementato significativamente rispetto al precedente esercizio. In tale contesto il *management* ha definito il valore di cessione confrontando il valore di iscrizione della partecipazione in General Fruit nel bilancio di IBH, pari al 30% del capitale sociale di General Fruit, con il valore recuperabile della stessa, determinato attraverso la stima del valore in uso.

In considerazione del fatto che il *management* di Bioera non dispone di proiezioni economiche e finanziarie riferite a General Fruit, il valore in uso della partecipazione in oggetto è stato stimato applicando una metodologia valutativa di carattere reddituale basata sui risultati storici, sviluppata attraverso la capitalizzazione perpetua, mediante l'applicazione di un appropriato tasso, di un flusso reddituale normalizzato ritenuto dal *management* sostenibile nel lungo periodo sulla base delle informazioni attualmente disponibili.

In particolare, il flusso reddituale normalizzato è stato stimato quale media aritmetica semplice dei risultati conseguiti dalla General Fruit nel corso del triennio 2008-2010, normalizzati per tenere conto dell'effetto di eventuali poste non ricorrenti. Il valore di riferimento risultante da tale stima, peraltro particolarmente condizionato dai risultati dell'esercizio 2010, è stato successivamente capitalizzato utilizzando la formula della *perpetuity*.

Il tasso utilizzato per la capitalizzazione perpetua è rappresentato dal WACC (*Weighted Average Cost of Capital*), stimato con riferimento al settore in cui opera il Gruppo Bioera. Il WACC utilizzato, che riflette le valutazioni di mercato del costo del denaro, il rischio sistematico dei settori di attività, oltre ai rischi specifici dell'area geografica di riferimento e della società stessa, è stato stimato pari al 10%.

Inoltre, in considerazione del fatto che l'esercizio è stato sviluppato sulla base di risultati storici, ai fini della presente valutazione allo scopo di definire il prezzo di cessione, è stato applicato al flusso reddituale normalizzato un tasso di crescita di medio/lungo termine, che include sia le attese di crescita del settore di riferimento sia quelle della società oggetto di analisi, stimato in via prudenziale pari al 3%, di poco superiore rispetto al tasso inflazione atteso nel lungo periodo.

Sulla base delle assunzioni sopra illustrate, dalle risultanze del processo di valutazione descritto in precedenza era emerso un valore recuperabile stimato con riferimento alla Partecipazione in IBH pari a circa Euro 0,8 milioni.

Non vi sono pareri di esperti indipendenti a supporto della congruità di tale corrispettivo.

(d) Destinazione dei mezzi raccolti

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

(e) Controparti correlate alla Dismissione

La Dismissione è avvenuta con controparti correlate alla Società in quanto avvenuta a favore di Biofood Holding, società che detiene l'intero capitale sociale di Biofood Italia S.r.l., a sua volta socio di controllo di Bioera.

In particolare, alla data della Dismissione e del presente Documento Informativo, il 99,9% del capitale sociale di Bioera è detenuto da Biofood Italia S.r.l. che a sua volta è indirettamente controllata al 100%, tramite Biofood Holding, dall'ing. Canio Giovanni Mazzaro.

Durante la riunione del Collegio dei Liquidatori di Bioera del 3 maggio 2011, il Presidente del Collegio dei Liquidatori, Ing. Canio Giovanni Mazzaro, ha dato notizia di trovarsi in una situazione rilevante ai sensi dell'art. 2391 del Codice Civile in quanto socio unico e amministratore unico di Biofood Holding.

(f) Processo decisionale

L'operazione è stata approvata dal Collegio dei Liquidatori di Bioera nella seduta del 3 maggio 2011, in conformità con le linee guida dell'operazione approvate dal medesimo organo in data 29 aprile 2011.

L'esito della votazione sopra richiamata è desumibile dal prospetto di seguito riportato:

Liquidatore	Voto espresso
Canio Giovanni Mazzaro	Favorevole
Aurelio Matrone	Favorevole
Danilo Morini	Favorevole

Nella predetta riunione del Collegio dei Liquidatori, il Presidente del Collegio Sindacale di Bioera, per conto dell'intero Collegio Sindacale, ha preso atto dei termini dell'operazione, condividendone le finalità, e non ha espresso rilievi con riferimento alla struttura della stessa.

(g) Variazione degli emolumenti spettanti ai componenti gli organi amministrativi della Società e delle sue controllate in dipendenza dell'operazione

Nessuna variazione alla misura degli emolumenti spettanti ai componenti gli organi amministrativi della Società e delle sue controllate è prevista in dipendenza dell'operazione.

2.2 Motivazioni e finalità dell'operazione

(a) Motivazioni economiche dell'operazione e della convenienza per la Società dell'operazione, con particolare riguardo agli obiettivi gestionali di Bioera

IBH è una sub-holding che a sua volta detiene una partecipazione di minoranza (pari al 30%), senza alcun controllo formale né di gestione, in General Fruit (e deteneva una partecipazione in Natfood S.r.l. dichiarata fallita il 31 maggio 2010). La società operativa indirettamente detenuta, proprio per l'assetto proprietario e di gestione, ha caratteristiche difformi dalle altre società che Bioera controlla o a cui partecipa, direttamente o indirettamente e, oltretutto, come recenti accadimenti hanno comprovato, è stata purtroppo interessata da vicende che IBH stessa sta approfondendo (ed intende ulteriormente approfondire) nelle competenti sedi giudiziarie, presentando significative problematiche sotto il profilo gestorio, tanto che pendono contenziosi. Al contempo non si ravvisano nel medio termine ragionevoli ritorni reddituali, essendo gli stessi direttamente correlati all'andamento di General Fruit la cui gestione è riconducibile a terzi.

È noto che Bioera sta con massimo impegno e determinazione portando avanti il proprio articolato processo di riorganizzazione e rilancio del Gruppo che, auspicabilmente in tempi assai brevi, consentirà la riammissione del titolo in Borsa. In questo contesto, il Collegio dei Liquidatori ha deliberato l'estromissione di IBH dal perimetro di Gruppo, in modo da scongiurare che le vicende riguardanti tale società (e la sua partecipata) possano determinare, anche solo indirettamente, effetti pregiudizievoli sul processo di riammissione alle negoziazioni e sull'andamento delle attività operative.

L'operazione di cessione di IBH 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.

Nello specifico, la controllante Biofood Holding ha acquisito le quote di IBH di proprietà di Bioera a un prezzo che rappresenta il valore economico alla data in cui è stata effettuata la cessione, pari al valore contabile al quale la stessa è iscritta nel bilancio di Bioera al 31 dicembre 2010, da versarsi entro 36 mesi, con interessi pari al 3,5 % annuo e con facoltà dell'acquirente di estinzione anticipata, anche parziale, e calcolo degli interessi maturati pro quota.

L'accordo sottoscritto prevede per un periodo di 5 anni dalla stipula, una componente variabile di prezzo a beneficio di Bioera al verificarsi di determinate condizioni come descritte nel precedente paragrafo 2.1(b).

In ogni caso, la cessione a terzi della partecipazione in IBH da parte di Biofood Holding dovrà essere preventivamente assentita da Bioera.

L'operazione prevede altresì la cessione da parte di Bioera a favore di Biofood Holding di ulteriori quote di partecipazione (complessivamente pari al 16,56% circa del capitale sociale), intestate alla data del presente Documento Informativo a terzi, che Bioera confida di poter far accertare come di sua proprietà, all'esito di contenzioso promuovendo. Tale cessione è subordinata alla condizione che venga accertato in qualunque sede il diritto di proprietà di Bioera in relazione a tali quote entro 5 anni dal 3 maggio 2011 (data di stipula del contratto di cessione).

Tutte queste previsioni e cautele mirano a preservare, nella maniera più equilibrata e trasparente, gli interessi di Bioera nel processo di riammissione alle negoziazioni (oltre che quelli dei creditori sociali di Bioera, in relazione agli impegni assunti in sede concordataria).

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

(a) Rapporti significativi intrattenuti da Bioera, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società IBH 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 IBH e in essere al momento di effettuazione dell'operazione, fatta eccezione per un credito finanziario vantato da IBH verso Bioera per l'ammontare complessivo di Euro 121 migliaia.

(b) Rapporti ed accordi significativi intrattenuti da Bioera, le società da questa controllate, i propri dirigenti ed amministratori, con Biofood 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 Biofood Holding.

Si rileva che Biofood Holding detiene il 100% del capitale sociale di Biofood Italia S.r.l., socio di riferimento di Bioera in quanto titolare del 99,99% del capitale sociale della stessa. Biofood Holding è a sua volta detenuta al 100% dall'Ing. Canio Giovanni Mazzaro, Amministratore Unico di Biofood Holding e Biofood Italia, nonché Presidente del Collegio dei Liquidatori di Bioera.

2.4 Documenti a disposizione del pubblico

(a) Luoghi in cui la documentazione può essere consultata

Il presente Documento Informativo sarà reso pubblico mediante deposito presso la sede amministrativa di Bioera in Milano, Piazza Cavour n. 3, presso lo Studio Simonelli e Associati, 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

(a) 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 dell'emittente nonché sulla tipologia di *business* svolta dall'emittente medesimo in quanto si tratta di partecipazione non strategica e sulla quale non è esercitata alcuna influenza gestionale.

(b) Implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo

L'operazione in oggetto non ha implicazioni sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi 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

(a) Premessa

Il presente paragrafo contiene la situazione patrimoniale consolidata pro-forma al 31 dicembre 2010 e il conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 di Bioera S.p.A. ("**Bioera**" o la "**Società**") e delle sue controllate (il "**Gruppo**" o il "**Gruppo Bioera**"), 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'articolo 5 del Regolamento approvato da Consob con delibera 17221 del 12 marzo 2010 e successive modificazioni, e dell'art. 71 del Regolamento Emittenti Consob 11971/1999 e successive modificazioni, con riferimento alla cessione da parte di Bioera dell'intera partecipazione detenuta in IBH Srl a Biofood Holding Srl, deliberata dal Collegio dei Liquidatori di Bioera in data 29 aprile 2011 e perfezionatasi in data 3 maggio 2011 (l' "**Operazione**").

I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati predisposti al fine di simulare i principali effetti dell'Operazione sulla situazione patrimoniale ed economica del Gruppo, come se la stessa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2010 con riferimento agli effetti patrimoniali e al 1 gennaio 2010 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.

(b) Ipotesi di base, principi contabili e assunzioni sottostanti la redazione dei Prospetti Consolidati Proforma

I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati predisposti secondo criteri di valutazione coerenti con quelli applicati dalla Società nella redazione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 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 2010. 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 Pro-forma sono

stati redatti rettificando i dati storici contenuti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 del Gruppo Bioera, assoggettato a revisione contabile dalla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., che ha emesso la propria relazione in data 30 aprile 2011.

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 i conti economici consolidati pro-forma, questi ultimi devono essere letti ed interpretati 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.

(c) Breve descrizione dell'Operazione

Si evidenzia che nell'ambito del processo di riorganizzazione del Gruppo, tendente a mantenere all'interno del perimetro di consolidamento le società con business sinergici, in data 3 maggio 2011 IBH è stata ceduta alla controllante ultima Biofood Holding. Si sottolinea che IBH, nel bilancio consolidato di Bioera al 31 dicembre 2010 è stata rappresentata dal punto di vista contabile come se fosse detenuta al 97%, al fine di annullare gli effetti del contratto di acquisizione del 30% delle quote nel capitale sociale della società Lacote S.r.l. Come evidenziato nelle note di commento al bilancio consolidato di Bioera al 31 dicembre 2010, da un punto di vista legale, l'attuale situazione azionaria vede Bioera titolare del 30% del capitale sociale di Lacote S.r.l. e del 80,44% del capitale sociale di IBH. Il contratto di cessione prevede la cessione da Bioera a Biofood Holding delle quote di IBH effettivamente in possesso di Bioera (80,44% del capitale sociale) e prevede inoltre che tale cessione sia effettuata ad un valore di circa Euro 741 migliaia, che rappresenta, pro-quota, il medesimo valore al quale la partecipazione in IBH è iscritta nel bilancio di Bioera al 31 dicembre 2010 (Euro 894 migliaia per il 97%). Nel caso in cui Bioera venisse in possesso delle ulteriori quote di IBH, fino al 97% del capitale sociale di IBH, è prevista contrattualmente ora per allora la cessione di tali quote a Biofood Holding alle medesime condizioni sopra riportate. Il contratto prevede inoltre che l'eventuale plusvalore da cessione della partecipazione IBH a terzi che Biofood Holding dovesse realizzare, dovrà essere, al netto delle spese e di eventuali oneri fiscali, retrocesso a Bioera.

Ai fini del presente esercizio pro-forma è stata rappresentata la cessione da Bioera a Biofood Holding delle quote effettivamente detenute da Bioera in IBH, ovvero l'80,44%. La parte residua delle quote del capitale sociale in IBH, 16,56%, è stata classificata nel bilancio di Bioera tra le altre attività a lungo termine a fronte della futura cessione a Biofood Holding ovvero della definizione del contenzioso con riferimento alla partecipazione nel 30% del capitale sociale di Lacote S.r.l.

Inoltre, e' previsto contrattualmente che, eventuali somme, in percentuale pari alle quote oggetto di trasferimento, che dovessero essere riconosciute a titolo risarcitorio o restitutorio in favore di IBH o di Biofood Holding, per effetto delle diverse iniziative giudiziarie intraprese e da intraprendersi contro gli organi sociali ovvero terzi per titoli sorti antecedentemente la cessione, dovranno essere versate a Bioera quale maggior prezzo riconosciuto per la cessione di IBH.

Ai fini del presente esercizio pro-forma non sono stati rappresentati tali maggiori valori in quanto non determinabili e non certi.

Il contratto prevede che il prezzo di Euro 741 migliaia sarà pagato da Biofood Holding entro massimi 36 mesi (ferma restando la facoltà da parte di Biofood Holding di estinzione anticipata in un'unica o più soluzioni), e su tale dilazione decorreranno interessi pari al 3,5% annuo.

4.2 Stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2010 e conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 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 2010 e sul conto economico consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 del Gruppo.

Stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2010 del Gruppo Bioera

	Stato patrimoniale consolidato del Gruppo Bioera al 31 dicembre 2010	Rettifica pro-forma	
		Cessione IBH	Stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2010 del Gruppo Bioera
<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>			
	A	B	A+B
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	3.762		3.762
Immobilizzazioni immateriali	11.710		11.710
Investimenti	6.043	(1.006)	5.037
Attività fiscali per imposte differite	1.591		1.591
Crediti commerciali, altri crediti e altre attività a lungo termine	4	894	898
Totale	23.110	(112)	22.998
Attività non correnti destinate alla dismissione			
Attività correnti			
Rimanenze	3.757		3.757
Crediti commerciali e altri crediti a breve termine	9.198		9.198
Attività fiscali per imposte correnti	565	(6)	559
Altri crediti finanziari a breve termine	703		703
Attività finanziarie disponibili alla vendita a breve termine			
Cassa e disponibilità liquide	1.054		1.054
Totale	15.277	(6)	15.271
Totale attivo	38.387	(118)	38.269
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
Patrimonio netto:			
Quota di pertinenza della Capogruppo	(13.724)		(13.724)
Quota di pertinenza di terzi	4.046	(28)	4.018
			0
Patrimonio netto totale	(9.678)	(28)	(9.706)
Passività non correnti			
Finanziamenti a lungo termine	2.621		2.621
Strumenti finanziari derivati a lungo termine	29		29
Passività fiscali per imposte differite	2.309		2.309
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	1.036		1.036
Fondi a lungo termine	820		820
Altre passività a lungo termine	207		207
Totale	7.022		7.022
Passività correnti			
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	12.961	(229)	12.732
Passività fiscali per imposte correnti	817		817
Finanziamenti a breve termine	24.499	139	24.638
Fondi a breve termine	2.766		2.766
Totale	41.043	(90)	40.953
Totale passività	38.387	(118)	38.269

Conto economico consolidato pro-forma relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 del Gruppo Bioera

(valori espressi in migliaia di Euro)	Conto economico consolidato del Gruppo Bioera al 31 dicembre 2010	Rettifiche pro-forma	
		Cessione IBH	Conto economico consolidato pro-forma al 31 dicembre 2010 del Gruppo Bioera
	C	D	C+D
Ricavi	69.679		69.679
Altri ricavi operativi	1.247		1.247
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso	108		108
Materie prime e di consumo	47.536		47.536
Costo del personale	4.545		4.545
Altri costi operativi	17.786	(82)	17.704
Svalutazioni ed ammortamenti	1.655	(1.103)	552
Utile operativo	(488)	1.185	697
Ricavi finanziari	163		163
Costi finanziari	911	-	911
Utile(perdite) derivante da transazioni in valute estera	(2)		(2)
Proventi derivanti dalla valutazione delle partecipazioni in società collegate secondo il metodo del patrimonio netto	(608)		(608)
Risultato prima delle imposte	(1.846)	1.185	(661)
Imposte sul reddito	1.247	(23)	1.224
Risultato dell'esercizio	(3.093)	1.208	(1.885)
Risultato dell'esercizio attribuibile a:			
Soci della controllante	(3.646)	1.150	(2.496)
Quota di pertinenza di terzi	553	58	611
Risultato base per azione - (in centesimi di euro)	(40,79)		(40,79)
Risultato diluito per azione - (in centesimi di euro)	(40,79)		(40,79)
Numero medio di azioni	8.937.500		8.937.500
Conto Economico Complessivo Consolidato			
Risultato dell'esercizio (A)	(3.093)	1.208	(1.885)
Altre componenti dell'esercizio, al netto degli effetti fiscali (B)			
Risultato complessivo consolidato dell'esercizio (A+B)	(3.093)	1.208	(1.885)
Risultato complessivo consolidato dell'esercizio attribuibile a:			
Soci della controllante	(3.646)	1.150	(2.496)
Interessenze di pertinenza di terzi	553	58	611

Le colonne A e C rappresentano rispettivamente lo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2010 e il conto economico consolidato per l'esercizio 2010 del Gruppo, così come estratto dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2010, approvato dal Collegio dei Liquidatori in data 29 aprile 2011.

La colonne B e D rappresentano rispettivamente gli effetti patrimoniali e gli effetti economici della cessione della partecipazione in IBH Srl.

La colonna B include:

- la rettifica degli investimenti per Euro 1.006 migliaia, che rappresenta l'eliminazione della partecipazione detenuta in General Fruit da IBH;
- la rettifica dei crediti e delle altre attività non correnti per Euro 894 migliaia, che rappresenta per Euro 741 migliaia il credito verso Biofood Holding per la cessione di IBH e per Euro 153 migliaia la parte residua delle quote del capitale sociale in IBH, 16,56%, a fronte della futura cessione a Biofood ovvero della definizione del contenzioso con riferimento alla partecipazione nel 30% del capitale sociale di Lacote Srl. Si rimanda al paragrafo III relativo alla "Breve descrizione dell'Operazione" per ulteriori informazioni in merito.

La colonna D include la rettifica di Euro 1.103 migliaia delle "svalutazioni e ammortamenti" relativa all'eliminazione dal conto economico consolidato della svalutazione della General Fruit.

Si precisa che in sede di deconsolidamento di IBH ai fini del presente esercizio pro-forma, si è tenuto conto del fatto che, nel mese di febbraio 2011, il debito di Bioera verso IBH è stato oggetto di falcidia concordataria, a seguito dell'omologa del Concordato Preventivo. Conseguentemente, lo stato patrimoniale consolidato pro-forma riporta solo la quota parte del debito di Bioera non oggetto di tale falcidia.

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.

	Conto economico consolidato del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010	Conto economico consolidato pro-forma del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010
Media delle azioni ordinarie del periodo in circolazione (in unità)	8.937.500	8.937.500
Risultato netto dell'esercizio di competenza della controllante (Migliaia di Euro)	(3.646)	(2.496)
Risultato netto dell'esercizio di competenza della controllante per azione (centesimi di Euro)	(40,79)	(27,93)
Cash Flow (Migliaia di Euro) (1)	1.167	1.249
Cash Flow per azione (centesimi Euro)	13,06	13,97

(1) 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, patrimoniali e finanziari pro-forma

Di seguito è riportata la relazione della Società di Revisione emessa in data 10 maggio 2011, 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 SUI PROSPETTI CONSOLIDATI PRO-FORMA

Al Collegio dei Liquidatori di
Bioera SpA in Liquidazione
Via Palestro, 6
Milano

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale consolidata pro-forma al 31 dicembre 2010 e al conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 della Bioera SpA in Liquidazione ("Bioera" o la "Società") e delle sue controllate (il "Gruppo" o il "Gruppo Bioera"), corredati delle note esplicative (i "Prospetti Consolidati Pro-forma").

Tali prospetti derivano dai dati storici relativi al bilancio consolidato della Società chiuso al 31 dicembre 2010 e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate. Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2010 è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 30 aprile 2011.

I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti della cessione da parte di Bioera dell'intera partecipazione detenuta in IBH Srl a Biofood Holding Srl, deliberata dal Collegio dei Liquidatori di Bioera in data 29 aprile 2011 e perfezionata in data 3 maggio 2011 (l'"Operazione").

2. I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati predisposti ai fini della loro inclusione nel documento informativo redatto ai sensi dell'articolo 71 del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni ed integrazioni e dell'articolo 5 del "Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate" adottato da Consob con delibera 17221 del 12 marzo 2010 e successive modificazioni ed integrazioni.

L'obiettivo della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti dell'Operazione sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo Bioera, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2010 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, il 1° gennaio 2010. Tuttavia, va rilevato che qualora l'Operazione in oggetto fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

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 Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - 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 10129 Corso Montecchiesse 37 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 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561

www.pwc.com/it

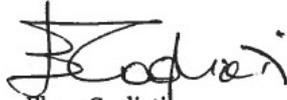


La responsabilità della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma compete ai Liquidatori della Società. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dai Liquidatori per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella 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 Consolidati 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, 10 maggio 2011

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 2010

- (a) **Tendenze più significative registrate nell'andamento della produzione, delle vendite, delle scorte e del volume delle ordinazioni e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita; evoluzione della struttura finanziaria.**

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) **Fattori e circostanze per effetto dei quali i bilanci storici dell'emittente non necessariamente possono ritenersi indicativi dei risultati futuri e delle condizioni finanziarie future del medesimo emittente.**

I dati patrimoniali al 31 dicembre 2009 inclusi ai fini comparativi nel bilancio consolidato di Bioera al 31 dicembre 2010 differiscono rispetto alla situazione patrimoniale e finanziaria

al 31 dicembre 2009 inclusa nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2009. A tal proposito si precisa che il bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2010 include un "Restatement per errori effettuati in esercizi precedenti".

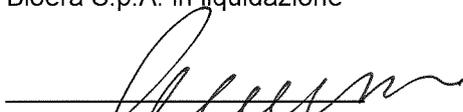
La società di revisione Mazars S.p.A., con riferimento sia al bilancio consolidato che al bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009 di Bioera, ha espresso un giudizio avverso, riportando nelle proprie relazioni (date 28 aprile 2010) che gli stessi non sono conformi agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005 e che essi pertanto non sono redatti con chiarezza e non rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa del Gruppo e della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009.

Dal momento che non è stata fattibile la rideterminazione della situazione patrimoniale e finanziaria al 1 gennaio 2009, la Società, tenendo conto di quanto previsto dai principi contabili di riferimento, ha effettuato la correzione degli errori a partire dal 31 dicembre 2009 e non ha conseguentemente rideterminato i prospetti di conto economico e del rendiconto finanziario dell'esercizio 2009. Pertanto, il conto economico e il rendiconto finanziario dell'esercizio 2009 presentati ai fini comparativi nel bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2010 sono i medesimi che sono stati inclusi nel bilancio consolidato di Bioera chiuso al 31 dicembre 2009, così come approvato dal consiglio di amministrazione di Bioera in data 15 aprile 2010.

Conseguentemente qualsiasi analisi storica sull'andamento del Gruppo che prenda come base i dati patrimoniali, economici e i flussi finanziari dei bilanci chiusi al 31 dicembre 2009 e 2008, così come approvati dai consigli di amministrazione, potrebbe fornire rappresentazioni inadeguate della reale situazione aziendale.

Milano, 10 maggio 2011

Bioera S.p.A. in liquidazione


Canio Giovanni Mazzaro

Presidente del Collegio dei Liquidatori