

**BIOERA SPA**

**Via della Repubblica, 82**

**42025 CAVRIAGO (RE)**

**Capitale sociale Euro 1.375.000=**

**Registro Imprese di Reggio Emilia 03916240371**

## **BILANCIO CONSOLIDATO**

**AL 31 DICEMBRE 2004**

**BIOERA S.p.A.**Bilancio consolidato al 31 dicembre 2004  
(valori in euro migliaia)

31 dicembre 2004

**Stato patrimoniale attivo****B) Immobilizzazioni:****I Immobilizzazioni immateriali:**

costi di impianto ed ampliamento	19
costi di ricerca e sviluppo	121
diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	5
concessioni e licenze e marchi	78
avviamento	190
differenza da consolidamento	8.342
immobilizzazioni in corso e acconti	120
altre immobilizzazioni immateriali	484

---

**Totale** 9.359

---

**II Immobilizzazioni materiali:**

terreni e fabbricati	1.141
impianti e macchinario	1.478
attrezzature industriali e commerciali	3.209
altri beni	191
beni condotti in locazione finanziaria	2.598
immobilizzazioni in corso e acconti	11

---

**Totale** 8.628

---

**III Immobilizzazioni finanziarie, con separata indicazione, per ciascuna voce dei crediti, degli importi esigibili entro l'esercizio successivo**

partecipazioni in:	
imprese controllate	14
altre imprese	98
crediti:	
verso altri	74
altri titoli	41

---

**Totale** 227

---

---

**Totale immobilizzazioni** 18.214

---

**C) Attivo circolante:****I Rimanenze:**

materie prime, sussidiarie e di consumo	1.127
semilavorati	424
prodotti finiti e merci	5.757
acconti	17

---

**Totale** 7.325

---

**BIOERA S.p.A.**Bilancio consolidato al 31 dicembre 2004  
(valori in euro migliaia)

31 dicembre 2004

**II Crediti, con separata indicazione, per ciascuna voce, degli importi esigibili oltre l'esercizio successivo**

verso clienti:	
esigibili entro l'esercizio successivo	9.021
verso controllate:	
esigibili entro l'esercizio successivo	99
crediti tributari	
esigibili entro l'esercizio successivo	489
imposte anticipate	
esigibili entro l'esercizio successivo	8
verso altri:	
esigibili entro l'esercizio successivo	123
esigibili oltre l'esercizio successivo	2

**Totale** 9.742

**III Attività finanziarie non immobilizzazioni**

Altri titoli	502
--------------	-----

**IV Disponibilità liquide:**

1) depositi bancari e postali	3.516
3) denaro e valori in cassa	60

**Totale** 3.576

**Totale attivo circolante** 21.145

**D) Ratei e risconti** 213

**TOTALE ATTIVO** 39.572

**BIOERA S.p.A.**Bilancio consolidato al 31 dicembre 2004  
(valori in euro migliaia)

31 dicembre 2004

**Stato patrimoniale passivo****A) Patrimonio netto:**

I	Capitale	1.375
II	Riserve da sovrapprezzo azioni	2.136
IV	Riserva legale	0
VIII	Utili o (perdite) portati a nuovo	72
IX	Utile (perdita) dell'esercizio	(439)

**Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo** 3.144

VIII	Capitale e riserve di competenza di terzi	5.162
IX	Utile (perdita) dell'esercizio di terzi	0

**Totale patrimonio netto di pertinenza di terzi** 5.162

**Totale patrimonio netto consolidato** 8.306

**B) Fondi per rischi ed oneri**

	per trattamento di quiescenza	519
	per imposte	153
	altri	50

**Totale** 722

**C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato** 318

**D) Debiti, con separata indicazione, per ciascuna voce, degli importi esigibili oltre l'esercizio successivo:**

	debiti verso soci per finanziamenti:	
	esigibili entro l'esercizio successivo	554
	debiti verso banche:	
	esigibili entro l'esercizio successivo	2.960
	esigibili oltre l'esercizio successivo	1.436
	debiti verso altri finanziatori:	
	esigibili entro l'esercizio successivo	428
	esigibili oltre l'esercizio successivo	1.693

**BIOERA S.p.A.**Bilancio consolidato al 31 dicembre 2004  
(valori in euro migliaia)

31 dicembre 2004

acconti:	
esigibili entro l'esercizio successivo	17
debiti verso fornitori:	
esigibili entro l'esercizio successivo	11.209
debiti da titoli di credito:	
esigibili entro l'esercizio successivo	51
debiti tributari:	
esigibili entro l'esercizio successivo	1.224
esigibili oltre l'esercizio successivo	58
debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale:	
esigibili entro l'esercizio successivo	141
altri debiti:	
esigibili entro l'esercizio successivo	9.944
esigibili oltre l'esercizio successivo	11
	-----
<b>Totale</b>	<b>29.726</b>
	-----
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>500</b>
	-----
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>39.572</b>
	=====
<b>CONTI D'ORDINE</b>	
Fideiussioni a terzi	155
Beni di terzi	1
Impegni per strumenti finanziari derivati	4.879

**BIOERA S.p.A.**Bilancio consolidato al 31 dicembre 2004  
(valori in euro migliaia)

31 dicembre 2004

**Conto economico**

<b>A) Valore della produzione:</b>	
ricavi delle vendite e delle prestazioni	259
variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(2)
Altri ricavi e proventi	
Ricavi e proventi	2
<b>Totale</b>	<u>259</u>
<b>B) Costi della produzione:</b>	
per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	115
per servizi	52
per godimento di beni di terzi	22
per il personale:	
salari e stipendi	17
oneri sociali	6
trattamento di fine rapporto	1
ammortamenti e svalutazioni:	
ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	457
ammortamento delle immobilizzazioni materiali	4
variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(21)
oneri diversi di gestione	4
<b>Totale</b>	<u>657</u>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<u>(398)</u>
<b>C) Proventi e oneri finanziari:</b>	
altri proventi finanziari:	
- altri	
interessi ed altri oneri finanziari:	
- verso controllanti	(4)
- altri	(22)
<b>Totale</b>	<u>(26)</u>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	(424)
imposte sul reddito dell'esercizio:	
correnti	(15)
<b>Risultato di terzi</b>	0
<b>Utile dell'esercizio di Gruppo</b>	<u>(439)</u>

## BIOERA S.p.A.

### Nota integrativa al bilancio consolidato al 31/12/2004

#### Premessa

Il bilancio consolidato è costituito da Stato Patrimoniale Consolidato, Conto Economico Consolidato e relativa Nota Integrativa ed è stato redatto in conformità al dettato dell'art. 25 e seguenti del D.lgs. 127/91.

Il bilancio consolidato è corredato dalla relazione sull'andamento della gestione del Gruppo degli amministratori, alla quale si rimanda per le informazioni attinenti alla descrizione dell'attività esercitata ed ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

L'area ed i principi di consolidamento, i criteri di valutazione più significativi, nonché il contenuto e le variazioni delle singole voci di bilancio consolidato sono esposti nel seguito.

#### Area e metodi di consolidamento

Il bilancio consolidato trae origine dai progetti di bilancio d'esercizio approvati dai rispettivi Consigli di Amministrazione di Bioera SpA (Capogruppo) e delle Società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente la quota di controllo del capitale con diritto di voto e comunque le imprese nelle quali esercita un'influenza dominante.

Si precisa che si tratta del primo bilancio consolidato redatto dal Gruppo. Infatti tutte le partecipazioni nelle imprese controllate sono state acquisite nel corso del mese di dicembre 2004. Pertanto tutte le società controllante entrano nell'area di consolidamento del Gruppo Bioera con effetto solo patrimoniale e non economico.

Gli stati patrimoniale delle Società incluse nell'area di consolidamento sono assunti con il metodo integrale.

Non vi sono casi di imprese consolidate con il metodo proporzionale.

L'area di consolidamento del Gruppo Bioera al 31 dicembre 2004 è descritta nella tabella seguente:

	<i>quota al</i>	<i>quota al</i>	<i>sede</i>
	<i>31.12.04</i>	<i>31.12.03</i>	<i>legale</i>
Bioera SpA	capogruppo	capogruppo	Reggio Emilia
Natfood Srl *	60,3%	-	Reggio Emilia
General Fruit Srl	30,0%	-	Villongo(BG)
Erboristerie d'Italia Srl	51,0%	-	Reggio Emilia
Organic Oils SpA	51,0%	-	Perugia

\* di cui 9,3% detenuta indirettamente tramite General Fruit Srl

La Società controllata Natfood Iberica Sa è esclusa dal consolidamento ai sensi del d.lgs. 127/91 in quanto società costituita nella seconda parte del 2004 e quindi non significativa. La partecipazione in tale società è valutata secondo il metodo del costo.

Per il consolidamento sono stati utilizzati i progetti di bilancio d'esercizio delle singole Società, eventualmente riclassificati e rettificati per uniformarli ai principi contabili e ai criteri di classificazione adottati dal Gruppo.

### **Criteri di consolidamento**

Il valore contabile delle partecipazioni in Società consolidate viene eliminato contro la corrispondente frazione di patrimonio netto. Le differenze risultanti dalla eliminazione sono attribuite alle singole voci di bilancio che le giustificano e, per il residuo, se positivo, alla voce dell'attivo immobilizzato denominata "Differenza da consolidamento". Se negativa, la differenza residua viene iscritta nella voce del patrimonio netto "Riserva di consolidamento" qualora si ritenga avere utilità futura. La "Differenza da consolidamento" così determinata è ammortizzata a quote costanti in un periodo ritenuto congruo in base alla utilità futura.

Le quote di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi sono iscritte nell'apposita voce dello stato patrimoniale, con evidenza anche nel conto economico della quota di risultato di competenza di terzi.

I rapporti patrimoniali ed economici tra le Società incluse nell'area di consolidamento sono totalmente eliminati. Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra Società consolidate, che non siano realizzati con operazioni con terzi, vengono eliminati. In sede di preconsolidamento sono state eliminate le poste di esclusiva rilevanza fiscale e sono state accantonate le relative imposte differite.

### **Criteri di valutazione**

I criteri utilizzati per la valutazione delle voci di consolidato sono i seguenti:

#### **Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri di diretta imputazione, ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilizzabilità futura.

L'ammortamento decorre dal momento in cui l'immobilizzazione è disponibile per l'utilizzo o comunque comincia a produrre benefici economici per l'impresa.

L'ammortamento delle altre immobilizzazioni immateriali, escluso la differenza di consolidamento, è effettuato a quote costanti in funzione della residua utilità futura.

Le differenze di consolidamento scaturenti dalla elisione delle partecipazioni nelle società controllate contro i rispetti patrimoni netti pro quota, sono state ammortizzate in un periodo ritenuto congruo di anni 20.



Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione immateriale è corrispondentemente svalutata; se negli esercizi successivi vengono meno i presupposti per la svalutazione viene ripristinato il valore originario, al netto dei soli ammortamenti.

### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori e dei costi diretti ed indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alla residua possibilità di utilizzo dei cespiti.

I beni strumentali oggetto di leasing finanziario sono riflessi in bilancio consolidato e pro-forma secondo la metodologia finanziaria secondo quanto previsto dallo IAS 17, che prevede la loro iscrizione nell'attivo e l'ammortamento in relazione alla loro residua possibilità di utilizzo con la contemporanea iscrizione del debito finanziario nel passivo.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alla residua possibilità di utilizzo dei beni. Nel momento in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione è corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

Le aliquote applicate sono calcolate in misura ridotta della metà per i beni entrati in funzione nel corso dell'esercizio.

Le aliquote applicate sono le seguenti:

	Aliquota %
Fabbricati	3%
Impianti e macchinari	7,5% - 10% - 15%
Attrezzature industriali e commerciali	7,5% - 15% - 20%
Altre immobilizzazioni materiali	12% - 20% - 25%

Le spese incrementative e di manutenzione che producono un significativo e tangibile incremento della capacità produttiva o della sicurezza dei cespiti o che comportano un allungamento della vita utile degli stessi, sono capitalizzate e portate ad incremento del cespite su cui vengono realizzate ed ammortizzate in relazione alla vita utile residua.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono imputati direttamente a conto economico.

### **Immobilizzazioni finanziarie**

Le partecipazioni iscritte in questa voce si riferiscono ad investimenti di carattere durevole. I titoli sono valutati con il metodo del costo ed il loro valore viene rettificato sulla base del prezzo di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato nel caso di perdite durevoli di valore.

### **Rimanenze**

Le materie prime, sussidiarie e di consumo sono iscritte al minore tra costo di acquisto o di fabbricazione, comprensivo degli oneri accessori, ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato alla data di chiusura dell'esercizio. La configurazione di costo adottata per le materie prime, sussidiarie di consumo e merci è quella del costo medio ponderato. Le giacenze di articoli obsoleti o a lento rigiro sono svalutate tenendo conto delle possibilità di utilizzo e di realizzo. I prodotti finiti sono iscritti in base al costo di acquisto o di produzione.

### **Crediti**

I crediti sono iscritti al valore nominale. L'allineamento dei crediti verso clienti al valore di presunto realizzo è ottenuto mediante l'iscrizione di un apposito fondo svalutazione crediti.

### **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

I titoli sono valutati al costo di acquisto ovvero, se minore, al valore di realizzazione, desumibile dall'andamento del mercato in caso di titoli quotati.

### **Ratei e risconti**

Nella voce ratei e risconti attivi e passivi sono iscritti esclusivamente proventi ed oneri di competenza dell'esercizio che avranno manifestazione numeraria in esercizi successivi, e ricavi e costi conseguiti o sostenuti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi. In ogni caso, vi sono iscritte soltanto quote di costi e di proventi comuni a due o più esercizi.

### **Fondo trattamento di fine rapporto**

Il fondo trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente e ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali in vigore in Italia.

### **Fondo per rischi ed oneri**

Gli accantonamenti per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

## **Debiti**

I debiti sono iscritti per importi pari al loro valore nominale.

## **Conti d'ordine**

I conti d'ordine comprendono le fidejussioni prestate a favore di terzi e gli impegni verso terzi per un ammontare pari all'effettivo impegno; nonché il valore dei beni ottenuti in uso da terzi.

## **Imposte sul reddito**

Le imposte sul reddito sono determinate sulla base di una realistica previsione dell'onere d'imposta di pertinenza del periodo di ciascuna impresa consolidata ai sensi delle norme fiscali vigenti. Inoltre, in ottemperanza a quanto contenuto nel Principio Contabile n. 25 elaborato dalla Commissione dei Dottori Commercialisti e Ragionieri viene rilevata la fiscalità differita sulle differenze di natura temporanea tra i risultati imponibili delle imprese consolidate e quelli dei bilanci utilizzati per il consolidamento.

L'iscrizione in bilancio delle imposte differite attive, c.d. "imposte anticipate", è stata effettuata in base ad una prudente valutazione della loro recuperabilità futura.

## **Ricavi e costi**

Sono stati determinati secondo il principio della prudenza e della competenza, al netto di resi, sconti, abbuoni e premi. I ricavi per la vendita dei prodotti diversi dagli impianti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà, che generalmente coincide con la spedizione.

I ricavi per servizi sono riconosciuti al momento dell'effettuazione della relativa prestazione.

I proventi di natura finanziaria e quelli riferibili a canoni periodici sono stati iscritti in base alla competenza economico-temporale.

## **STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

### **IMMOBILIZZAZIONI**

#### **Immobilizzazioni immateriali**

Ammontano ad euro 9.359 migliaia e sono così dettagliati (in euro migliaia):

<b>Descrizione</b>	<b>Valore netto al 31.12.2004</b>
Costi impianto e ampliamento	19
Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità	121
Diritti di brevetto e utilizzo opere dell'ingegno	5
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	78
Avviamento	190
Differenza di consolidamento	8.342
Immobilizzazioni in corso e acconti	120
Altre	484
<b>Totale</b>	<b>9.359</b>

Il raffronto tra costo storico e ammortamenti accumulati è il seguente (in euro migliaia):

<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2004</b>
Costo originario	10.953
Ammortamenti accumulati	1.594
<b>Valore netto contabile</b>	<b>9.359</b>

#### **Costi di impianto ed ampliamento**

I costi di impianto ed ampliamento si riferiscono alle spese sostenute in sede di costituzione delle società del Gruppo; hanno un'utilità pluriennale e sono ammortizzate a quote costanti in cinque esercizi.

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

Gli oneri in oggetto, capitalizzati previo consenso del Collegio Sindacale, si riferiscono a costi di ricerca, sviluppo e progettazione per costi sostenuti per lo sviluppo di nuovi prodotti con caratteristiche innovative.

La voce si riferisce in particolare ai costi di pubblicità sostenuti dalla controllata Natfood attinenti ai prodotti Dilmah e Oranjoy il cui investimento strategico è stato effettuato attraverso i veicoli pubblicitari di sponsorizzazioni sportive e di pagine su riviste specializzate nel settore HoReCa. I rimanenti costi di ricerca e pubblicità vengono spesi nell'esercizio in cui sono sostenuti in quanto rappresentano per la società oneri ricorrenti.

La capitalizzazione dei costi di ricerca è dovuta alla previsione di recupero degli stessi mediante ricavi che si realizzeranno negli esercizi successivi.

L'ammortamento viene effettuato in quote costanti nell'arco di cinque esercizi.

### **Diritti di brevetto ed utilizzo opere d'ingegno**

La voce contiene, al 31 dicembre 2004, i costi sostenuti per la registrazione di marchi e brevetti.

L'ammortamento viene effettuato in quote costanti nell'arco di dieci esercizi.

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

Il saldo al 31 dicembre 2004 include principalmente gli oneri sostenuti per la registrazione dei marchi e per l'ottenimento delle licenze software.

L'ammortamento viene effettuato in quote costanti nell'arco di cinque esercizi.

### **Avviamento**

Il saldo al 31 dicembre 2004 comprende principalmente quanto sostenuto dalla controllata Erboristerie D'Italia Srl per l'avviamento derivante dalla fusione per incorporazione della Progetto Natura S.r.L. avvenuto nel 2003 e l'avviamento pagato nel 2001 per l'acquisto dei negozi di Livorno e Viareggio, da Natfood Srl per l'acquisto del ramo d'azienda della Nuova Italiagrumi di Riccione al fine di espandere la propria rete di vendita nel settore catering.

L'ammortamento viene effettuato in quote costanti nell'arco di cinque esercizi.

### **Altre immobilizzazioni immateriali**

Tale voce, al netto degli ammortamenti cumulati, comprende principalmente migliorie su beni di terzi, rappresentate da interventi ristrutturazione sui punti vendita; tali costi sono ammortizzati sulla base della durata del contratto di locazione o della vita utile residua dei beni, se inferiore.

### **Immobilizzazioni in corso**

Le immobilizzazioni in corso riguardano principalmente due progetti non ancora ultimati dalla Natfood Srl relativi a studi e consulenze per la messa in opera del progetto "Pagobar" (marchio depositato in Italia) e ai relativi studi di logo, posizionamento, immagine e di materiale pubblicitario. Similmente sono comprese le spese sostenute per i seguenti progetti in divenire: "Biffi Caffè", "Mizu", e "All Round Café".

**Differenza di consolidamento**

La tabella che segue ne dettaglia la composizione:

Differenza di consolidamento	31 dicembre 2004 (migliaia di Euro)
Differenza di consolidamento	8.792
Ammortamento differenza consolidamento	- 450
Totale	8.342

La differenza di consolidamento è così determinata:

Società	% possesso diretta	% possesso indiretta	% total Possesso	PN 2004 (migliaia di Euro)	Partecipazioni lorde (migliaia di Euro)	Quota partecipazione PN (migliaia di Euro)	Differenza di consolidamento (migliaia di Euro)
Natfood	51,00 %	9,3% <sup>1</sup>	60,30%	5.135	6.609	3.097	3.514
General Fruit	30,00 %		30,00%	686	3.009	206	2.805
Organic Oil	51,00 %		51,00%	691	1.434	352	1.081
Erboristerie d'Italia	51,00 %		51,00%	4.459	3.667	2.274	1.392
<b>Totale</b>				<b>10.971</b>	<b>15.069</b>	<b>5.929</b>	<b>8.792</b>

<sup>1</sup> Il 9,3% di partecipazione indiretta è riferibile al 30% del 31% detenuto da General Fruit ed ammontante a Euro 52 migliaia.

Si precisa che il patrimonio netto della General Fruit è stato confrontato con il valore della partecipazione detenuta in Bioera aggiungendo il valore implicito nel prezzo di acquisto di General Fruit della partecipazione in Natfood ed il valore della partecipazione di General Fruit in Natfood al netto della plusvalenza generata dall'acquisto della partecipazione del 9,3% in Natfood detenuta da General Fruit.

Le differenze di consolidamento generatesi da tali acquisizione sono state ammortizzate come riportato nei principi contabili per la redazione dei bilanci proforma in 20 anni.

**Immobilizzazioni materiali**

Ammontano a euro 8.268 migliaia e presentano la seguente composizione (in euro migliaia):

<b>Valori lordi</b>	<b>Costo</b>	<b>Fondi Amm.to</b>	<b>Valore netto al 31/12/2004</b>
Terreni e fabbricati	1.278	137	1.141
Impianti e macchinari	2.311	833	1.478
Attrezzature ind. e comm.	9.595	6.386	3.209
Altri beni	704	513	191
Beni in leasing	2.914	316	2.598
Imm.ni in corso e acconti	11	-	11
<b>Totale</b>	<b>16.822</b>	<b>8.194</b>	<b>8.628</b>

Dal rapporto tra il costo rivalutato ed il fondo ammortamento emerge che alla fine dell'esercizio le immobilizzazioni sono complessivamente ammortizzate per il 48,7%.

Il costo della voce attrezzature industriali e commerciali comprende rivalutazioni effettuate in esercizi passati per complessivi euro 1.213 migliaia.

Gli investimenti nel corso dell'esercizio sono pari complessivamente a euro 4.220 migliaia, di cui 420 migliaia per impianti e macchinari (imputabile principalmente ad acquisti di impianti di produzione ed in particolare una pressa da parte di Organic Oils), euro 1.545 migliaia per attrezzature industriali e commerciali (l'incremento più significativo del costo storico dell'esercizio 2004 è imputabile ad acquisti di macchinette erogatrici concesse in comodato da parte di Natfood) ed euro 2.020 migliaia per beni in leasing (imputabile principalmente all'acquisto di un fabbricato in leasing da parte di General Fruit).

I fabbricati di proprietà della controllata Organic Oils SpA sono gravati da vincolo di ipoteca iscritta per euro 2.066 migliaia a fronte di mutui passivi con debito residuo al 31.12.2004 per euro 898 migliaia.

#### **Immobilizzazioni finanziarie**

Ammonta ad euro 25 migliaia e comprende (in euro migliaia):

	<b>31/12/2004</b>
<b>Partecipazioni in</b>	
- imprese controllate non consolidate	14
- altre imprese	98
<b>Crediti</b>	
- verso altri entro 12 mesi	74
Altri titoli	41
<b>Totale</b>	<b>227</b>

La voce partecipazioni in imprese controllate non consolidate di euro 14 migliaia è relativa unicamente alla partecipazione nella società Natfood Iberica Sa detenuta da Natfood S.r.l., non consolidata in quanto non significativa.

La voce partecipazioni in altre imprese si riferisce:

per Euro 95 migliaia alla quota detenuta da Natfood nella società Celebrity detenuta al 10%. Trattasi di partecipazione in una società commerciale ritenuta strategica per la realizzazione dell'oggetto sociale.

Per Euro 3 migliaia a quote detenute da Organic Oils in consorzi ai quali la stessa aderisce.

La voce altri titoli si riferisce a fondi comuni d'investimento (immobiliari e obbligazionari) detenuti dalla Organic Oils a garanzia di un finanziamento bancario nei confronti di BNL.

### **Crediti verso altri**

La voce crediti immobilizzati si riferisce a depositi cauzionali ed in particolare sono riferibili ai depositi cauzionali versati da Erboristerie per gli affitti dei negozi.

### **Altri titoli**

La voce altri titoli si riferisce a fondi comuni d'investimento (immobiliari e obbligazionari) detenuti dalla Organic Oils a garanzia di un finanziamento bancario nei confronti di BNL.

## **ATTIVO CIRCOLANTE**

### **Rimanenze**

Ammontano ad euro 7.325 migliaia e presentano il seguente dettaglio (in euro migliaia):

<b>Rimanenze</b>	<b>31.12.2004</b>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.127
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	424
Prodotti finiti	5.757
Anticipi su forniture	17
<b>TOTALE</b>	<b>7.325</b>

All'interno della voce in oggetto si rileva la preponderanza delle rimanenze in capo a Natfood che copre il 66,7% del magazzino prodotti finiti. I prodotti finiti della Natfood sono composti principalmente da bevande e cialde per bevande calde.

Il restante 33,3% delle rimanenze di prodotti finiti è rappresentato per il 77,6% dai prodotti finiti in giacenza presso Erboristeria, che sono composti da prodotti fitoterapici, alimenti naturali provenienti da coltivazioni biologiche e prodotti cosmetici a base vegetale in giacenza presso i punti vendita.

Il magazzino materie prime è costituito per:

Euro 697 migliaia da materie prime in giacenza presso General Fruit.

Euro 363 migliaia principalmente da semi per la produzione di olii in giacenza presso Organic Oils.

Euro 67 migliaia in giacenza presso Bioera



Il magazzino semilavorati è costituito principalmente da prodotti in corso di lavorazione della Organico Oils.

### Crediti verso clienti

Al 31 dicembre 2004 i crediti verso clienti sono relativi alla fatturazione a saldo delle vendite consegnate a clienti entro la fine dell'esercizio.

Si precisa che nessun credito iscritto all'attivo del bilancio è di durata superiore a cinque anni.

I crediti verso clienti sono esposti al netto del relativo fondo svalutazione di euro 191 migliaia, considerato congruo in relazione alla effettiva esigibilità dei crediti stessi.

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

Si segnala che le condizioni di vendita applicate ai clienti sono concordate per i singoli articoli e/o materiali ed indicate nelle rispettivi ordini. Gli incassi sono realizzati con ricevuta bancaria a 60/90/120 gg. data fattura a seconda dei clienti e della tipologia degli ordini stessi.

La voce presenta saldi in valuta estera per euro 67 migliaia.

La suddivisione dei crediti verso clienti per area geografica è la seguente:

<i>in migliaia di euro</i>	<b>Italia</b>	<b>Altri paesi UE</b>	<b>Resto Mondo</b>	<b>Totale</b>
crediti verso clienti	7.803	1.021	197	9.021

### Crediti verso controllate

Al 31 dicembre 2004 i crediti verso controllate si riferiscono al credito della Natfood nei confronti della Natfood Iberica S.L. e sono relativi alla fatturazione a saldo delle vendite consegnate a alla controllata entro la fine dell'esercizio.

### Crediti verso altri

I crediti verso altri sono così composti:

Crediti verso altri entro l'esercizio	31 dicembre 2004 (migliaia di Euro)
Crediti verso erario	489
Imposte anticipate	8
Altri crediti entro 12 mesi	123
Altri crediti oltre 12 mesi	2
<b>Totale</b>	<b>622</b>

I crediti verso erario si riferiscono ai crediti verso l'erario per IVA.

**Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

La tabella che segue ne dettaglia la composizione:

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	31 dicembre 2004
Obbligazioni	502
Azioni	-
Totale	502

La voce obbligazioni comprende obbligazionari del Monte dei Paschi di Siena, acquistate nel 2003 da Natfood. La durata di tale prestito obbligazionario è di 24 mesi ed il tasso di riferimento è il tasso Eonia. Il rimborso (insieme agli interessi), avverrà alla scadenza.

**Disponibilità liquide**

La composizione è la seguente:

Disponibilità Liquide	31 dicembre 2004 (migliaia di Euro)
Depositi bancari e postali	3.516
Assegni	-
Denaro e valori in cassa	60
Totale	3.576

I depositi bancari e postali rappresentano la liquidità in giacenza sui conti correnti alla data di chiusura degli esercizi considerati e comprendono gli interessi maturati ma non ancora accreditati a fine esercizio.

Il denaro ed i valori in cassa sono costituiti dalle rimanenze di cassa risultanti alla data di chiusura dell'esercizio.

L'incremento delle disponibilità liquide registrato nell'esercizio 2004 rispetto all'esercizio precedente è imputabile principalmente all'aumento delle disponibilità di Erboristerie. A seguito dell'aumento di capitale del 15 dicembre 2004 sono state versati Euro 3.650 migliaia a titolo di aumento di capitale di cui Euro 3.596 a titolo di sovrapprezzo.

**RATEI E RISCONTI ATTIVI**

Al 31 dicembre 2004 i risconti attivi sono riferibili per Euro 96 migliaia al rinvio al futuro esercizio degli affitti dei negozi pagati anticipatamente e di competenza dei futuri esercizi, per il restante a pagamenti relativi a canoni già corrisposti ma non di competenza dell'intero esercizio e costi di competenza di esercizi successivi.

## PATRIMONIO NETTO

### Capitale sociale

Al 31.12.2004 il capitale sociale interamente sottoscritto e versato, incrementato nell'esercizio in esame in occasione della delibera di trasformazione della Società in società per azioni, ammonta a euro 1.375.000 ed è costituito da n. 5.500.000 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,25 cadauna.

### Riserva da sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni pari a euro 2.136 migliaia, incrementata interamente nel corso dell'esercizio in esame, è costituita dai sovrapprezzi sulle azioni di nuova emissione.

Nel prospetto che segue sono analizzate per ciascuna voce di patrimonio netto la possibilità di utilizzazione e distribuibilità.

in migliaia di euro

	Importo	Possibilità utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo utilizz.ni ultimi tre esercizi	
				copertura perdite	altro
<b>Capitale</b>	1.375	B	0	0	0
<b>Riserve di capitale:</b>					
ris. sovrapprezzo	2.136	A,B,C (1)	2.136	0	0
Tot. da bilancio capogruppo	2.136				
<b>Riserve di utili:</b>					
ris. legale	0	B	0	0	0
Utili a nuovo	1	A,B,C	1	0	0
Utile d'esercizio capogruppo	11	A,B,C	11		
Tot. da bilancio capogruppo	12				
Scritture di conso.to	-379				
Totale da bilancio consolidato	-367			0	0
Quota non distribuibile (2)			-16		
<b>Residua quota distribuibile</b>			<b>2.132</b>		

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

(1) la riserva sovrapprezzo risulta distribuibile ai soci dopo che la riserva legale ha raggiunto il 20% del capitale sociale

(2) rappresenta l'ammontare destinato a copertura dei costi pluriennali non ancora ammortizzati nel bilancio della capogruppo

Il prospetto di raccordo tra patrimonio netto e risultato della Bioera SpA e patrimonio netto e risultato consolidato al 31 dicembre 2004 è il seguente:

in migliaia di euro	PN	Risultato 2004
Patrimonio netto e risultato Bioera SpA	3.523	11
Patrimonio netto e risultato controllate cons.	12.329	3.292
<b>Totale</b>	<b>15.852</b>	<b>3.303</b>
Eliminazione utili e plus infragruppo	-1.358	-1.358
Effetto elimin. valore cont. part.ni	-10.972	-1.934
Amm.to differenza cons.	-450	-450
Eliminazione op.ni loc. finanziarie	72	0 *
<b>PN e risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>3.144</b>	<b>-439</b>

\* Non si rileva l'effetto sul risultato in quanto tali operazioni sono attive presso le controllate

## FONDI PER RISCHI E ONERI

La tabella che segue ne dettaglia la composizione:

Fondi per Rischi ed oneri	31 dicembre 2004 (migliaia di Euro)
Fondi per trattamento di quiescenza	519
Fondi per imposte	153
Altri	50
<b>Totale</b>	<b>871</b>

Il fondo per trattamento di quiescenza comprende i fondi indennità suppletiva della clientela stanziati dalle singole società ed il fondo trattamento di fine mandato di Natfood ed Organic Oils.

Il fondo per imposte differite si incrementa principalmente per l'effetto fiscale delle scritture di consolidamento ed in particolar modo l'effetto fiscale derivante dall'applicazione dello IAS 17. Non vi sono contenziosi e accertamenti in corso con l'amministrazione finanziaria. Di conseguenza non si è ravvisata la necessità di procedere ad accantonamenti prudenziali.

Gli altri fondi si riferiscono ad un fondo rischi stanziato da Natfood a fronte del rischio derivante da una causa con un ex dipendente.

**FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO**

Tale voce evidenzia gli accantonamenti a favore del personale per il trattamento di fine rapporto di lavoro dovuto ai sensi di legge al netto delle anticipazioni concesse ai dipendenti.

**DEBITI****Debiti verso soci per finanziamenti**

L'importo, pari a Euro 554 migliaia, si riferisce al residuo di un finanziamento erogato a normali condizioni di mercato, da Greenholding S.r.l. in data 9 dicembre 2004.

**Debiti verso banche**

La tabella seguente riporta la composizione dei debiti verso banche scadenti entro 12 mesi:

Debiti verso Banche	31 dicembre 2004 (migliaia di Euro)
Debiti verso banche per rapporti di conto corrente a breve termine	1.237
Debiti verso banche per mutui - quota a breve termine	1.723
Totale	2.960

Gli importi si riferiscono al saldo passivo dei conti correnti bancari ed anticipi salvo buon fine di ricevute bancarie e comprendono gli interessi e le competenze maturate ma non ancora accreditate.

Una parte dei finanziamenti da istituti di credito a breve sono stati concessi a fronte della garanzia concessa dalla Capogruppo costituita dal pegno sull'intera quota posseduta nella controllata Natfood Srl. La convenzione di pegno prevede che il diritto di voto spetti a Bioera SpA.

Per quanto riguarda i debiti verso banche per mutui si tratta della quota esigibile entro 12 mesi di mutui concessi da istituti di credito.

I debiti verso banche oltre 12 mesi sono rappresentati dalle quote esigibili oltre 12 mesi di mutui concessi da istituti di credito.

La tabella che segue riporta il dettaglio dei principali mutui in essere al 31 dicembre 2004 inclusivo dell'indicazione della quota a breve e a medio - lungo:

Istituto Erogatore	Importo Residuo (migliaia di Euro)	Quota a breve (migliaia di Euro)	Quota a lungo (migliaia di Euro)
Finanziamenti vari	1.610	1.382	229
Banca dell'Umbria– mutuo ipotecario Organic Oil	898	98	800
Mutui chirografari	651	243	407
Totale	3.159	1.723	1.436

Il mutuo ipotecario sottoscritto dall'Organic Oil il 3 luglio 2001 con la Banca dell'Umbria scade il 30 giugno 2012. Tale mutuo è garantito da ipoteca, sul fabbricato sede della società, per Euro 2.066 migliaia e da una garanzia prestata dalla Gepafin S.p.A per il 49% della somma erogata.

I finanziamenti chirografi sono stati concessi alle controllate Erboristerie D'Italia e General Fruit.

### **Debiti verso altri finanziatori**

L'importo si riferisce prevalentemente ai debiti verso società di leasing emersi a seguito della contabilizzazione di tali contratti secondo la metodologia finanziaria (conformemente al principio contabile internazionale IAS 17), che comporta l'iscrizione del debito in linea capitale residuo a fronte dei contratti di locazione finanziaria.

### **Debiti verso fornitori**

I debiti verso fornitori includono i debiti per fatture da ricevere, i debiti maturati in relazione ad acquisti e prestazioni di servizi di competenza dell'esercizio di riferimento, la cui fattura è pervenuta nell'esercizio successivo.

In tale voce non sono inclusi saldi pagabili oltre l'esercizio. La voce presenta saldi in valuta per euro 37 migliaia.

La suddivisione dei debiti verso fornitori per area geografica è la seguente:

<i>in migliaia di euro</i>	<b>Italia</b>	<b>Altri paesi UE</b>	<b>Resto Mondo</b>	<b>Totale</b>
debiti verso fornitori	10.420	679	110	11.209

### **Debiti verso l'Erario**

I debiti verso erario comprendono principalmente i debiti per ritenute trattenute a dipendenti, consulenti e collaboratori per euro 225 migliaia ed i debiti per Ires e Irap per euro 885 migliaia che riflettono il carico tributario corrente, al netto degli acconti già corrisposti nel corso dell'esercizio.

### **Debiti verso istituti di previdenza**

I debiti verso istituti di previdenza si riferiscono per la quasi totalità a debiti verso INPS che per gli oneri relativi alle mensilità maturate in dicembre sono stati regolarmente liquidati nel successivo mese di gennaio.

### **Altri debiti**

Gli altri debiti comprendono principalmente i debiti verso personale dipendente per le retribuzioni del mese di dicembre e le retribuzioni differite (debito per ferie maturate non godute) al lordo dei loro relativi contributi, per euro 242 migliaia ed i debiti riferibili all'acquisizione delle partecipazioni avvenute nel mese di dicembre 2004 per 9.557 migliaia.

## **RATEI E RISCOINTI PASSIVI**

La voce ratei passivi è pari a euro 71 migliaia e include principalmente ratei passivi per interessi su finanziamenti.

La voce rISCOINTI passivi pari a euro 429 migliaia comprende principalmente il rISCOINTO di un contributo in conto capitale a fondo perduto ricevuto dalla Organic Oils dal Fondo sociale Europeo nel 2003 per l'acquisto di impianti e macchinari per la produzione.

## **CONTI D'ORDINE**

Ammontano complessivamente a euro 4.035 migliaia e sono così analizzabili:

### **Fideiussioni a terzi**

Si riferisce ad una fideiussione a favore di terzi per la locazione di immobili funzionali all'attività delle società del gruppo.

### **Impegni per strumenti finanziari derivati**

Le società del gruppo Bioera hanno in essere i seguenti contratti derivati:

Bioera SpA: contratto IRS con un nozionale di euro 129 migliaia, con tasso debitore di 5,15% e tasso creditore pari all'euribor 3 mesi con scadenza il 12.10.2006. Il valore corrente al 31/12/2004 di tale contratto è negativo per la Società di euro 15 migliaia.

Natfood Srl: contratto di "Performing Growth Swap" stipulato con Banca Agricola Mantovana per euro 750 migliaia ha durata del 28/04/03 al 31/03/08. Il valore corrente al 31/12/2004 di tale contratto risulta negativo per la Società per euro 45 migliaia (costo che la Società dovrebbe sostenere nell'ipotesi di chiusura del contratto alla data indicata).

General Fruit Srl: due contratti di IRS con nozionale rispettivamente di euro 2.000 migliaia e euro 1.000 migliaia. Il primo IRS presenta un tasso debitore del 3,58% e un tasso creditore pari all'euribor 3 mesi, con scadenza al 9.12.06. Il secondo IRS presenta un tassodebitore pari al doppio del libor su CHF con l'aggiunta di uno spread di 6 bp e un tasso creditore pari al 3,58% al netto dell'euribor tre mesi. Il valore corrente al 31.12.04 dei contratti in esame è negativo per la Società per un valore pari a euro 90 migliaia.

Organic Oils SpA: in data 05/11/2003 la controllata ha stipulato con Banca Nazionale del Lavoro un contratto di copertura dalle oscillazioni del tasso per il predetto mutuo ipotecario con tasso variabile trimestrale in essere con Banca dell'Umbria 1462 SpA. Il contratto per un nozionale di circa euro 1.000 migliaia è della forma cosiddetta "cap floor" che prevede rimborsi da parte di BNL alla Società nel caso in cui il tasso del mutuo vada oltre il limite dello 5,75% e pagamenti da parte della Società a BNL se il tasso dovesse scendere al di sotto del limite del 1,90%. Nel corso del 2004 a fronte del suddetto contratto non sono stati capitalizzati oneri/proventi a sfavore/favore della controllata interessata.

## **CONTO ECONOMICO**

Come già indicato nei principi di consolidamento in premessa il conto economico consolidato al 31 dicembre 2004 comprende, conformemente ai corretti principi contabili di riferimento, solo i dati economici della capogruppo Bioera SpA, in quanto tutte le acquisizioni delle controllate sono state effettuate nel mese di dicembre 2004. Pertanto i dati economici dettagliati e descritti in questa sezione della nota integrativa consolidata al 31 dicembre 2004 non sono rappresentativi con la realtà economica del neo costituito Gruppo Bioera e non confrontabili con i conti economici consolidati del prossimo esercizio.

### **Valore della produzione**

#### **Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

Ammontano a euro 259 migliaia con un decremento di euro 43 migliaia rispetto all'esercizio precedente. Sono costituiti dalle vendite di integratori alimentari, prodotti fitoterapici e cosmetici di derivazione naturale effettuate dalla capogruppo Bioera SpA. Tutte le vendite sono state effettuate in Italia.

## **B) COSTI DELLA PRODUZIONE**

#### **Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo**

Ammontano a euro 115 migliaia, con un decremento di euro 65 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

#### **Costi per servizi**

Ammontano a euro 52 migliaia, con un incremento di euro 2 migliaia rispetto all'esercizio precedente. La voce comprende i costi per servizi industriali e commerciali. I compensi agli amministratori corrisposti dalla capogruppo Bioera SpA nel corso dell'esercizio sono pari a euro 6 migliaia.

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

Ammontano a euro 21 migliaia, con un decremento di euro 5 migliaia rispetto all'esercizio precedente. Trattasi di costi per i canoni di locazione dell'immobile ove ha la sede operativa la Società e ad altri noleggi e servizi.

#### **Costi per il personale**

Ammontano a euro 24 migliaia, con un incremento di euro 4 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

Il movimento dei dipendenti in capo a Bioera SpA nel corso del 2004 è stato il seguente:



<b>Movimenti</b>	<b>Operai</b>	<b>Impiegati</b>	<b>Dirigenti</b>	<b>Totali</b>
Dipendenti al 31.12.2003	0	1	0	1
Assunzioni	0	0	0	0
Licenziamenti	0	0	0	0
Dipendenti al 31.12.2004	0	1	0	1
Occupazione media 2004	0	1	0	1

L'organico del Gruppo Bioera al 31 dicembre 2004 è il seguente:

	<b>Operai</b>	<b>Impiegati</b>	<b>Dirigenti</b>	<b>Totali</b>
Dipendenti al 31.12.2004	41	51	1	93

### **Ammortamenti e svalutazioni**

Ammontano a euro 461 migliaia e sono composti da:

Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali: euro 457 migliaia, di cui euro 450 migliaia rappresentando dall'ammortamento della differenza di consolidamento già descritta al paragrafo relativo alle immobilizzazioni immateriali. L'ammortamento della differenza di consolidamento per euro 450 migliaia rappresenta l'unica differenza rispetto al conto economico della capogruppo Bioera.

Ammortamento delle immobilizzazioni materiali: euro 4 migliaia.

### **C) Proventi e oneri finanziari**

Il saldo negativo ammonta a euro 26 migliaia, con un incremento di euro 13 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

#### **Interessi ed altri oneri finanziari**

Ammontano a euro 26 migliaia e sono relativi a interessi passivi verso terzi e verso la società controllante così articolati:

<i>In migliaia di euro</i>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>Variazione</b>
Interessi passivi vs. controllante	3	0	3
Interessi passivi su c/c	13	13	0
Altri oneri finanziari	10	0	10
<b>Totale</b>	<b>26</b>	<b>13</b>	<b>13</b>

### **Imposte sul reddito**

La voce imposte sul reddito dell'esercizio correnti rappresenta il carico fiscale di competenza dell'esercizio (IRES per euro 11 migliaia e IRAP per euro 4 migliaia) in capo alla capogruppo Bioera SpA, calcolato sulla base di una ragionevole stima dell'imponibile fiscale.

Non vi sono differenze temporanee che comportano l'iscrizione in bilancio di imposte differite o di imposte anticipate.