



bíóera

l'era del benessere

bilancio di esercizio e consolidato 2005

Indice

| | |
|--|----------|
| Convocazione di assemblea ordinaria | pag. 1 |
| Bioera SpA | |
| Organi sociali | pag. 2 |
| Relazione degli Amministratori sulla gestione al bilancio d'esercizio 2005 | pag. 3 |
| | |
| Bilancio d'esercizio della Bioera SpA al 31 dicembre 2005 | pag. 14 |
| | |
| Prospetti contabili d'esercizio al 31 dicembre 2005 redatti secondo i principi contabili internazionali | pag. 15 |
| Note esplicative ed integrative al bilancio d'esercizio | pag. 19 |
| Informazioni sullo Stato Patrimoniale | pag. 28 |
| Informazioni sul Conto Economico | pag. 42 |
| Altre informazioni | pag. 47 |
| | |
| Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS della capogruppo | pag. 49 |
| | |
| Relazione della società di revisione al bilancio d'esercizio della Bioera SpA. | pag. 58 |
| | |
| Relazione del collegio sindacale all'assemblea degli azionisti della Bioera SpA. | pag. 59 |
| | |
| Gruppo Bioera | |
| | |
| Relazione degli Amministratori sulla gestione del gruppo dell'esercizio 2005 | pag. 61 |
| | |
| Bilancio consolidato del gruppo al 31 dicembre 2005 | pag. 74 |
| | |
| Prospetti contabili consolidati al 31 dicembre 2005 redatti secondo i principi contabili internazionali | pag. 75 |
| Nota esplicativa al bilancio consolidato | pag. 79 |
| Informazioni sullo Stato Patrimoniale | pag. 92 |
| Informazioni sul Conto Economico | pag. 108 |
| Altre informazioni | pag. 114 |
| | |
| Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS del gruppo | pag. 118 |
| | |
| Relazione della società di revisione al bilancio consolidato del Gruppo Bioera | pag. 128 |

CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA ORDINARIA

I Signori Azionisti sono convocati in assemblea ordinaria per il giorno 27 aprile 2006 alle ore 14:30 in Cavriago (RE), Via della Repubblica n. 86, in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 4 maggio 2006, stessi luogo ed ora, in seconda convocazione, per discutere e deliberare sul seguente:

ORDINE DEL GIORNO

1. Proposta di Bilancio di esercizio e consolidato relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, corredato dalla relazione sulla gestione degli Amministratori, dalla relazione del Collegio sindacale e dalla relazione della Società di Revisione: deliberazioni inerenti e conseguenti;
2. Proposta di autorizzazione all'acquisto ed alla vendita di azioni proprie e deliberazioni conseguenti.

Hanno diritto di intervenire all'assemblea gli Azionisti che abbiano richiesto all'intermediario depositario delle azioni il rilascio dell'apposita comunicazione, ai sensi di legge e statuto. Salvo quanto previsto dalla normativa vigente, gli azionisti possono farsi rappresentare con l'osservanza delle disposizioni dello Statuto sociale. La documentazione relativa agli argomenti posti all'ordine del giorno verrà messa a disposizione, nei termini prescritti, presso la Sede Sociale e la sede della Borsa Italiana S.p.A. Gli Azionisti hanno facoltà di ottenere copia.

Cavriago, lì 29 marzo 2006

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Walter Burani

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Walter Burani', positioned over the printed name.

Organi Sociali

Consiglio di amministrazione

Presidente – **Walter Burani**
Consigliere – **Giovanni Valter Burani**
Consigliere – **Andrea Burani**
Consigliere – **Giuliano Debbi**
Consigliere – **Mario Massai**

Collegio Sindacale

Presidente – Giovanni Grazzini
Sindaco effettivo – Pietro Lia
Sindaco effettivo – Cristina Corsinotti

Sindaco supplente – Gian Marco Pilotti
Sindaco supplente – Elvira Grazzini

Società di Revisione

Mazars & Guerard S.p.A.

***RELAZIONE DEGLI
AMMINISTRATORI SULLA
GESTIONE
AL BILANCIO D'ESERCIZIO
2005***



bioera

**SEDE IN CAVRIAGO
CAPITALE SOCIALE EURO 1.787.500 i.v.
REGISTRO IMPRESE DI REGGIO EMILIA N. 03916240371**

RELAZIONE SULLA GESTIONE
DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2005

Signori Soci,

il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005, redatto in conformità agli IAS / IFRS e che viene sottoposto alla Vostra approvazione rappresenta il quadro fedele della situazione patrimoniale e finanziaria della Vostra Società, nonché la corretta evidenza dell'andamento reddituale dell'esercizio in chiusura.

L'esercizio si chiude con un utile di esercizio pari a euro 742 migliaia.

SITUAZIONE ECONOMICA PATRIMONIALE E FINANZIARIO

Il bilancio dell'esercizio al 31.12.2005 mette in evidenza, in estrema sintesi, i seguenti valori:

| in euro migliaia | 2005 | 2004 |
|-------------------------------------|---------------|----------------|
| Capitale circolante netto operativo | -7.169 | -10.882 |
| alte attività/passività | 236 | -9 |
| Capitale circolante netto | -6.933 | -10.892 |
| immobilizzazioni - fondi a mlt | 31.851 | 16.056 |
| capitale investito | 24.918 | 5.164 |
| Patrimonio netto | 14.209 | 3.511 |
| Posizione finanziaria netta | -10.709 | -1.653 |
| capitale investito | 24.918 | 5.164 |

| <i>(in euro migliaia)</i> | 31/12/2005 | 31/12/2004 |
|---------------------------------------|--------------|------------|
| Ricavi | 2.898 | 261 |
| EBITDA | 1.423 | 45 |
| Svalutazione e ammortamenti | 159 | 7 |
| EBIT | 1.264 | 38 |
| Utile ante imposte | 935 | 16 |
| Imposte dell'esercizio | -193 | -11 |
| Utile (perdite) dell'esercizio | 742 | 5 |

L'analisi della situazione patrimoniale e finanziaria evidenzia un capitale circolante netto che passa da Euro -10.891 migliaia dell'esercizio 2004 ad euro -6.933 dell'esercizio 2005.

L'attivo fisso netto è pari a euro 31.851 migliaia contro euro 16.056 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento di euro 15.795 migliaia. Nell'esercizio le immobilizzazioni materiali e immateriali sono state ammortizzate per complessivi euro 159 migliaia contro euro 6 migliaia dell'esercizio precedente.

La posizione finanziaria netta passiva evidenzia un incremento a euro 10.709 migliaia contro euro 1.653 migliaia dell'esercizio precedente, giustificato da una parte dagli investimenti sostenuti nell'esercizio.

Il patrimonio netto evidenzia un incremento da euro 3.511 migliaia ad euro 14.209 migliaia dell'esercizio corrente.

La situazione economica evidenzia ricavi che passano da euro 261 migliaia ad euro 2.898 migliaia dell'esercizio corrente con un incremento pari ad euro 2637 migliaia.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Nel corso dell'esercizio, la capogruppo Bioera ha proseguito nella propria attività di ricerca e sviluppo di nuovi prodotti nei settori degli integratori naturali, dei prodotti fitoterapici e cosmetici di derivazione naturale. A seguito delle acquisizioni effettuate nel mese di dicembre 2004 la Società Capogruppo, pur continuando a svolgere la propria attività originaria di sviluppo, produzione e commercio di integratori naturali, prodotti fitoterapici e cosmetici di derivazione naturale, ha iniziato a svolgere l'attività di indirizzo strategico e organizzativo del Gruppo, in veste di holding operativa nei settori delle erboristerie, dei prodotti naturali e biologici, delle bevande e altri prodotti per il "fuori casa". Il fatturato 2005 è cresciuto sensibilmente rispetto a quello dell'esercizio 2004 grazie all'apporto commerciale e distributivo della nuova gestione. La Società considera la propria capacità di innovare un fattore chiave per il proprio successo ed è costantemente impegnata nell'attività di ricerca e sviluppo in termini di prodotti e contenitori ecobiocompatibili.

Nel 2005 è stata sviluppata la nuova linea di 15 integratori alimentari bevibili in fialoidi e 3 in compresse con relativa notifica ministeriale. Gli integratori coprono una vasta gamma di necessità e fabbisogni giornalieri, dalle esigenze dei bambini a quelle degli anziani, per lo sport etc. La distribuzione dei prodotti è stata affidata alla nuova forza vendita composta da 47 agenti che curano la diffusione della nuova linea di bevibili ed integratori Bioera. E' previsto e concordato un primo posizionamento, in farmacia ed erboristeria, di 300 espositori da terra, con relativa ricarica di referenze.

In occasione della famosa kermesse sportiva della 1000 Miglia è stato presentato lo snack biologico in 3 diverse formulazioni, farro, sesamo e grano egiziano.

E' stato lanciato il nuovo Super Spark, extension line dell'originale Spark. Sono previste due confezioni: una classica in bustine, l'altra granulare in barattolo. Il nuovo prodotto avrà formulazione e sapore modificati secondo le esigenze del mercato, del consumatore, frutto di un'attenta attività di ricerca.

Sono stati effettuati importanti investimenti nell'immagine dei prodotti curando in particolare modo il packaging.

Con lo scopo di sviluppare le sinergie all'interno del Gruppo, la Società ha inoltre iniziato il progetto, in collaborazione con la controllata Organic Oils e il centro ricerche dell'Università di Modena coordinato dal prof. Baraldi, per lo studio dei residui biologici oleosi di lavorazione per la

realizzazione di 27 referenze cosmetiche naturali. Con il prof. Baraldi, quale rappresentante ufficiale di un consorzio Universitario di 4 Atenei, si stanno inoltre effettuando approfondite ricerche sugli acidi grassi omega 3 da semi lino e, in sinergia con lo studio Alfa nella persona del dr. Panini, studiando prodotti e metodiche nel campo della tricologia scientifica.

Dalla collaborazione con la controllata Natfood è stata messa a punto una linea Biocialda di tisane biologiche e di nuovi sistemi di estrazione mediante la realizzazione di apposite cialde contenenti erbe sia singole che miscelate. Questo sistema permette di ottimizzare la fase estrattiva rendendo il prodotto particolarmente appetibile a livello sia di aroma sia di aspetto. L'involucro della calda è costituito da fibre naturali che contengono miscele di erbe accuratamente selezionate nella giusta dose, garantendo costantemente al consumatore la qualità della bevanda in tazza. In oltre la carta filtro non viene sbiancata chimicamente. Il Gruppo ha inteso innovare la propria formula commerciale, proponendo una macchina con differente voltaggio (12-20-24V) a seconda dell'utilizzo atta ad estrarre tre tipologie di bevande: caffè in cialde biologico, caffè d'orzo biologico, erbe e tisane biologiche. Attualmente sono disponibili 9 referenze. Tra caffè e infusi nel simpatico Box contenitore.

La macchina presentata alla fiera di Rimini ha riscosso un notevole successo. Si prevede l'applicazione di tali apparecchiature oltre che nel canale hotellerie, anche in aeree di mercato quali quelle legate al tempo libero attraverso l'installazione su veicoli camper, sugli yacht, nei centri benessere e nel canale casa.

E' stata inoltre presentata a tutti gli agenti e concessionari la linea Dr. Aloe, il cui marchio, secondo gli accordi, sarà distribuito dal Gruppo in esclusiva in Italia. E' prevista una sinergia con la controllata CDD per l'inserimento di tale prodotto in grande distribuzione.

La Società ha in atto importanti trattative per la distribuzione di una linea di succhi e bevande, dissetanti e nutrizionali, tipiche del centro-America, particolarmente del Venezuela. Bioera si occuperà dell'importazione diretta del prodotto fresco, mentre la trasformazione sarà affidata alla controllata General Fruit.

Sono state sviluppate 2 linee di prodotti la cui distribuzione inizierà nel 2006: Bioliva, Caffè Italia. Caffè Italia: la linea, destinata principalmente al mercato estero, è nata per offrire un'esperienza raffinata fatta di benessere e di piacere intenso e sensuale. La linea caffè Italia, propone tre differenti fragranze in grado di provocare una sensazione di piacere emotivo: caffè, cappuccino e cioccolata.

Bioliva: Linea cosmetica a base di oli di oliva extra vergine biologico ed principi attivi derivati dalla spremitura al freddo di semi di lino, girasole, sesamo, vinacciolo, zucca, cartamo, noce, nocciola. La linea prevede 27 referenze. Particolare attenzione è stata rivolta alle formulazione che prevede l'osservanza del rigido protocollo della biocosmesi certificata da Bioagricert. Gli stessi saponi lavorati a mano con saponificazione a freddo prevedono l'inclusione di fibre naturali biologiche provenienti dalle medesime lavorazioni degli oli.

E' stato inoltre perfezionato l'accordo con il Dott. Zoia ricercatore e nutrizionista per l'acquisizione di un brevetto relativo alla formulazione e realizzazione di una pasta innovativa destinata all'alimentazione sportiva con alta percentuale di proteine vegetali di pronta assimilazione. Questa pasta ha la proprietà di garantire allo sportivo tutti i nutrienti necessari senza affaticare il metabolismo.

Sul fronte retail a Settembre è stato aperto il primo negozio multimarca ad insegna BIOERA all'interno della sala partenza dell'aeroporto G. Marconi di Bologna. Nel punto vendita si possono acquistare tutte le linee di prodotti naturali a marchio Bioera, assieme al meglio dei prodotti biologici e di erboristeria delle primarie aziende del settore. Sempre nel mese di settembre è stato anche rilevato il negozio multimarca di erboristeria situato presso la stazione di Bologna, al momento il punto vendita non è identificato ad insegna BIOERA, in quanto l'operazione è servita per assicurarsi la prelazione in vista della futura ristrutturazione della stazione di Bologna con conseguente riposizionamento del negozio in "location" particolarmente prestigiosa.

Il 15 settembre è stato aperto il primo negozio monomarca BIOERA nel prestigioso quadrilatero del

lusso di Milano, all'interno del cortile di Montenapoleone 3.

Al 30 dicembre 2005 il prezzo delle azioni Bioera era pari a Euro 11,1 che riflette una crescita rispetto al prezzo di collocamento del 59% circa. La capitalizzazione delle Società al 30 dicembre era pari a Euro 99,2 milioni.

RAPPORTI INFRAGRUPPO

I rapporti della capogruppo con le altre società facente parte dell'organigramma, sono i seguenti:

**Dettaglio dei rapporti economici intrattenuti dalla capogruppo
con le società controllate, collegate e controllanti al 31/12/2005
(valori espressi in euro migliaia)**

| SOCIETA' | COSTI | | RICAVI | |
|--|------------|------------|------------|------------|
| | 31/12/2004 | 31/12/2005 | 31/12/2004 | 31/12/2005 |
| Rapporti economici intrattenuti | | | | |
| Imprese controllate: | | | | |
| Erboristerie d'Italia srl | | 4 | | 109 |
| Organic Oils spa | | | | 3 |
| Natfood srl | | 12 | | 0 |
| General Fruit | | | | |
| Imprese collegate: | | | | |
| Lacote srl | | 206 | | |
| Imprese controllanti: | | | | |
| Greenholding srl | 4 | 7 | | |

**Dettaglio dei rapporti patrimoniali intrattenuti dalla capogruppo
con le società controllate, collegate e controllanti al 31/12/2005
(valori espressi in euro migliaia)**

| SOCIETA' | Cred/Deb finanziari | | Cred/Deb commerc.e altro | | S.DO 2005 |
|---|---------------------|----------|--------------------------|----------|-----------|
| | 31/12/04 | 31/12/05 | 31/12/04 | 31/12/05 | |
| Rapporti patrimoniali intrattenuti | | | | | |
| Imprese controllate: | | | | | |
| Erboristerie d'Italia srl | <i>crediti</i> | | | 14,21 | |
| | <i>debiti</i> | | | -4,98 | 9,23 |
| Organic Oils spa | <i>crediti</i> | 303,00 | | | |
| | <i>debiti</i> | | | | 303,00 |
| Natfood srl | <i>crediti</i> | | | 0,24 | |
| | <i>debiti</i> | | | -12,90 | -12,67 |
| General Fruit | <i>crediti</i> | | | | |
| | <i>debiti</i> | | | | |
| International Bar Holding srl | <i>crediti</i> | | | | |
| | <i>debiti</i> | | -6.309,30 | | -6.309,30 |
| Imprese collegate: | | | | | |
| Lacote srl | <i>crediti</i> | | | | |
| | <i>debiti</i> | | | -27,06 | -27,06 |
| Imprese controllanti: | | | | | |
| Greenholding srl | <i>crediti</i> | | | | |
| | <i>debiti</i> | | -11,12 | -6,73 | -17,86 |

AZIONI PROPRIE E DI SOCIETA' CONTROLLANTE

Al 31/12/2005 la società ha in portafoglio n. 214.843 azioni proprie, pari al 2,404% del capitale sociale, per un controvalore di carico pari a euro 2.411.927.

La società non possiede azioni/quote di società controllanti.

Attività di ricerca e sviluppo

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

Con lo scopo di sviluppare le sinergie all'interno del Gruppo, la Società ha inoltre iniziato il progetto, in collaborazione con la controllata Organic Oils e il centro ricerche dell'Università di Modena coordinato dal prof. Baraldi, per lo studio dei residui biologici oleosi di lavorazione per la realizzazione di 27 referenze cosmetiche naturali. Con il prof. Baraldi, quale rappresentante ufficiale di un consorzio Universitario di 4 Atenei, si stanno inoltre effettuando approfondite ricerche sugli acidi grassi omega 3 da semi lino e, in sinergia con lo studio Alfa nella persona del dr. Panini, studiando prodotti e metodiche nel campo della tricologia scientifica.

E' stato inoltre perfezionato l'accordo con il Dott. Zoia ricercatore e nutrizionista per l'acquisizione di un brevetto relativo alla formulazione e realizzazione di una pasta innovativa destinata all'alimentazione sportiva con alta percentuale di proteine vegetali di pronta assimilazione. Questa pasta ha la proprietà di garantire allo sportivo tutti i nutrienti necessari senza affaticare il

metabolismo.

La controllata Organic Oils ha lanciato la nuova linea BIOMEG3, ha inoltre presentato due progetti di ricerca uno con l'Università di Perugia per migliorare la qualità dell'olio di lino, ricco di omega 3, nelle fasi della produzione e conservazione, progetto che sarà probabilmente finanziato dalla Fondazione Cassa di Risparmio di Perugia, l'altro quello già citato sulla biodisponibilità della componente omega 3 sull'olio di lino con il Consorzio Universitario CINSPAN dell'Università di Modena e Reggio Emilia.

La controllata General Fruit nel corso dell'esercizio 2005 I ha proseguito nella sua attività di innovazione tecnologica e di ricerca e sviluppo utilizzando una parte delle risorse del personale di laboratorio che grazie anche all'utilizzo delle nuove strumentazioni, si è dedicata allo sviluppo di nuovi prodotti. Nel corso del 2005 l'azienda ha inoltre completato le procedure della certificazione dei prodotti biologici e nel mese di ottobre ha ottenuto la certificazione definitiva.

Principali eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Ad inizio 2006 è stata aperta l'erboristeria multimarca ad insegna BIOERA a Forlì di circa 80 metri quadri, l'erboristeria è inserita in un complesso di 3.000 metri quadri nella centralissima Via Repubblica, tale complesso comprende la libreria Mondatori, con spazio ricreativo, negozio Marco Polo export, agenzia di viaggio e bar prestigioso.

La controllata erboristerie d'Italia ha acquisito una catena composta da 6 negozi siti nei centri storici di alcuni paesi dell'hinterland milanese (Rho, Seregno, Saronno, Gallarate, Legnano): 3 di essi diverranno nuovi Franchising (Saronno 2 negozi e Gallarate) mentre gli altri 3 avranno una gestione diretta. La società ha inoltre firmato un accordo con una società che ha nel proprio core business lo sviluppo delle catene Retail (WR. Consulting) operante nel settore da oltre 15 anni. La Wr si occuperà della ricerca delle location per le nuove aperture e della ricerca di possibili operatori interessati all'affiliazione in Franchising.

Il giorno 25 febbraio Erboristerie d'Italia ha inaugurato la prima Erbo Spa italiana (centro benessere) a gestione diretta a Prato sem.

La controllata Natfood ha presentato ad inizio 2006 il progetto Pagobar. L'innovativo sistema multifunzionale che consente alla clientela del mondo bar il pagamento delle più comuni utenze come ICI, acqua, gas, ricariche telefoniche, comodamente al bar durante la pausa caffè.

Sempre Natfood ha inaugurato il franchising "ALL AROUND CAFFÈ" all'interno del medesimo complesso in cui è inserita l'erboristeria Bioera.

A marzo Natfood ha inaugurato il secondo franchising Cioconat Lounge ad Amman in Giordania.

Evoluzione prevedibile dei risultati del Gruppo per l'esercizio in corso

Nel settore dei prodotti naturali e biologici, si prevede un incremento del valore dei ricavi rispetto all'esercizio precedente. La Società ritiene che essa stessa ed Organic Oils possano continuare il processo di crescita già evidenziato negli ultimi esercizi, sviluppando nuovi prodotti e inserendosi in nuovi settori merceologici.

Con riferimento alla catena di negozi erboristici, la Società ha in programma un importante piano di crescita attraverso investimenti per l'apertura di nuovi punti vendita a marchio Erboristerie d'Italia, sono previste circa 20 aperture.

Nel settore delle bevande a base di frutta e altre bevande e prodotti per il "fuori casa", si prevede un sensibile incremento del fatturato rispetto all'esercizio precedente, in virtù di molteplici fattori quali, in particolare, il mantenimento ed il potenziamento delle attuali linee di prodotto e di clientela, nuovi canali di vendita, nuovi mercati geografici (anche attraverso partnership commerciali e il deposito di marchi esteri) e lo sviluppo di nuovi prodotti e servizi. Si prevedono, inoltre, politiche promozionali al fine di ampliare il portafoglio clienti con l'ingresso di importanti

distributori quali Metro, Unilever etc. Il fatturato della divisione nel 2006, inoltre, è previsto in forte crescita grazie al consolidamento integrale della controllata CDD acquisita a fine 2005.

La nuova immagine, l'accresciuta visibilità, assieme all'importante piano di sviluppo sopra delineato, portano l'intero Gruppo a confermare le attese di una crescita a doppia cifra delle fatturato consolidato rispetto al corrispondente valore consolidato dell'esercizio 2005.

Allo stesso tempo la marginalità operativa si prevede in crescita rispetto ai livelli già espressi nell'esercizio 2005.

Altre informazioni

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

INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART. 2428, COMMA 2, AL PUNTO 6-BIS, DEL CODICE CIVILE

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6 bis, del codice civile di seguito si forniscono le informazioni in merito all'utilizzo di strumenti finanziari, in quanto rilevanti ai fini della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria. Più precisamente, gli obiettivi della direzione aziendale, le politiche e i criteri utilizzati per misurare, monitorare e controllare i rischi finanziari sono i seguenti: informazioni preventive accurate in relazione ai primi rapporti con la nuova clientela, fissazione di linee di fido per singolo nominativo, controllo contabile circa la regolare rotazione del credito e costanti relazioni di periodo dei responsabili commerciali per la clientela affidata. Di seguito sono illustrate, poi, una serie di informazioni quantitative volte a fornire indicazioni circa la dimensione dell'esposizione ai rischi da parte dell'impresa.

Rischio di credito

Si deve ritenere che le attività finanziarie della società abbiano una discreta qualità creditizia in quanto l'ammontare delle attività finanziarie ritenute di dubbia recuperabilità è circa dello 0,001% del monte ricavi annuo. L'ammontare che, rappresenta adeguatamente la massima esposizione, senza prendere in considerazione le garanzie collaterali o altri elementi che migliorano la qualità del credito è pari al 23% del totale vendite su base annuale.

Rischio di liquidità

La società ha ottenuto dal sistema creditizio affidamenti che ritiene coerente con i propri piani di sviluppo.

CORPORATE GOVERNANCE

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

| | |
|-----------------|--------------------------------------|
| Walter Burani | Presidente e Amministratore Delegato |
| Giovanni Burani | Amministratore Delegato |
| Andrea Burani | Consigliere |
| Giuliano Debbi | Amministratore Delegato |
| Mario Massai | Consigliere indipendente |

Il mandato dell'attuale Consiglio di Amministrazione nominato con l'Assemblea del 24 marzo 2005 scadrà con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007.

Lo statuto sociale prevede che il Consiglio di Amministrazione si riunisca almeno trimestralmente, fatti salvi i poteri di convocazione riservati dalla legge al Collegio Sindacale e tutte le volte che il Presidente, o su sua propria iniziativa o a seguito di richiesta scritta fatta da almeno tre Amministratori o da almeno due Sindaci effettivi, lo reputi opportuno. Nel corso del 2005 il Consiglio di Amministrazione ha tenuto 7 riunioni alle quali ha sempre partecipato il Collegio Sindacale. Nel corso del 2006 alla data di approvazione della presente relazione si è tenuta 1 riunione del Consiglio di Amministrazione e si prevede di raggiungere almeno 4 riunioni.

Le cariche di amministratore o sindaco, rivestite dai consiglieri di in altre società quotate, in società finanziarie o in società rilevanti sono:

Walter Burani

società quotate: Presidente e Amministratore Delegato di Mariella Burani Fashion Group SpA; Presidente e Amministratore Delegato di Greenvision Ambiente SpA.

società finanziarie: Presidente e Amministratore Delegato di Greenholding Srl.

Giovanni Burani

società quotate: Amministratore Delegato di Mariella Burani Fashion Group SpA; consigliere di Panaria Group SpA, Amministratore Delegato di Greenvision Ambiente SpA;

società rilevanti: Presidente e Amministratore Delegato di Antichi Pellettieri SpA, società bancarie: consigliere di Bipop Carire SpA.

Società finanziarie: Vice Presidente di Novagest Sim SpA; consigliere di Greenholding Srl;

Andrea Burani

società quotate: Amministratore Delegato di Mariella Burani Fashion Group SpA; Consigliere di Greenvision Ambiente SpA.

società rilevanti: consigliere di Antichi Pellettieri SpA,

società finanziarie: consigliere di Greenholding Srl.

Gli altri Amministratori non ricoprono cariche in altre società quotate o società rilevanti.

Ai sensi dell'art. 22 dello Statuto, il Consiglio è investito dei più ampi poteri per la ordinaria e straordinaria amministrazione della Società, senza alcuna limitazione, fatta eccezione solamente per i poteri riservati dalla legge all'assemblea.

In conformità all'art. 22 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione può nominare tra i suoi membri uno o più amministratori delegati ed un comitato esecutivo, fissandone i poteri e le relative attribuzioni.

A norma dell'art. 23 dello Statuto, la rappresentanza legale della Società, di fronte ai terzi ed in giudizio, spetta al Presidente del Consiglio di Amministrazione e, nell'ambito dei poteri loro conferiti, agli amministratori delegati. Con deliberazione del Consiglio di Amministrazione, l'uso della firma sociale può essere conferito, per determinati atti o categorie di atti, a dipendenti della Società ed eventualmente a terzi, sia congiuntamente che disgiuntamente.

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

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

societarie, nonché di rami aziendali;

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

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

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

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

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

Il Consiglio di Amministrazione non ha nominato il Comitato Esecutivo.

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

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

PARTECIPAZIONI DETENUTE DA AMMINISTRATORI E SINDACI

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

| NOME COGNOME | Modalità di possesso | Società partecipata | azioni al 1/1/2005 | nr. Azioni acquisite | nr. Azioni cedute | azioni al 31/12/2005 | note |
|-------------------------------|----------------------|---------------------|--------------------|----------------------|-------------------|----------------------|------|
| Giovanni Valter Burani | | | | | | | |
| (Consigliere delegato) | diretto | Bioera SpA | 171.875 | 27.000 | 171.875 | 27.000 | *** |
| Andrea Burani | | | | | | | |
| (Consigliere) | diretto | Bioera SpA | 171.875 | 10.000 | 171.875 | 10.000 | *** |
| Mario Massai | | | | | | | |
| (Consigliere) | diretto | Bioera SpA | 68.750 | 0 | 22.500 | 46.250 | *** |
| Pietro Lia | | | | | | | |
| (Sindaco effettivo) | diretto | Bioera SpA | 0 | 1.000 | 0 | 1.000 | |

*** trattasi di azioni cedute in sede Offerta pubblica di vendita delle azioni Bioera SpA per la quotazione sul mercato

Espandi di Borsa Italiana SpA.

PROPOSTA DI DESTINAZIONE RISULTATO ESERCIZIO

Sottoponiamo alla vostra approvazione il bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2005, che presenta un utile di euro 741.853.

Il Consiglio di Amministrazione Vi propone la destinazione dell'utile d'esercizio a riserva legale per un importo pari a euro 356.909 e la distribuzione di un dividendo pari a euro 0,067 per ciascuna azione.

Vi invitiamo pertanto ad assumere la presente delibera:

di approvare il bilancio al 31 dicembre 2005 chiuso con un utile di esercizio di euro 741.853 nonché la relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione;

di destinare l'utile di esercizio di euro 741.853 come segue:

- a riserva legale per euro 356.909, che raggiunge così il limite del 20% del capitale sociale;
- agli azionisti, quale dividendo, euro 0,067 per ciascuna azione, al lordo delle ritenute di legge, con esclusione delle azioni proprie detenute dalla Società, mediante l'utilizzo della residua parte dell'utile dell'esercizio 2005 di euro 384.944 e di parte della riserva straordinaria e della riserva sovrapprezzo azioni.

Cavriago, lì 28 marzo 2006

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Walter Barani



***BILANCIO D'ESERCIZIO
DELLA BIOERA SpA
AL 31 dicembre 2005***

bíoera

BIOERA S.p.A.**Sede Via della Repubblica, 82 – 42025 Cavriago (RE) – Capitale sociale euro 1.787.500,00 i.v.****STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2005****REDATTO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS – RAFFRONTATO CON L'ESERCIZIO PRECEDENTE.**

| (in euro) | | |
|---|-------------------|-------------------|
| ATTIVITA' | 2005 | 2004 |
| Attività non correnti | | |
| Immobilizzazioni materiali | 648.969 | 23.420 |
| Immobilizzazioni immateriali | 700.664 | 2.370 |
| Investimenti immobiliari non strumentali | | |
| Investimenti | 30.660.186 | 16.024.953 |
| Attività finanziarie disponibili alla vendita lungo termine | | |
| Attività fiscali per imposte differite | 21.680 | 8.403 |
| Strumenti finanziari derivati a lungo termine | | |
| Altri crediti finanziari lungo termine | | |
| Crediti commerciali ed altri crediti a lungo termine | | |
| Totale | 32.031.499 | 16.059.146 |
| Attività non correnti destinate alla dismissione | | |
| Attività destinate alla dismissione | | |
| Attività correnti | | |
| Rimanenze | 360.183 | 119.432 |
| Crediti commerciali e altri crediti a breve termine | 228.489 | 120.310 |
| Attività fiscali per imposte correnti | 483.570 | 4.460 |
| Altri crediti finanziari a breve termine | 383.399 | |
| Attività finanziarie disponibili alla vendita breve termine | | |
| Strumenti finanziari derivati a breve termine | | |
| Titoli negoziabili valutati al fair value | 129.200 | |
| Cassa e disponibilità liquide | 8.702.142 | 356.323 |
| Totale | 10.286.983 | 600.525 |
| Totale attivo | 42.318.481 | 16.659.670 |

BIOERA S.p.A.**Sede Via della Repubblica, 82 – 42025 Cavriago (RE) – Capitale sociale euro 1.787.500,00 i.v.****STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2005****REDATTO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS – RAFFRONTATO CON L'ESERCIZIO PRECEDENTE.****(in euro)**

| PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' | 2005 | 2004 |
|--|-------------------|-------------------|
| Capitale sociale e riserve | | |
| Capitale emesso | 1.744.531 | 1.375.000 |
| Sovreprezzo azioni | 14.182.812 | 2.135.920 |
| Utile (perdite) accumulati | -1.717.865 | 113 |
| Totale | 14.209.478 | 3.511.033 |
| Passività non correnti | | |
| Finanziamenti a lungo termine | 10.380.000 | |
| Strumenti finanziari derivati a lungo termine | | |
| Passività fiscali per imposte differite | 170.899 | 1.490 |
| Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro | 9.397 | 2.092 |
| Fondi a lungo termine | 115 | |
| Altre passività a lungo termine | | |
| Totale | 10.560.412 | 3.582 |
| Passività correnti | | |
| Debiti commerciali e altre passività a breve termine | 7.757.794 | 11.122.144 |
| Passività fiscali per imposte correnti | 247.314 | 13.667 |
| Finanziamenti a breve termine | 9.540.183 | 2.006.875 |
| Strumenti finanziari derivati a breve termine | 3.300 | 2.370 |
| Fondi a breve termine | | |
| Totale | 17.548.592 | 13.145.055 |
| Totale passività | 42.318.481 | 16.659.670 |

BIOERA S.p.A.**Sede Via della Repubblica, 82 – 42025 Cavriago (RE) – Capitale sociale euro 1.787.500,00 i.v.****CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2005
REDATTO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS – RAFFRONTATO CON
L'ESERCIZIO PRECEDENTE.**

| (in euro) | 2005 | 2004 |
|---|------------------|---------------|
| CONTO ECONOMICO | | |
| Ricavi | 960.061 | 258.795 |
| Altri ricavi operativi | 1.938.162 | 2.015 |
| Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso | 240.751 | 18.385 |
| Materie prime e di consumo | 829.313 | 115.098 |
| Costo del personale | 205.442 | 23.810 |
| Altri costi operativi | 681.148 | 95.947 |
| Svalutazioni ed ammortamenti | 159.093 | 6.764 |
| Utile operativo | 1.263.979 | 37.576 |
| | | |
| Ricavi finanziari | 58.961 | 4.002 |
| Costi finanziari | 388.121 | 25.741 |
| Utile(perdite) derivante da transazioni in valute estera | | |
| Proventi derivanti dalla valutazione delle partecipazioni in società collegate secondo il metodo del patrimonio netto | | |
| Utili e perdite derivante da attività destinate alla dismissione | | |
| Utile prima delle Imposte | 934.819 | 15.837 |
| | | |
| Imposte sul reddito | 192.966 | 11.133 |
| Utile dopo le imposte | 741.853 | 4.704 |
| | | |
| Quota di pertinenza di terzi | | |
| | | |
| Utile netto d'esercizio | 741.853 | 4.704 |

BIOERA S.p.A.

Sede Via della Repubblica, 82 – 42025 Cavriago (RE) – Capitale sociale euro 1.787.500,00 i.v.

RENDICONTO FINANZIARIO AL 31 DICEMBRE 2005**REDATTO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IAS 7**

(in euro)

| RENDICONTO FINANZIARIO (IAS 7) | ANNO 2005 | ANNO 2004 |
|--|--------------------|--------------------|
| 1 - Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio | 203.399 | -175.935 |
| 2 - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione operativa | | |
| Utile (perdita) prima delle imposte | 934.819 | 15.837 |
| Ammortamenti | 159.093 | 6.764 |
| Minusvalenze (plusvalenze) nette da alienazioni di immobilizzazioni materiali | 10.994 | |
| Minusvalenze (plusvalenze) nette da alienazioni di immobilizzazioni immateriali | -1.912.763 | |
| Variatione netta dei fondi rischi ed acc.ti a passività per benefit ai dipendenti | 7.420 | 1.185 |
| Perdite / proventi da partecipazione valutate a patrimonio netto | 7.173 | |
| Oneri finanziari netti | 14.690 | 3.500 |
| TOTALE | -778.574 | 27.286 |
| Variatione netta del capitale d'esercizio: | | |
| - Rimanenze | -240.751 | 31.501 |
| - Crediti commerciali | -108.179 | -348 |
| - Altre attività | -492.388 | 11.027.525 |
| - Debiti commerciali | -3.363.420 | 3.399 |
| - Altre passività | 403.057 | |
| Interessi passivi pagati | 269.463 | -11.133 |
| Imposte sul reddito pagate | -192.966 | |
| TOTALE | -3.725.183 | 11.050.801 |
| 3 - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione di investimento | | |
| Interessi incassati | -46.545 | -2 |
| Dividendi incassati | | |
| Investimenti in: | | |
| - immobilizzazioni immateriali | -1.123.131 | -11.474 |
| - immobilizzazioni materiali | -230.322 | 412 |
| - attività finanziarie | -19.721.204 | -16.024.953 |
| Disinvestimenti in: | | |
| - immobilizzazioni immateriali | 18.117 | 13.644 |
| - immobilizzazioni materiali | 11.493 | |
| - attività finanziarie | 4.573.372 | |
| Altre variazioni in: | | |
| - immobilizzazioni immateriali | 2.234.825 | -2.259 |
| - immobilizzazioni materiali | -492.149 | -3.943 |
| - attività finanziarie | -244.781 | -21.739 |
| TOTALE | -15.020.325 | -16.050.314 |
| 4 - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione finanziaria | | |
| Aumento di capitale e riserve | 9.544.092 | 2.135.927 |
| Incassi per aumento di capitale | 412.500 | 1.364.080 |
| Pagamento di canoni leasing finanziario(quota capitale) | | |
| Erogazioni/ (rimborsi) di finanziamenti | 18.066.232 | 1.851.555 |
| Distribuzione dividendi | | |
| TOTALE | 28.022.824 | 5.351.562 |
| 5 - Flusso di liquidità netto dell'esercizio | 8.498.742 | 379.335 |
| 6 - Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio | 8.702.142 | 203.399 |

NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE AL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31/12/2005

Dichiarazione di conformità e criteri di redazione

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005 è stato redatto in conformità al D.L. 38/2005 in base agli IAS/IFRS emessi dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, alla data del 31 dicembre 2005. Il termine IAS/IFRS include gli International Accounting Standards (IAS), gli International Financial Reporting Standards (IFRS) e tutti i documenti interpretativi emanati dall'IFRIC (prima denominati Standing Interpretations Committee); inoltre, la società, ha deciso di applicare i principi IAS 32 e IAS 39 a partire dal 1 gennaio 2004.

Il bilancio dell'esercizio include i prospetti di riconciliazione e le relative note esplicative in grado di illustrare gli effetti nella situazione economico patrimoniale al 31 dicembre 2005 originati dal passaggio ai nuovi principi.

In appendice al presente documento (Transizione ai Principi Contabili Internazionali (IFRS), sono dettagliatamente riportate tutte le informazioni necessarie ad una corretta comprensione degli effetti derivati dal processo di conversione ai nuovi principi, così come prescritte dall'IFRS 1, sezione alla quale si rimanda per i dati relativi alla data di transizione ai nuovi principi (1 gennaio 2004), al corrispondente periodo di riferimento (31 dicembre 2004).

Tutti i valori sono indicati, salvo diversa espressa indicazione in euro e viene comparato con il bilancio dell'esercizio precedente redatto in omogeneità di criteri.

Il bilancio d'esercizio è costituito dallo stato patrimoniale, conto economico, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario e dalla presente nota di commento. Il bilancio è stato redatto sulla base del principio del costo storico, fatta eccezione per la valutazione di alcuni titoli per i quali è stato utilizzato il fair value come sostituto del costo.

Il bilancio dell'esercizio è stato sottoposto alla revisione contabile della Società di revisione Mazars & Guerard S.p.a. Anche i prospetti di riconciliazione sono stati sottoposti alla revisione contabile da parte della società di revisione.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 sono di seguito riportati:

Attività immateriali

Le Attività immateriali sono attività non monetarie identificabili, prive di consistenza fisica, sottoposte al controllo dell'impresa ed in grado di far affluire alla società benefici economici futuri.

Le attività immateriali sono inizialmente iscritte al costo d'acquisto, determinato normalmente come il prezzo pagato per l'acquisizione inclusivo degli oneri direttamente attribuibili alla fase di preparazione, o di produzione, nel caso in cui esistano i presupposti per la capitalizzazione di spese sostenute per le attività internamente generate.

Dopo la rilevazione iniziale le immobilizzazioni immateriali sono contabilizzate al costo al netto degli ammortamenti cumulati e delle svalutazioni per perdite di valore secondo quanto previsto dallo IAS 36 (Impairment). I costi sostenuti per attività immateriali successivamente all'acquisto, sono capitalizzati solo nella misura in cui incrementano i benefici economici futuri dell'attività specifica a cui si riferiscono; tutti gli altri costi sono imputati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Attività immateriali a vita utile definita

Per le attività immateriali a vita utile definita si è provveduto ad ammortizzare sistematicamente a quote costanti il valore loro riconducibile lungo il periodo della durata economica stimata, a partire dal momento in cui il bene è disponibile per l'utilizzo. La recuperabilità del valore contabile residuo iscritto a Bilancio viene verificata attraverso l'impairment test laddove emergano oggettivi segnali di perdita di valore.

Nelle Attività immateriali a vita utile definita sono inoltre rappresentati i costi sostenuti per l'acquisizione del software, per la parte che non costituisce componente integrante dell'hardware, nel qual caso la spesa invece è portata a diretto incremento dello stesso. I costi per il software sono ammortizzati di norma in un periodo non superiore a 3 anni. Gli amministratori rivedono la stima della vita utile dell'immobilizzazione immateriale ad ogni chiusura di esercizio.

I costi di ricerca sono imputati al conto economico nel periodo in cui sono sostenuti.

Le principali aliquote di ammortamento applicate, sono le seguenti:

| Categoria | Anni |
|-------------------------------|------|
| Costi di sviluppo | 5 |
| Concessioni, licenze e marchi | 20 |
| Altre immobilizzazioni | 5 |

Immobilizzazioni materiali

Le Immobilizzazioni materiali sono originariamente iscritte al costo di acquisto comprensivo degli eventuali oneri accessori di diretta attribuzione; non esistono immobilizzazioni risultanti da costruzioni in economia. Successivamente alla prima rilevazione tali beni sono iscritti al costo rettificato degli ammortamenti cumulati e delle relative perdite di valore. I terreni non sono assoggettati ad ammortamento.

L'ammortamento e' calcolato a quote costanti in base alla vita utile stimata del bene:

| Categoria | Vita utile stimata |
|--|--------------------|
| Terreni e fabbricati | |
| Impianti e macchinari | 8 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 4 |
| Mobili e macchine ufficio | 8 |
| Macchine elettroniche | 5 |
| Automezzi e mezzi di trasporto interno | 5 |
| Autovetture | 4 |
| Migliorie su beni di terzi | durata contratto |

Il valore residuo e la vita utile delle attività viene rivisto almeno ad ogni chiusura di esercizio e qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita di valore determinata in base all'applicazione dello IAS 36 (si rimanda a tal proposito al paragrafo "Perdite durevoli di valore"), l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, il suo valore viene ripristinato. I costi di manutenzione, aventi natura ordinaria, sono addebitati integralmente a conto economico, mentre quelli aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

I costi per migliorie su beni di terzi sono ammortizzati nel periodo più breve tra quello in cui le migliorie possono essere utilizzate e la durata residua dei contratti di locazione.

Perdite durevoli di valore

I valori contabili delle attività materiali ed immateriali della Società sono oggetto di valutazione ogni qualvolta vi siano evidenti segnali interni od esterni all'impresa che indichino la possibilità del venir meno del valore dell'attività o di un gruppo di esse (definite come Unità Generatrici di Cassa o CGU). Nel caso dell'avviamento, delle altre immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita e delle immobilizzazioni immateriali non in uso, l'impairment test deve essere effettuato almeno annualmente e, comunque, ogniqualvolta emergano segnali di possibile perdita di valore.

L'impairment test avviene confrontando il valore contabile dell'attività o della CGU con il valore recuperabile della stessa, dato dal maggiore tra il "fair value" (al netto degli eventuali oneri di vendita) e valore d'uso. Quest'ultimo è a sua volta calcolato attualizzando i flussi di cassa netti che si prevede saranno prodotti dall'attività o dalla CGU. Se la differenza tra valore di libro e valore recuperabile è negativa, l'attività o CGU viene svalutata di conseguenza.

Le condizioni e le modalità di eventuale ripristino di valore di un'attività in precedenza svalutata applicate dalla società, escludendo comunque qualsiasi possibilità di ripristino di valore dell'avviamento, sono quelle previste dallo IAS 36.

Attività finanziarie

Tutte le attività finanziarie sono contabilizzate inizialmente al costo, che è pari al corrispettivo versato inclusi i costi dell'operazione (quali onorari di consulenti, bolli e pagamenti imposti da organi di controllo).

La classificazione delle attività finanziarie ne determina la valutazione successiva, che è la seguente:

- attività finanziarie detenute per la negoziazione: sono contabilizzate secondo il criterio del "fair value", salvo il caso in cui questo non possa essere valutato in modo attendibile, nel qual caso il criterio adottato è quello del costo rettificato di eventuali perdite di valore. Gli utili e le perdite afferenti a tali attività sono imputati al conto economico;
- investimenti detenuti fino alla scadenza, prestiti attivi e altri crediti finanziari: sono contabilizzati in base al costo ammortizzato al netto delle svalutazioni effettuate per riflettere le eventuali perdite di valore. Gli utili e le perdite inerenti a tale tipo di attività sono rilevati a conto economico nel momento in cui l'investimento viene rimosso a scadenza o al manifestarsi di una perdita durevole di valore;
- attività finanziarie disponibili per la vendita: sono contabilizzate in base al criterio del "fair value", e gli utili e le perdite derivanti da valutazioni successive sono imputati al patrimonio netto. Se il "fair

value” di queste attività non può essere valutato attendibilmente, esse sono valutate al costo rettificato di eventuali perdite di valore.

Se non è più appropriato classificare un investimento come “posseduto sino alla scadenza”, in seguito ad un cambiamento di volontà o della capacità di mantenimento dello stesso sino alla scadenza, esso deve essere riclassificato come “disponibile per la vendita” e rimisurato al “fair value”. La differenza tra il suo valore contabile e il “fair value” rimane nel patrimonio netto fino a quando l'attività finanziaria è venduta o diversamente alienata, nel qual caso essa deve essere rilevata a conto economico.

Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore fra il costo di acquisto e di produzione, determinato in base al metodo del costo medio ponderato, ed il corrispondente valore di mercato rappresentato dal costo di sostituzione per le materie prime e sussidiarie e dal presumibile valore di realizzo per i prodotti finiti e i semilavorati calcolato tenendo conto sia degli eventuali costi di fabbricazione che dei costi diretti di vendita ancora da sostenere. Nel costo delle rimanenze sono compresi gli oneri accessori ed i costi diretti ed indiretti di produzione per la quota ragionevolmente imputabile alle stesse. La svalutazione delle rimanenze viene eliminata negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della stessa. Le scorte obsolete e di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo. Qualora in un successivo esercizio venissero meno i motivi della svalutazione, si procederebbe al ripristino del valore originario.

Crediti

I crediti sono iscritti secondo il presumibile valore di realizzo, cioè al valore nominale al netto delle svalutazioni che riflettono la stima delle perdite su crediti. Questi sono regolarmente esaminati in termini di scadenza e stagionalità al fine di prevenire rettifiche per perdite inaspettate. Gli eventuali crediti a medio e lungo termine che includano una componente implicita di interesse sono attualizzati impiegando un idoneo tasso di mercato.

Tale voce include ratei e risconti relativi a quote di costi e proventi comuni a due o più esercizi, la cui entità varia in ragione del tempo, in applicazione del principio della competenza economica.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti.

Le disponibilità liquide sono quelle possedute per soddisfare gli impegni di cassa a breve termine e caratterizzate da una elevata liquidità e facilmente convertibili in denaro per un importo noto e che sono soggetti ad un rischio irrilevante di variazione del loro valore. I mezzi equivalenti sono per lo più temporanee eccedenze di disponibilità liquide investite in strumenti finanziari prontamente liquidabili (data di scadenza del titolo al momento dell'acquisto inferiore ai tre mesi).

Fondi per rischi ed oneri

Gli accantonamenti vengono contabilizzati solo quando si è in presenza di un'obbligazione corrente per una futura fuoriuscita di risorse economiche come risultato di eventi passati, ed è probabile che tale fuoriuscita sia richiesta per l'adempimento dell'obbligazione, e l'ammontare della stessa può essere ragionevolmente stimato. L'ammontare contabilizzato come accantonamento è la miglior stima della spesa richiesta per liquidare completamente l'obbligazione corrente, attualizzata utilizzando un tasso ante imposte che riflette la valutazione corrente di mercato del valore temporale del denaro.

Per i contratti i cui costi inevitabili connessi all'adempimento dell'obbligazione sono superiori ai benefici economici che si suppone saranno ottenibili dagli stessi contratti, l'obbligazione contrattuale corrente viene contabilizzata e valutata come un accantonamento ad un fondo.

Nel caso in cui l'effetto sia rilevante, gli accantonamenti sono calcolati attualizzando i flussi finanziari futuri stimati ad un tasso di attualizzazione stimato al lordo delle imposte tale da riflettere le valutazioni correnti di mercato del valore attuale del denaro e dei rischi specifici connessi alla passività.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto rientra nell'ambito dello IAS 19 (Benefici ai dipendenti) in quanto assimilabile ai piani a benefici definiti. L'importo iscritto in bilancio è oggetto di un calcolo attuariale secondo il metodo della proiezione dell'unità di credito, utilizzando per l'attualizzazione un tasso di interesse che rifletta il rendimento di mercato di titoli di aziende primarie con una scadenza coerente con quella attesa dell'obbligazione. Il calcolo riguarda il TFR già maturato per servizi lavorativi già prestati ed incorpora ipotesi sui futuri incrementi salariali.

Gli utili e le perdite attuariali sono contabilizzati a conto economico nel periodo in cui vengono rilevati.

Debiti

I debiti sono iscritti al valore nominale. La componente finanziaria incluse nei debiti a medio e lungo termine viene scorporata impiegando un tasso di mercato.

Passività finanziarie

Le passività finanziarie si suddividono in due categorie:

- le passività acquisite con l'intento di realizzare un profitto dalle fluttuazioni del prezzo a breve termine o che fanno parte di un portafoglio che ha l'obiettivo di ottenere profitto nel breve termine. Queste vengono contabilizzate in base al "fair value", e gli utili e le perdite relativi imputati al conto economico;
- le altre passività, che vengono contabilizzate in base al metodo del costo ammortizzato.

Criteri di conversione delle poste in valuta

I crediti ed i debiti espressi originariamente in valuta estera vengono contabilizzate al cambio al momento in cui vengono poste in essere. Le differenze cambio realizzate nel periodo vengono imputate al conto economico. I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono iscritti al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta. A fine esercizio i crediti ed i debiti in valuta estera sono iscritti al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati al conto economico.

Scoperti bancari e finanziamenti

I finanziamenti sono valutati inizialmente al costo, al netto degli oneri accessori di acquisizione. Tale valore viene rettificato successivamente per tener conto dell'eventuale differenza tra il costo iniziale e il valore di rimborso lungo la durata del finanziamento utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo. I finanziamenti sono classificati tra le passività correnti a meno che la società abbia il diritto incondizionato di differire l'estinzione di tale passività di almeno dodici mesi dopo la data di riferimento.

Strumenti derivati e contabilizzazione delle operazioni di copertura

Le attività della società sono esposte a rischi finanziari da variazioni nei tassi di interesse e in minima parte nei tassi di cambio. I rischi su tassi di interesse derivano da prestiti bancari; per coprire tali rischi è politica societaria convertire una parte dei suoi debiti a medio e lungo termine a base variabile in tasso fisso. La parte del debito a breve termine essendo collegata al funzionamento del capitale circolante non rappresenta un rischio di tasso d'interesse. La società non utilizza strumenti derivati con scopi di negoziazione. Gli strumenti derivati sono inizialmente rilevati al costo, e adeguati al fair value alle successive date di chiusura.

Gli strumenti di copertura del fair value di specifiche attività e passività (fair value hedge) sono iscritti fra le attività (passività); il derivato e il relativo sottostante sono valutati al fair value e le rispettive variazioni di valore (che tendono in linea generale a controbilanciarsi) sono contabilizzate al conto economico.

Gli strumenti di copertura dei flussi finanziari (cash flow hedge) sono iscritti fra le attività (passività); il derivato è valutato al fair value e le variazioni di valore sono contabilizzate, per la componente di copertura efficace, direttamente in una riserva del patrimonio netto che viene rilasciata a conto economico negli esercizi nei quali si manifestano i flussi finanziari del sottostante.

Gli strumenti derivati per la gestione dei rischi di tasso e di cambio che non presentino i requisiti formali per essere considerati di copertura ai fini IFRS sono iscritti nello stato patrimoniale tra le attività/passività finanziarie e le variazioni di valore sono imputate a conto economico.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi sono iscritti al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita delle merci e la prestazione dei servizi. I ricavi per la vendita sono riconosciuti quando l'impresa ha trasferito i rischi significativi ed i vantaggi connessi alla proprietà del bene e l'incasso del relativo credito è ragionevolmente certo. I ricavi derivanti dalle vendite dei negozi in gestione diretta sono rilevati quando il cliente effettua il pagamento.

I ricavi derivanti dalla prestazione di servizi sono contabilizzati con riferimento allo stato di completamento dell'operazione alla data del bilancio. I ricavi sono contabilizzati nell'esercizio contabile in cui il servizio è reso, in base al metodo della percentuale di completamento. Qualora i risultati della prestazione non possano essere attendibilmente stimati i ricavi sono rilevati solo nella misura in cui i costi relativi saranno recuperabili. La contabilizzazione dei ricavi con questo metodo permette di fornire adeguate informazioni circa l'attività prestata e i risultati economici ottenuti durante l'esercizio.

Ricavi finanziari

I ricavi finanziari includono interessi attivi sui fondi investiti, le differenze di cambio attive ed i ricavi derivanti dagli strumenti finanziari, quando non compensati nell'ambito di operazioni di copertura. Gli interessi attivi sono imputati a conto economico al momento della loro maturazione, considerando il rendimento effettivo.

Costi finanziari

I costi finanziari includono interessi passivi sui debiti finanziari calcolati usando il metodo dell'interesse effettivo, le differenze cambio passive e le perdite sugli strumenti finanziari derivati. La quota di interessi passivi dei canoni di leasing finanziari e' imputata a conto economico usando il metodo dell'interesse effettivo.

Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte sul reddito esposte nel conto economico includono imposte correnti e differite. Le imposte sul reddito sono generalmente rilevate nel conto economico, salvo quando sono relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili e sul capitale, sono incluse tra gli altri costi operativi.

Le imposte differite sono stanziare secondo il metodo dello stanziamento globale della passività. Esse sono calcolate su tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di una attività o passività ed il valore contabile nel bilancio. Le imposte differite attive sulle perdite fiscali e crediti di imposta non utilizzati riportabili a nuovo sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate.

Le attività e le passività fiscali correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione.

Dividendi

I dividendi sono contabilizzati per competenza al momento in cui vi è il diritto alla percezione che corrisponde con la delibera di distribuzione.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte in un'apposita riserva a riduzione del Patrimonio netto. Il valore di carico delle azioni proprie ed i ricavi derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto.

Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile o la perdita attribuibile agli azionisti della società'

per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo. L'utile diluito per azione è calcolato dividendo l'utile o la perdita attribuibile agli azionisti della società per la media ponderata delle azioni in circolazione, tenendo conto degli effetti di tutte le potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivi.

Gestione rischi finanziari

La società pone da sempre particolare attenzione alla gestione dei rischi finanziari attraverso un monitoraggio continuo delle proprie esposizioni a rischio e la gestione degli stessi attraverso la non esposizione su divise diverse dall'Euro.

ALTRE INFORMAZIONI

Rendiconto finanziario

Il rendiconto finanziario predisposto dalla società fino al bilancio chiuso al 31 dicembre 2004 aveva lo scopo evidenziare il fabbisogno o l'avanzo finanziario netto della società emergente dalla variazione della posizione finanziaria netta nell'esercizio, mentre il rendiconto finanziario previsto dallo IAS 7 tende ad evidenziare la capacità della società a generare "cassa e altre disponibilità liquide equivalenti". Secondo tale principio, le altre disponibilità liquide equivalenti rappresentano impieghi finanziari a breve termine e ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa e che sono soggetti a un irrilevante rischio di variazione del loro valore. Pertanto, un impiego finanziario è solitamente classificato come disponibilità liquida equivalente quando è a breve scadenza, ovvero a tre mesi o meno dalla data d'acquisto.

Gli scoperti di conto corrente, solitamente, rientrano nell'attività di finanziamento, salvo il caso in cui essi siano rimborsabili a vista e formino parte integrante della gestione della liquidità o delle disponibilità liquide equivalenti di un'impresa, nel qual caso essi sono classificati a riduzione delle disponibilità liquide equivalenti.

Secondo lo IAS 7, il rendiconto finanziario deve evidenziare separatamente i flussi di cassa derivanti dall'attività operativa, di investimento e di finanziamento:

- flusso monetario da attività operativa: i flussi di cassa derivanti dall'attività operativa sono connessi principalmente all'attività di produzione del reddito e vengono rappresentati dalla società utilizzando il metodo indiretto; secondo tale metodo l'utile d'esercizio viene rettificato degli effetti delle poste che nell'esercizio non hanno comportato esborsi, ovvero non hanno originato liquidità (operazioni di natura non monetaria);
- flusso monetario da attività di investimento: l'attività di investimento è indicata separatamente perché essa è, tra l'altro, indicativa di investimenti/disinvestimenti effettuati con l'obiettivo di ottenere in futuro ricavi e flussi di cassa positivi;
- flusso monetario da attività finanziaria: l'attività di finanziamento è costituita dai flussi che comportano la modificazione dell'entità e della composizione del patrimonio netto e dei finanziamenti ottenuti. In allegato viene presentato il rendiconto finanziario dell'esercizio 2004 predisposto secondo gli IFRS.

Uso di stime

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiedono da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per la valutazione delle attività soggette al test di impairment, come descritto in precedenza, oltre che per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, benefici ai dipendenti, imposte, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE BIOERA SpA**ATTIVITA'****ATTIVO NON CORRENTE****Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali passano da euro 23.624 ad euro 648.969 nel 2005 aumentando di euro 625.549, sono esposte al netto dei fondi ammortamento e presentano la seguente composizione:

in euro

| | Valore netto al 01/01/2005 | Investimenti | Dismissioni | Ammortamenti | Decrementi F.do Ammortamento | Altre Variazioni | Valore netto al 31/12/2005 |
|--|-------------------------------|--------------|-------------|--------------|---------------------------------|------------------|-------------------------------|
| Terreni e Fabbricati | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Impianti e Macchinari | 11.679 | 57.635 | 3.636 | 3.347 | 256 | 0 | 62.586 |
| Attrezzature Industriali e Commerciali | 306 | 46.770 | 428 | 6.292 | 177 | 0 | 40.533 |
| Altri Beni | 11.435 | 607.073 | 11.407 | 64.797 | 3.546 | 0 | 545.850 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 0 | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTALE | 23.420 | 711.478 | 15.471 | 74.435 | 3.978 | 0 | 648.969 |

Gli incrementi dell'esercizio, pari complessivamente a euro 711.478 riguardano principalmente:

- Impianti e macchinari: euro 57.635 per la realizzazione ed acquisizione di impianti e layout per la stampa di materiale di confezionamento prodotti e brochures di presentazione e istruzioni uso prodotti;
- Attrezzature industriali e commerciali: euro 46.770 per l'acquisto di attrezzature per magazzino sede e distaccamenti tipo showroom di Via Montenapoleone,3 (MI) e i due negozi di Bologna e la nuova insegna della società;
- Altri beni: euro 607.073 per acquisto di mobili e arredi, macchine ufficio elettriche ed elettroniche, automezzi, arredi interni e sistemazioni esterne di esercizi commerciali in seguito all'allestimento della sede sociale ed operativa in Cavriago (RE) e all'apertura di negozi di proprietà in Bologna.

Le diminuzioni dell'esercizio, pari complessivamente a euro 15.471, si riferiscono principalmente alla sostituzione parco auto, e sostituzione di Personal Computer e monitor PC.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali passano da euro 2.370 ad euro 700.664 nel 2005 aumentando di euro 698.294, e presentano la seguente variazione:

in euro

| | Valore netto al 01/01/2005 | Incrementi | Decrementi | Ammortamenti/ Impairment loss | Decrementi F.do Ammortamento | Altre Variazioni | Valore netto al 31/12/2005 |
|---------------------------------------|-------------------------------|----------------|------------|----------------------------------|---------------------------------|------------------|-------------------------------|
| Avviamento | 0 | 209.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 209.000 |
| Costi di sviluppo | 0 | 260.978 | 0 | 52.195 | | 0 | 208.783 |
| Concessioni, licenze e marchi | 2.370 | 309.172 | 0 | 32.461 | | 500 | 279.581 |
| Immobilizzazioni immateriali in corso | 0 | 3.300 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.300 |
| TOTALE | 2.370 | 782.450 | 0 | 84.656 | 0 | 500 | 700.664 |

Immobilizzazioni a vita utile indefinita

Avviamento:

La voce si incrementa di euro 209.000 per effetto delle acquisizione di nr. 2 rami d'azienda riguardanti i negozi di Bologna (aeroporto e stazione ff.ss.), Gli avviamenti commerciali iscritti nel bilancio sono considerati attività immateriali a vita utile indefinita e non sono, pertanto, soggetti ad ammortamento, ma vengono sottoposti annualmente, o più frequentemente ogni qualvolta vi sia un'indicazione di perdita di valore, a verifica di impairment per identificare eventuali riduzioni di valore.

Immobilizzazioni a vita utile definita

Costi di sviluppo

La voce si incrementa di euro 260.978 e si riferisce all'attività di progettazione e sviluppo di nuovi prodotti da utilizzare e vendere sul mercato, la cui fattibilità e completamento di ogni singolo progetto, genererà benefici e ricavi futuri.

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

La voce si incrementa di euro 309.172 e riferisce principalmente ai valori di intangibili specifici, marchi in particolare, iscritti al valore di costo.

Immobilizzazioni immateriali in corso

La voce si riferisce al costo iniziale per l'avviamento di un progetto software di controllo della rete di vendita retail ancora attualmente in realizzazione.

Investimenti

La voce pari ad euro 30.660.186 al 31/12/2005, aumenta di euro 14.635.233 rispetto al 31/12/2004, che era pari ad euro 16.024.953, e comprende:

in euro

| | 31/12/2005 | 31/12/2004 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Partecipazioni in imprese controllate | 22.092.689 | 16.024.953 |
| Partecipazione in imprese collegate | 8.567.497 | 0 |
| TOTALE | 30.660.186 | 16.024.953 |

Partecipazioni in imprese controllate

Nei prospetti allegati alla presente nota esplicativa sono riportati i movimenti delle partecipazioni intervenuti nel corso dell'esercizio, con i valori di inizio e fine esercizio, il totale delle partecipazioni in imprese controllate è aumentato di euro 6.067.736 come di seguito illustrato.

Aumenti della voce Partecipazioni in imprese controllate

la voce aumenta di euro 16.991.670 come segue:

- Organic Oils SpA, già detenuta al 51,3%, con un investimento di euro 589.603 si è passati ad una percentuale di controllo pari al 76,09%;
- Erboristerie D'Italia, detenuta al 51%, oneri accessori all'acquisizione per euro 19.813;
- C.D.D. SpA, acquisizione del 50% delle azioni pari ad euro 5.760.555;
- I.B.H. Srl, costituzione di nuova società detenuta al 89,44% pari ad euro 10.621.699.

Diminuzioni della voce Partecipazioni in imprese controllate

la voce si decrementa di euro 10.923.933 come segue:

- Natfood Srl, già detenuta al 51% è stata conferita al costo alla nuova costituita I.B.H. Srl pari ad euro 6.693.755;
- General Fruit Srl, già detenuta al 30% è stata conferita al costo alla nuova costituita I.B.H. Srl pari ad euro 4.230.178.

Partecipazioni in imprese collegate

Nei prospetti allegati alla presente nota esplicativa sono riportati i movimenti delle partecipazioni intervenuti nel corso dell'esercizio, con i valori di inizio e fine esercizio, il totale delle partecipazioni in imprese collegate è aumentato di euro 8.567.497 a seguito della acquisizione del 30% della società Lacote Srl, società produttrice e distributrice del marchio Guam.

Attività fiscali per imposte differite

Le imposte differite attive della società pari ad euro 21.680 si incrementano di euro 13.278 nel corso

del 2005.

La voce comprende sia le imposte differite attive che le imposte attive derivanti dalle scritture di omogeneizzazione ai principi contabili internazionali.

Il dettaglio della voce è il seguente:

| in euro | totale imposte anticipate | Esercizio corrente | | | Esercizio precedente | | | APERTURA IAS/IFRS |
|---|---------------------------|---------------------------------------|-----------|-------------------------|---------------------------------------|-----------|-------------------------|-------------------|
| | | Ammontare delle differenze temporanee | % imposte | Importo Effetto Fiscale | Ammontare delle differenze temporanee | % imposte | Importo Effetto Fiscale | |
| Imposte anticipate: | | | | | | | | |
| Ias 38 - Immobilizzazioni immateriali | 12.778 | 18.117 | 37,25 | 6.749 | 13.644 | 37,25 | 5.082 | 947 |
| Ias 39 - Strumenti finanziari | 7.528 | 20.139 | 33,00 | 6.646 | -4.515 | 33,00 | -1.490 | 2.373 |
| Spese rappresentanza deducibili esercizi futuri | 1.373 | 3.687 | 37,25 | 1.373 | 0 | 37,25 | 0 | |
| Totale imposte anticipate | 21.680 | 41.944 | | 14.768 | 9.129 | | 3.592 | 3.320 |

ATTIVO CORRENTE

Rimanenze

La voce rimanenze passa da euro 119.432 del 31/12/2004 ad euro 360.183 al 31/12/2005 registrando un aumento di euro 240.751 migliaia per effetto principalmente dell'incremento dei prodotti finiti a seguito dell'acquisizione di nr. 2 negozi, e l'apertura di un negozio/showroom. Il dettaglio delle rimanenze è il seguente:

| <i>importi in euro</i> | al 31/12/2005 | al 31/12/2004 | Variazione |
|---|------------------|------------------|----------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo | 69.834 | 67.670 | 2.164 |
| Prodotti finiti e merci | 290.349 | 51.762 | 238.587 |
| Totale rimanenze | 360.183 | 119.432 | 240.751 |

Crediti commerciali e altri crediti a breve termine

La voce passa da euro 101.973 del 31/12/2004 ad euro 228.489 al 31/12/2005 registrando un aumento di euro 126.516 migliaia. Il dettaglio della voce dei crediti in oggetto è esposto nel seguente prospetto:

| in euro | al 31/12/2005 | al 31/12/2004 | Variazioni |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Crediti commerciali vs. clienti | 94.965 | 101.548 | -6.583 |
| Credit verso controllate | 52.971 | 0 | 52.971 |
| Altri crediti | 4.200 | 0 | 4.200 |
| Ratei e Risconti | 76.353 | 425 | 75.928 |
| Totale crediti comm.li BT | 228.489 | 101.973 | 126.516 |

I crediti commerciali verso clienti netti pari ad euro 94.965 si decrementano di euro 6.583 rispetto al 31 dicembre 2004. La voce si dettaglia come segue:

| in euro | al 31/12/2005 | al 31/12/2004 | Variazioni |
|---|---------------|----------------|---------------|
| Crediti verso clienti lordi | 95.603 | 101.548 | -5.945 |
| Fondo svalutazione crediti | -638 | 0 | -638 |
| Totale crediti commerciali vs. clienti | 94.965 | 101.548 | -6.583 |

I crediti verso controllate al 31 dicembre 2005, riguardano partite di natura commerciale. Alla presente nota esplicativa si allega il dettaglio dei crediti commerciali.

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

La suddivisione dei crediti verso clienti per aree geografiche non viene esposta in tabella, in quanto i ricavi sono generati per la totalità sul territorio nazionale

Gli altri crediti pari ad euro 4.200, si riferiscono a depositi cauzionali per euro 2.362 ed a posizioni creditorie verso fornitori merci per euro 1.838, entrambi sorti nel 2005.

I ratei e risconti attivi Aumentano di euro 75.928 migliaia rispetto all'esercizio precedente e sono così composti:

in euro

| in euro | al 31/12/2005 | al 31/12/2004 | Variazioni |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Risconti attivi | | | |
| - polizze assicurative | 1.141 | 425 | 716 |
| - canoni manutenzione, locazione | 603 | 0 | 603 |
| - consulenze e contrib. Associativi | 3.384 | 0 | 3.384 |
| - spese telefoniche | 105 | 0 | 105 |
| - costi per noleggi e affitti | 3.295 | 0 | 3.295 |
| - costi per eventi sportivi | 67.826 | 0 | 67.826 |
| Totale Risconti attivi | 76.353 | 425 | 75.928 |

Attività fiscali per imposte correnti

I crediti tributari passano da euro 4.460 del 31/12/2004 ad euro 483.570 al 31/12/2005 con un incremento pari ad euro 479.110 per effetto principalmente dell'incremento dei crediti Iva dovuti agli investimenti effettuati nel periodo. Il dettaglio delle voce è il seguente:

| in euro | al 31/12/2005 | al 31/12/2004 | Variazioni |
|---------------|----------------|---------------|----------------|
| Erario c/IVA | 456.999 | 3.541 | 453.458 |
| Crediti IRES | 26.571 | 919 | 25.652 |
| TOTALE | 483.570 | 4.460 | 479.110 |

Altri crediti finanziari a breve termine

Gli altri crediti finanziari a breve termine passano ad euro 383.399 contro nessun valore al 31/12/2004, il dettaglio della voce è il seguente:

| in euro | al 31/12/2005 | al 31/12/2004 | Variazioni |
|----------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| Finanziamenti verso controllate | 303.000 | 0 | 303.000 |
| Altri finanziamenti | 337 | 0 | 337 |
| Risconti attivi oneri finanziari | 80.062 | 0 | 80.062 |
| TOTALE | 383.399 | 0 | 383.399 |

Finanziamenti verso controllate

I crediti finanziari verso controllate sono relativi a rapporti di finanziamento corrente regolati a tassi di mercato per l'ottimizzazione del servizio di tesoreria. L'unico finanziamento a breve in essere al 31/12/2005 è verso la società Organic Oils SpA.

Altri Finanziamenti

La voce pari ad euro 337 al 31/12/2005 e nessuna al 31/12/2004, deriva essenzialmente da transazioni POS e carte di credito dei negozi di proprietà.

Risconti attivi di oneri finanziari

La voce di euro 80.062 e nessuna al 31/12/2004, comprende gli oneri accessori da spalmare a conto economico per la relativa durata dei finanziamenti ottenuti di cui alla tabella di seguito esposta

| Risconti attivi oneri finanziari | scadenza | importo in euro |
|---|-----------------|------------------------|
| Interbanca (3mln) | 30/06/2008 | 1.992 |
| Banca Intesa (11,1mln) | 31/12/2008 | 5.539 |
| Banca Intesa (2,1mln) | 31/12/2008 | 24.566 |
| Banca Intesa (9mln) | 31/12/2008 | 47.965 |
| TOTALE | | 80.062 |

Titoli negoziabili valutati al fair value

La voce si compone unicamente alle azioni detenute della società quotata al mercato regolamentato della Borsa Italiana, "SO.PA.F. SpA" per un importo di euro 129.200 valore di "fair value" al 31/12/2005.

Cassa e disponibilità liquide

Il saldo della voce di euro 8.702.142 al 31/12/2005 si incrementa di euro 8.345.819 rispetto al 31/12/2004 che era pari ad euro 356.323. L'incremento si riferisce principalmente a disponibilità su conti correnti bancari derivanti dal recente aumento di capitale sociale con sovrapprezzo in attesa di utilizzi futuri. Il dettaglio della voce è il seguente:

| in euro | al 31/12/2005 | al 31/12/2004 | Variazioni |
|----------------------------|----------------------|----------------------|-------------------|
| Depositi bancari e postali | 8.695.244 | 356.309 | 8.338.935 |
| Denaro e valori in cassa | 6.898 | 14 | 6.884 |
| TOTALE | 8.702.142 | 356.323 | 8.345.819 |

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO**Patrimonio netto**

I movimenti delle voci di patrimonio netto avvenuti nell'esercizio sono esposti nel prospetto che segue:

| Patrimonio Netto | Apertura 1/1/04 | Emissione azioni | Azioni proprie Valore nominale | Incrementi | Decrementi | Riclassifiche | Rettifiche per Imposte Differite | Destinazione risultato | Chiusura 31/12/05 |
|------------------------------|------------------|-------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-------------------------------------|---------------------------|-------------------|
| Capitale versato | 1.375.000 | 412.500 | 42.969 | | | | | | 1.744.531 |
| Sovraprezzo azioni | 2.135.920 | 14.025.000 | | | 1.840.957 | | 137.151 | | 14.182.812 |
| Azioni proprie in tesoreria | | | 42.969 | -2.368.958 | | -100.633 | -33.209 | | -2.459.831 |
| Riserva legale | 54 | | | | | | | 538 | 592 |
| Riserva straordinaria | | | | | | | | 10.218 | 10.218 |
| Altre riserve | 948 | | | | | | | | 948 |
| Riserva di conversione IAS | -8.913 | | | | | | | | -8.913 |
| Riserva di conversione utili | 3.320 | | | | | | | -6.051 | -2.732 |
| Risultato d'esercizio | 4.704 | | | 741.853 | | | | -4.704 | 741.853 |
| Patrimonio Netto | 3.511.033 | 14.437.500 | 0 | -1.627.105 | -1.840.957 | -100.633 | -170.360 | 0 | 14.209.478 |

Capitale sociale

Al 31 dicembre 2005 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta pari ad euro 1.787.500 ed e' costituito da nr. 8.937.500 azioni da euro 0,20 cadauna. Le variazioni rispetto al 31/12/2004 sono dovute a:

- aumento di capitale così come da delibera dell'assemblea dei soci del 24/03/2005 perfezionata in seguito il 02/04/2005, per mezzo di nuova emissione di nr. 2.062.500 azioni ordinarie pari ad un controvalore di euro 412.500, collocate sul mercato Espandi di Borsa Italiana;
- acquisto sul mercato regolamentato al 31/12/2005 di nr. 214.843 azioni proprie pari ad un controvalore di euro 42.969 nominali.

Sovraprezzo azioni

La voce passa da euro 2.135.920 del 31/12/2004 a euro 14.182.812 al 31/12/2005 con un incremento di 12.046.892 dovuto a:

- aumento di capitale così come da delibera dell'assemblea dei soci del 24/03/2005 perfezionata in seguito il 02/04/2005, per mezzo di un sovrapprezzo su ogni azione ordinaria di nuova emissione pari ad euro 6,80 corrispondenti ad un controvalore totale di euro 14.025.000, collocate sul mercato Expandi di Borsa Italiana;
- costi inerenti l'aumento di capitale pari ad euro 1.840.957 comprese le relative imposte differite di euro 137.151, sono stati decurtati da tale riserva sovrapprezzo azioni.

Azioni proprie

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

Il valore è pari ad euro 2.549.831 al 31/12/2005, non erano presenti al 31/12/2004. La voce accoglie azioni della società' acquisite nel rispetto di quanto deliberato dall'assemblea degli azionisti del 24/03/2005. Al 31/12/2005 la capogruppo ha in portafoglio n. 214.843 azioni proprie, pari al 2,404% del capitale sociale, per un controvalore di carico pari a euro 2.411.927.

Come indicato nella Relazione sulla gestione, al fine di stabilizzare l'andamento del titolo, nel corso dell'esercizio sono state acquistate complessivamente n. 567.843 azioni per euro 6.301.891 e vendute n. 353.000 azioni per euro 3.832.300.

La compravendita di azioni proprie nel corso dell'esercizio ha generato plusvalenze finanziarie (imputate direttamente nella posta di Patrimonio Netto) per euro 8.867 e costi finanziari (imputati direttamente nella posta di Patrimonio Netto) per euro 109.500.

Nel corso dei primi mesi del 2006, le azioni proprie in portafoglio sono quasi interamente vendute.

Altre riserve

Riserva legale

Al 31/12/2005 è pari ad euro 592, contro la somma di euro 54 al 31/12/2004, l'incremento di euro 538 corrisponde alla destinazione dell'utile dell'esercizio 2004.

Riserva straordinaria

Ammonta ad euro 10.218, ed è tutto incremento del 2005 in quanto non era presente al 31/12/2004. La variazione è dovuta in seguito alla destinazione dell'utile 2004 (utile come da bilancio civilistico vecchia normativa secondo i principi contabili italiani). La parte eccedentemente destinata rispetto all'utile riconvertito in base alla transizione ai nuovi principi contabili internazionali IAS/IFRS è stata recuperata in una riserva di conversione utili.

Utile per azione

L'utile base per azione al 31/12/2005 e' pari ad euro 0,081 ed e' calcolato dividendo l'utile o la perdita attribuibile agli azionisti della società' per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione verso la fine del periodo.

Riserva di conversione IAS

La riserva IAS, costituita con la prima applicazione dei principi contabili internazionali recepisce differenze di valore emerse con la conversione dai principi contabili italiani ai principi contabili internazionali, le differenze imputate nella riserva di patrimonio sono al netto dell'effetto fiscale, come richiesto dal IFRS 1.

PASSIVO NON CORRENTE**Finanziamenti a lungo termine**

La voce non presente al 31/12/2004 si incrementa tutta durante l'esercizio 2005 ed ammonta ad euro 10.380.000. La tabella che segue riporta il dettaglio dei finanziamenti bancari distinguendone la scadenza:

| istituto erogatore | scad. 2007 | scad. 2008 | totale |
|---|------------------|------------------|-------------------|
| Banca Intesa | 4.440.000 | 4.440.000 | 8.880.000 |
| Interbanca | 1.000.000 | 500.000 | 1.500.000 |
| totale finanziamenti a lungo termine | 5.440.000 | 4.940.000 | 10.380.000 |

Passività fiscali per imposte differite

Passano da euro 1.490 del 31/12/2004 a euro 170.899 del 31/12/2005 registrando un incremento di euro 169.409, il saldo della voce si riferisce essenzialmente all'effetto fiscale calcolato:

| | totale imposte differite | Esercizio corrente | | | Esercizio precedente | | | NOTE |
|--------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|-----------|-------------------------|---------------------------------------|-----------|-------------------------|------|
| | | Ammontare delle differenze temporanee | % imposte | importo Effetto Fiscale | Ammontare delle differenze temporanee | % imposte | importo Effetto Fiscale | |
| Imposte differite | | | | | | | | |
| las 19 - Piani previdenziali | 539 | 1.634 | 33,00 | 539 | - | 33,00 | - | a CE |
| Oneri di quotazione aumento capitale | 137.151 | 368.191 | 37,25 | 137.151 | - | 37,25 | - | a PN |
| las 39 - Strumenti finanziari | - | 0 | 33,00 | - | 4.515 | 33,00 | 1.490 | a PN |
| las 39 Azioni proprie plus/minus | 33.209 | 100.632 | 33,00 | 33.209 | - | 33,00 | - | a PN |
| Totale | 170.899 | 470.458 | | 170.899 | 4.515 | | 1.490 | |

Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro

La voce di euro 9.397, si incrementa di euro 7.305 rispetto al periodo precedente e comprende il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato che è stato sottoposto a ricalcolo su base attuariale secondo quanto previsto dallo IAS 19. Riportiamo di seguito la movimentazione del periodo.

| In euro | Valore di chiusura | Accantonamenti | Attualizzazione ias 19 | Valore di apertura |
|------------------------------|--------------------|----------------|------------------------|--------------------|
| Trattamento di fine rapporto | 9.397 | 8.939 | (1.634) | 2.092 |

Fondi a lungo termine

La voce di euro 115, si incrementa tutta nel 2005 per effetto dell'accantonamento al Fondo di Indennità Suppletiva Agenti e Rappresentanti.

PASSIVO CORRENTE

Debiti commerciali ed altre passività a breve termine

La voce di euro 7.757.795 si decrementa di euro 3.364.349 rispetto ad euro 11.122.144 del 31/12/2004, e può essere dettagliata come segue:

| in euro | al | | variazioni |
|-------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | 31/12/2005 | al 31/12/2004 | |
| Debiti verso fornitori | 1.562.575 | 186.911 | 1.375.664 |
| Debiti comm.li verso controllate | 17.884 | 0 | 17.884 |
| Acconti da clienti | 279.321 | 0 | 279.321 |
| Debiti verso istituti di previdenza | 30.331 | 1.176 | 29.155 |
| Debiti verso il personale dip. | 37.106 | 987 | 36.119 |
| Debiti per emolumenti | 18.768 | 0 | 18.768 |
| Altri debiti | 727 | 240 | 487 |
| Ratei passivi | 41.083 | 5.830 | 35.253 |
| Debito per acquisto partecipazioni | 5.770.000 | 10.927.000 | -5.157.000 |
| Totale | 7.757.795 | 11.122.144 | -3.364.349 |

I **debiti verso fornitori** comprendono i saldi di debiti verso fornitori di materie prime e di servizi nonché verso agenti.

I **debiti verso le imprese controllate** si riferiscono a posizioni debitorie di natura commerciale. Alla presente nota esplicativa si allega il dettaglio dei debiti commerciali.

Gli **acconti ricevuti dai clienti** sono rappresentati dai pagamenti anticipati che la società richiede, per politiche commerciali..

I **debiti verso gli istituti previdenziali**, iscritti al valore nominale, sono relativi agli oneri contributivi degli enti previdenziali ed assistenziali sia per la parte a carico della società e per la parte a carico dei dipendenti.

I **debiti verso personale dipendente** includono le retribuzioni maturate relative al mese di dicembre, i ratei per ferie maturate e non ancora godute al 31 dicembre 2005.

I **debiti per emolumenti** includono i compensi maturati relativi all'esercizio 2005 da corrispondere al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale.

I **Ratei passivi**, includono principalmente quote di 14.ma mensilità di competenza 2005 da corrispondere ai dipendenti, nonché relativi incentivi monetari legati ad obiettivi.

I **debiti per acquisizione di partecipazioni**, comprendono le somme da corrispondere a titolo di acquisto quote ed azioni in società controllate e collegate.

Passività fiscali per imposte correnti

La voce pari ad euro 247.314 si incrementa di euro 233.647 rispetto al 31/12/2004, e comprende principalmente il debito per imposte sul reddito 2005 pari ad euro 207.194, nonché debiti per ritenute fiscali su redditi di lavoro dipendente, lavoro autonomo ed agenti e rappresentanti e altri tributi per un totale di euro 40.120.

Finanziamenti a breve termine

La voce di euro 9.540.183 al 31/12/2005 si incrementa di euro 7.533.308 rispetto ad euro 2.006.875 del 31/12/2004, la voce è dettagliata come segue:

| in euro | al 31/12/2005 | al 31/12/2004 | variazioni |
|---|----------------------|----------------------|-------------------|
| Finanziamenti bancari a BT | 3.220.000 | 1.452.924 | 1.767.076 |
| Debiti finanziari verso controllate BT | 6.313.449 | 0 | 6.313.449 |
| Debiti finanziari verso controllanti BT | 6.734 | 553.951 | -547.217 |
| Totale | 9.540.183 | 2.006.875 | 7.533.308 |

Finanziamenti bancari a breve termine, si compone dai debiti di conto corrente e dalle quote a breve dei finanziamenti bancari. Il dettaglio della voce è il seguente:

| in euro | al 31/12/2005 | al 31/12/2004 | variazioni |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Debiti verso banche per rapporti di c/c | 0 | 152.924 | -152.924 |
| Debiti verso banche per finanziamenti - quota a BT | 3.220.000 | 1.300.000 | 1.920.000 |
| Totale | 3.220.000 | 1.452.924 | 1.767.076 |

La parte relativa ai rapporti di conto corrente si riferisce al saldo passivo dei conti correnti bancari .
Per quanto riguarda i debiti verso banche per finanziamenti si tratta della quota rimborsabile entro 6 e 12 mesi di mutui e finanziamenti concessi da istituti di credito.

Debiti verso controllate e controllanti

I debiti finanziari sono relativi a rapporti di finanziamento regolati a tassi di mercato per l'ottimizzazione del servizio di tesoreria delle società controllate e controllanti.

Alla presente nota esplicativa si allega il dettaglio dei debiti finanziari.

Strumenti finanziari derivati a breve termine

La voce di euro 3.300 al 31/12/2005 si incrementa di euro 930 rispetto al 31/12/2004 (euro 2.370) e riguarda la valutazione Mark to Market alle relative date di rilevazione di uno strumento IRS Composto stipulato in data 10/10/2001 e scadente in data 12/10/2006 per un nozionale di euro 129.114.

Rapporti con società correlate

Si evidenziano i principali rapporti economico-patrimoniali intrattenuti dalla società' con società' correlate, con esclusione dei rapporti infragruppo.

| in euro | 31/12/2005 | 31/12/2004 |
|-----------------------------|-------------------|-------------|
| COSTI | | |
| Riaddebito di costi | 391.659,84 | |
| Affitti passivi | 37.500,00 | |
| Costi vari | 30.359,81 | |
| Totale COSTI | 459.519,65 | 0,00 |
| RICAVI | | |
| Vendita prodotti | 438.775,15 | |
| Totale RICAVI | 438.775,15 | 0,00 |
| DEBITI | | |
| Debiti commerciali e altro | 536.282,22 | |
| Totale DEBITI | 536.282,22 | 0,00 |
| CREDITI | | |
| Crediti commerciali e altro | 480,00 | |
| Totale CREDITI | 480,00 | 0,00 |

I valori sopra indicati si riferiscono, principalmente, al riaddebito di costi da parte di Mariella Burani Fashion Group Spa, per la ristrutturazione degli uffici e del magazzino, oltre a costi per utenze e arredi vari. Inoltre si evidenziano costi per la locazione dei medesimi locali da parte di Finitaldreni Srl e costi vari per forniture di software e assistenza tecnica da parte di Sedoc srl, Longwave srl e Studio Alfa Srl. I ricavi si riferiscono a fornitura di prodotti principalmente a Mariella Burani Retail Srl e Mariella Burani Fashion Group SpA.

Le società sopra citate fanno capo alla famiglia Burani.

Tutte le operazioni poste in essere, comprese quelle tra le società, nonché tutti i rapporti con le altre società correlate rientrano nell'ordinaria gestione della società e, per quanto attiene al potenziale conflitto di interesse, sono regolate da condizione di mercato.

Non si rilevano, inoltre, operazioni di carattere atipico e/o inusuale.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Ricavi

Il totale della voce Ricavi passa da euro 258.795 del 2004 ad euro 960.061 del 2005 e si incrementa di euro 701.266 rispetto all'esercizio precedente.

La ripartizione dei ricavi per categoria ed aree geografiche è la seguente:

| in euro | anno 2005 | anno 2005 | area geografica |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------------|
| Ricavi per vendita all'ingrosso | 876.451 | 258.799 | Italia |
| Ricavi per la vendita al dettaglio | 83.611 | 0 | Italia |
| totale ricavi | 960.061 | 258.799 | Italia |

Altri ricavi operativi

Gli altri ricavi operativi passano da euro 2.015 ad euro 1.938.162 con un incremento pari a euro 1.936.147. Tale voce comprende principalmente rimborsi di spese di trasporto e assicurativi, noli attivi e risarcimenti vari, la voce più importante dell'incremento 2005 riguarda un plusvalenza per cessione quote di società per euro 1.912.763.

COSTI DI MATERIE PRIME, PERSONALE ED ALTRI COSTI OPERATIVI

Il dettaglio dei costi è il seguente:

Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo

| in euro | anno 2005 | anno 2004 |
|--|------------------|------------------|
| Acquisto materie prime | 76.019 | 5.024 |
| Acquisto materie sussidiarie e di consumo | 14.872 | 0 |
| Acquisto prodotti finiti | 678.712 | 83.217 |
| Imballaggi | 59.709 | 26.828 |
| Materiali per assistenza tecnica | 0 | 29 |
| totale acquisto materie prime e consumo | 829.313 | 115.098 |

Costi del personale

Il numero dei dipendenti in forza al 31 dicembre 2005 è pari a 11 unità, e si incrementa rispetto l'esercizio precedente di 10 unità. L'organico dei dipendenti suddiviso per categoria è il seguente:

| Organico | al | | variazioni |
|-------------------------------|------------|------------|------------|
| | 31/12/2005 | 31/12/2004 | |
| Dirigenti | 1 | 0 | 1 |
| Impiegati, quadri e intermedi | 10 | 1 | 9 |
| Operai | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 11 | 1 | 10 |

Il costo del personale si incrementa di euro 181.633 rispetto l'esercizio precedente, il dettaglio della voce è il seguente:

| in euro | al 31/12/2005 | al 31/12/2004 | variazioni |
|-----------------------------|----------------|---------------|----------------|
| Salari e stipendi | 143.496 | 16.909 | 126.587 |
| Oneri sociali | 50.582 | 5.713 | 44.870 |
| Accantonamento al fondo TFR | 8.946 | 1.188 | 7.758 |
| Benefit successivi | -1.634 | | -1.634 |
| Altri costi del personale | 4.052 | | 4.052 |
| Costi del personale | 205.442 | 23.810 | 181.633 |

Altri costi operativi

Passano da euro 95.939 del 2004 ad euro 681.148 del 2005, con un incremento di euro 585.209 e sono dettagliati come segue:

| in euro | al 31/12/2005 | al 31/12/2004 | variazioni |
|------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| Altri costi operativi | | | |
| - costi per servizi | 540.915 | 69.512 | 471.403 |
| - godimento beni di terzi | 99.016 | 22.957 | 76.059 |
| - altri costi diversi | 41.217 | 3.470 | 37.747 |
| Totale | 681.148 | 95.939 | 585.209 |

Costi per servizi

I costi per servizi pari ad euro 540.915 del 31/12/2005 si incrementano di euro 471.403 rispetto al periodo precedente.

L'incremento è la conseguenza dell'incremento del volume d'affari, per le nuove attività intraprese (vedi negozi showroom) e per l'attività di Holding .

Costi per godimento beni di terzi

I costi per godimento beni di terzi sono dettagliati come segue:

| in euro | al 31/12/2005 | al 31/12/2004 | variazioni |
|--|----------------------|--------------------------|-------------------|
| Affitti passivi commerciali | 75.051 | 21.424 | 53.627 |
| Royalties passive | 3.959 | | 3.959 |
| Noleggio automezzi | 4.825 | | 4.825 |
| Noleggi vari amministrativi | 181 | | 181 |
| Affitti passivi amministrativi | 15.000 | 1.533 | 13.467 |
| totale costi godimento beni terzi | 99.016 | 22.957 | 76.059 |

Altri costi operativi

Gli altri costi operativi diversi sono dettagliati come segue:

| in euro | al 31/12/2005 | al 31/12/2004 | variazioni |
|---|----------------------|--------------------------|-------------------|
| Perdite su crediti | 662 | | 662 |
| Minusvalenze immobilizzazioni materiali | 11.005 | | 11.005 |
| Altre imposte (non sul reddito) | 3.075 | 578 | 2.497 |
| Multe e penalità | 9 | | 9 |
| Contributi ed erogazioni | 1.688 | 742 | 946 |
| Spese riviste, abbonamenti | 1.456 | | 1.456 |
| Sopravvenienze passive | 18.439 | 2.157 | 16.281 |
| Omaggi regalie e arrotondamenti passivi | 4.882 | | 4.882 |
| totale altri costi diversi | 41.217 | 3.478 | 37.739 |

Ammortamenti

Passano da euro 6.764 del 2004 ad euro 159.093 del 2005 , con un incremento di euro 152.328. Il dettaglio degli ammortamenti delle immobilizzazioni è il seguente:

| in euro | al 31/12/2005 | al 31/12/2004 | variazioni |
|--|----------------|---------------|----------------|
| Ammortamento impianti e macchinari | 3.347 | 2.183 | 1.164 |
| Ammortamento attrezz.industr.e commerciali | 6.292 | 41 | 6.251 |
| Ammortamento mezzi di trasporto | 1.211 | 996 | 215 |
| Ammortamento mobili e arredi | 21.991 | 353 | 21.638 |
| Ammortamento macchine elettr. | 5.043 | 805 | 4.238 |
| Ammortamento altre immobilizzazioni materiali | 36.552 | 97 | 36.455 |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali | 74.436 | 4.475 | 69.962 |
| Ammortamento costi di sviluppo | 52.196 | | 52.196 |
| Ammortamento concessioni, licenze e marchi | 26.616 | 509 | 26.106 |
| Ammortamento software | 5.345 | 1.780 | 3.565 |
| Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali | 500 | | 500 |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali | 84.657 | 2.290 | 82.367 |
| Totale ammortamenti e svalutazioni | 159.093 | 6.764 | 152.328 |

Ricavi finanziari

Ammontano ad euro 58.961 rispetto ai 4.002 euro dell'esercizio precedente, con un incremento di euro 54.959, ed è così dettagliato:

| in euro | al 31/12/2005 | al 31/12/2004 | variazioni |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Altri ricavi titoli negoziabili | 9.281 | | 9.281 |
| totale altri ricavi da titoli negoziabili | 9.281 | 0 | 9.281 |
| Altri ricavi finanziari da imprese controllate | 3.000 | | 3.000 |
| Interessi C/C bancari e postali | 46.678 | 2 | 46.676 |
| Interessi e sconti commerciali attivi | 1 | | 1 |
| Proventi su option swap e simili | | 4.000 | -4.000 |
| totale altri ricavi finanziari | 49.679 | 4.002 | 45.677 |
| totale Ricavi finanziari | 58.961 | 4.002 | 54.959 |

Costi finanziari

Ammontano ad euro 388.121 contro i 25.741 dell'esercizio precedente, registrando un incremento di euro 362.380. La voce è analizzata nel seguente prospetto:

| In euro | al 31/12/2005 | al 31/12/2004 | variazioni |
|--|----------------|---------------|----------------|
| Oneri finanziari controllate | 11.601 | | 11.601 |
| Oneri finanziari controllanti | 7.173 | 3.951 | 3.222 |
| Interessi debiti BT verso banche | 269.463 | 18.229 | 251.235 |
| Oneri su option swap e simili | 4.873 | | 4.873 |
| Interessi e sconti commerciali passivi | | 13 | -13 |
| Altri oneri finanziari | 10.632 | | 10.632 |
| Commissioni e spese bancarie | 24.348 | 3.549 | 20.799 |
| Oneri di fidejussione | 40.822 | | 40.822 |
| Perdite per negoziazione titoli del circolante | 19.209 | | 19.209 |
| totale costi finanziari | 388.121 | 25.741 | 362.380 |

Imposte sul reddito dell'esercizio

Ammontano ad euro 192.966 rispetto agli euro 11.133 dell'esercizio precedente con un incremento pari ad euro 181.833. La voce è così composta:

| In euro | al 31/12/2005 | al 31/12/2004 | variazioni |
|----------------------------|----------------|---------------|----------------|
| Imposte sul reddito | 207.194 | 14.725 | 192.469 |
| Imposte anticipate | 13.278 | 5.082 | 8.195 |
| Imposte differite | -951 | 1.490 | -2.441 |
| Imposte sul reddito | 192.966 | 11.133 | 181.833 |

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Walter Burani



ALTRE INFORMAZIONI**Compensi spettanti ad Amministratori, Sindaci**

| Nome e cognome | Carica Ricoperta | Durata della carica | Emolumenti | Altri compensi | Emolumenti altre società | Note |
|-------------------------------------|----------------------------------|---------------------|------------|----------------|--------------------------|------|
| CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE | | | | | | |
| Walter Burani | Presidente CdA | 1/1-31/12/05 | 5.000 | | 50.000 | 1 |
| Giovanni Valter Burani | Consigliere / Amministr. Del. | 1/1-31/12/05 | 5.000 | | 50.000 | 1 |
| Andrea Burani | Consigliere / Amministr. Del. | 1/1-31/12/05 | 5.000 | | 5.000 | 1 |
| Giuliano Debbi | Consigliere | 1/1-31/12/05 | 5.000 | | | |
| Mario Massai | Consigliere | 1/1-31/12/05 | 5.000 | 85.000 | | 3 |
| | | | | | | |
| COLLEGIO SINDACALE | | | | | | |
| Giovanni Grazzini | Presidente | 1/1-31/12/05 | 4.956 | | | |
| Pietro Lia | Sindaco Effettivo | 1/1-31/12/05 | 3.300 | | 9.660 | 2 |
| Cristina Corsinotti | Sindaco Effettivo | 24/3-31/12/05 | 929 | | 8.267 | 2 |
| Elvira Grazzini | Sindaco Effettivo | 1/1 -24/03/2006 | 2.065 | | | |

Note

1. *Compensi per la carica di amministratore in società controllate del Gruppo Bioera.*
2. *Compensi per la carica di sindaco in società controllate del Gruppo Bioera*
3. *Compensi per incarichi operativi.*

BIOERA SPA
Dettaglio dei rapporti economici intrattenuti dalla capogruppo
con le società controllate, collegate e controllanti al 31/12/2005
(valori espressi in euro)

| SOCIETA' | COSTI | | RICAVI | |
|--|------------|------------|------------|------------|
| | 31/12/2004 | 31/12/2005 | 31/12/2004 | 31/12/2005 |
| Rapporti economici intrattenuti | | | | |
| Imprese controllate: | | | | |
| Erboristerie d'Italia srl | | 4.148,96 | | 109.307,10 |
| Organic Oils spa | | | | 3.000,00 |
| Natfood srl | | 12.242,34 | | 218,00 |
| General Fruit | | | | |
| Imprese collegate: | | | | |
| Lacote srl | | 206.229,75 | | |
| Imprese controllanti: | | | | |
| Greenholding srl | 3.950,68 | 7.172,60 | | |

BIOERA SPA
Dettaglio dei rapporti patrimoniali intrattenuti dalla capogruppo
con le società controllate, collegate e controllanti al 31/12/2005
(valori espressi in euro)

| SOCIETA' | Cred/Deb finanziari | | Cred/Deb commerc.e altro | | S.DO 2005 |
|---|---------------------|---------------|--------------------------|------------|---------------|
| | 31/12/04 | 31/12/05 | 31/12/04 | 31/12/05 | |
| Rapporti patrimoniali intrattenuti | | | | | |
| Imprese controllate: | | | | | |
| Erboristerie d'Italia srl | <i>crediti</i> | | | 14.205,78 | |
| | <i>debiti</i> | | | -4.978,75 | 9.227,03 |
| Organic Oils spa | <i>crediti</i> | 303.000,00 | | | |
| | <i>debiti</i> | | | | 303.000,00 |
| Natfood srl | <i>crediti</i> | | | 239,80 | |
| | <i>debiti</i> | | | -12.904,91 | -12.665,11 |
| General Fruit | <i>crediti</i> | | | | |
| | <i>debiti</i> | | | | |
| International Bar Holding srl | <i>crediti</i> | | | | |
| | <i>debiti</i> | -6.309.300,00 | | | -6.309.300,00 |
| Imprese collegate: | | | | | |
| Lacote srl | <i>crediti</i> | | | | |
| | <i>debiti</i> | | | -27.064,58 | -27.064,58 |
| Imprese controllanti: | | | | | |
| Greenholding srl | <i>crediti</i> | | | | |
| | <i>debiti</i> | -11.123,28 | | -6.734,25 | -17.857,53 |

ALLEGATO: "A"

***TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI
INTERNAZIONALI IAS/IFRS
DELLA CAPOGRUPPO***



Società per Azioni

Sede Via della Repubblica, 82 – 42025 Cavriago (RE)

Capitale sociale euro 1.787.500,00 i.v.

TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IFRS)

A seguito dell'approvazione, in data 25 febbraio 2005, da parte del Governo Italiano dello schema di decreto legislativo di attuazione delle opzioni previste dall'articolo 5 del Regolamento (CE) 16/06/2002, con il quale è resa facoltativa l'applicazione degli IFRS ai bilanci delle società quotate per l'esercizio 2005 e obbligatoria a partire dall'esercizio 2006, per l'esercizio 2005, La società Bioera S.p.A. ha scelto di applicare gli IFRS al bilancio dell'esercizio a partire dal 1 gennaio 2005. Ancorché previsto dalle esenzioni del IFRS 1, la società ha deciso di applicare i principi IAS 32 e IAS 39 a partire dal 1 gennaio 2004.

RICONCILIAZIONI RICHIESTE DALL'IFRS 1

Questa Appendice fornisce le riconciliazioni tra il risultato d'esercizio ed il patrimonio netto, il risultato d'esercizio ed il patrimonio netto secondo i principi contabili italiani e quelli determinati secondo gli IFRS, corredati dalle relative note di commento alle rettifiche, come richiesto dall'IFRS 1 – Prima adozione degli IFRS, nonché le relative note esplicative.

In particolare sono stati riconciliati lo stato patrimoniale al 1 gennaio 2004 e lo stato patrimoniale e conto economico al 31 dicembre 2005.

PRIMA APPLICAZIONE DEGLI IFRS

Primo bilancio IFRS

Gli allegati prospetti di riconciliazione, essendo predisposti solo ai fini del progetto di transizione per la redazione del primo bilancio d'esercizio completo secondo gli IFRS omologati dalla Commissione Europea, sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo completo la situazione patrimoniale-finanziaria ed il risultato economico dell'esercizio della società' in conformità ai principi IFRS.

Per lo schema di stato patrimoniale è stato adottato il criterio "corrente/non corrente" mentre per lo schema di conto economico è stato adottato lo schema con i costi classificati per natura; ciò ha comportato la riclassifica dei bilanci storici predisposti secondo gli schemi previsti dal D.Lgs. 127/1991.

Principio generale

La società ha applicato in modo retrospettivo a tutti i periodi inclusi nel primo bilancio IFRS e allo stato patrimoniale di apertura i principi contabili in vigore al 31 dicembre 2004, salvo alcune esenzioni adottate dalla società, nel rispetto dell'IFRS 1, come descritto nel paragrafo seguente.

I prospetti contabili 2004 sono stati predisposti in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) ad oggi in vigore.

Lo stato patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2004 riflette le seguenti differenze di trattamento rispetto al bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2003, predisposto in conformità ai principi contabili italiani:

- tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dagli IFRS, incluse quelle non previste in applicazione dei principi contabili italiani, sono state rilevate e valutate secondo gli IFRS;
- tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dai principi contabili italiani, ma non è ammessa dagli IFRS, sono state eliminate;
- alcune voci di bilancio sono state riclassificate secondo quanto previsto dagli IFRS.

Gli effetti di queste rettifiche sono stati riconosciuti direttamente nel patrimonio netto di apertura.

Il dettaglio delle riclassifiche e delle rettifiche per ciascuna voce di bilancio sono di seguito forniti in forma tabellare. Il passaggio agli IAS/IFRS ha comportato il mantenimento delle stime precedentemente formulate

secondo i principi italiani, salvo che l'adozione dei principi IAS/IFRS non abbia richiesto la formulazione di stime secondo metodologie differenti.

Le riconciliazioni agli IFRS dei saldi patrimoniali al 1° gennaio e 31 dicembre 2004, nonché quelle dei saldi economici dell'esercizio 2004, corredate delle relative note esplicative, sono state assoggettate a revisione completa.

La società di revisione Mazars & Guérard ha completato il lavoro di revisione e la relativa relazione di conformità si rende disponibile unitamente al presente bilancio.

**STATO PATRIMONIALE IAS/IFRS DELLA CAPOGRUPPO AL 1° GENNAIO 2004 E STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2004.
CONTO ECONOMICO DELLA CAPOGRUPPO IAS/IFRS PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2004**

Si riportano nel seguito i prospetti di stato patrimoniale al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 e del Conto economico dell'esercizio 2004 che evidenziano:

- i valori secondo i principi contabili italiani riclassificati secondo gli schemi IAS/IFRS;
- le rettifiche per l'adeguamento ai principi IAS/IFRS.

Stato patrimoniale attivo della Capogruppo al 1° gennaio 2004

in euro

| ATTIVITA' | Principi contabili italiani riclassificati IAS/IFRS | Rettifiche IAS | IAS/IFRS | NOTE SU RETTIFICHE |
|---|---|----------------|----------------|--------------------|
| Attività non correnti | | | | |
| Immobilizzazioni materiali | 24.364 | | 24.364 | |
| Immobilizzazioni immateriali | 7.114 | -2.543 | 4.570 | A |
| Investimenti immobiliari non strumentali | | | | |
| Investimenti | | | | |
| Attività finanziarie disponibili alla vendita lungo termine | | | | |
| Attività fiscali per imposte differite | | 3.320 | 3.320 | B |
| Strumenti finanziari derivati a lungo termine | | | | |
| Altri crediti finanziari lungo termine | | | | |
| Crediti commerciali ed altri crediti a lungo termine | | | | |
| Totale attività non correnti | 31.478 | 777 | 32.255 | |
| Attività non correnti destinate alla dismissione | | | | |
| Attività destinate alla dismissione | | | | |
| Attività correnti | | | | |
| Rimanenze | 101.048 | | 101.048 | |
| Crediti commerciali e altri crediti a breve termine | 151.811 | | 151.811 | |
| Attività fiscali per imposte correnti | 9.194 | | 9.194 | |
| Altri crediti finanziari a breve termine | | | | |
| Attività finanziarie disponibili alla vendita breve termine | | | | |
| Strumenti finanziari derivati a breve termine | | | | |
| Titoli negoziabili valutati al fair value | | | | |
| Cassa e disponibilità liquide | 39 | | 39 | |
| Totale attività correnti | 262.091 | | 262.091 | |
| Totale attività | 293.569 | 777 | 294.346 | |

Stato patrimoniale passivo della Capogruppo al 1° gennaio 2004

in euro

| PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' | Principi contabili italiani riclassificati IAS/IFRS | Rettifiche IAS | IAS/IFRS | NOTE SU RETTIFICHE |
|--|--|-----------------------|-----------------|---------------------------|
| Capitale sociale e riserve | | | | |
| Capitale emesso | 10.920 | | 10.920 | |
| Sovrapprezzo azioni | | | | |
| Azioni proprie | | | | |
| Altre riserve | 778 | -8.913 | -8.135 | |
| Utile (perdite) accumulati | 217 | 3.320 | 3.537 | |
| Totale capitale sociale e riserve | 11.915 | -5.593 | 6.322 | |
| Passività non correnti | | | | |
| Finanziamenti a lungo termine | | | | |
| Strumenti finanziari derivati a lungo termine | | | | |
| Passività fiscali per imposte differite | | | | |
| Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro | 907 | | 907 | |
| Fondi a lungo termine | | | | |
| Altre passività a lungo termine | | | | |
| Totale passività non correnti | 907 | | 907 | |
| Passività correnti | | | | |
| Debiti commerciali e altre passività a breve termine | 94.619 | | 94.619 | |
| Passività fiscali per imposte correnti | 7.758 | | 7.758 | |
| Finanziamenti a breve termine | 178.370 | | 178.370 | |
| Strumenti finanziari derivati a breve termine | | 6.370 | 6.370 | C |
| Fondi a breve termine | | | | |
| Totale passività correnti | 280.747 | 6.370 | 287.117 | |
| Totale passività | 293.569 | 777 | 294.346 | |

Stato patrimoniale attivo della Capogruppo al 31 dicembre 2004

in euro

| ATTIVITA' | Principi contabili italiani riclassificati IAS/IFRS | Rettifiche IAS | IAS/IFRS | NOTE SU RETTIFICHE |
|---|--|-----------------------|-------------------|---------------------------|
| Attività non correnti | | | | |
| Immobilizzazioni materiali | 23.420 | | 23.420 | |
| Immobilizzazioni immateriali | 18.557 | -16.187 | 2.370 | A |
| Investimenti immobiliari non strumentali | | | | |
| Investimenti | 16.024.953 | | 16.024.953 | |
| Attività finanziarie disponibili alla vendita lungo termine | | | | |
| Attività fiscali per imposte differite | | 8.403 | 8.403 | B |
| Strumenti finanziari derivati a lungo termine | | | | |
| Altri crediti finanziari lungo termine | | | | |
| Crediti commerciali ed altri crediti a lungo termine | | | | |
| Totale attività non correnti | 16.066.930 | -7.784 | 16.059.146 | |
| Attività non correnti destinate alla dismissione | | | | |
| Attività destinate alla dismissione | | | | |
| Attività correnti | | | | |
| Rimanenze | 119.432 | | 119.432 | |
| Crediti commerciali e altri crediti a breve termine | 120.310 | | 120.310 | |
| Attività fiscali per imposte correnti | 4.460 | | 4.460 | |
| Altri crediti finanziari a breve termine | | | | |
| Attività finanziarie disponibili alla vendita breve termine | | | | |
| Strumenti finanziari derivati a breve termine | | | | |
| Titoli negoziabili valutati al fair value | | | | |
| Cassa e disponibilità liquide | 356.323 | | 356.323 | |
| Totale attività correnti | 600.525 | | 600.525 | |
| Totale attivo | 16.667.455 | -7.784 | 16.659.670 | |

Stato patrimoniale passivo della Capogruppo al 31 dicembre 2004

in euro

| PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' | Principi contabili italiani riclassificati IAS/IFRS | Rettifiche IAS | IAS/IFRS | NOTE SU RETTIFICHE |
|--|--|-----------------------|-------------------|---------------------------|
| Capitale sociale e riserve | | | | |
| Capitale emesso | 1.375.000 | | 1.375.000 | |
| Sovrapprezzo azioni | 2.135.920 | | 2.135.920 | |
| Azioni proprie | | | | |
| Altre riserve | 1.002 | -8.913 | -7.911 | |
| Utile (perdite) accumulati | 10.756 | -2.731 | 8.024 | |
| Totale capitale sociale e riserve | 3.522.678 | -11.644 | 3.511.033 | |
| Passività non correnti | | | | |
| Finanziamenti a lungo termine | | | | |
| Strumenti finanziari derivati a lungo termine | | | | |
| Passività fiscali per imposte differite | | 1.490 | 1.490 | D |
| Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro | 2.092 | | 2.092 | |
| Fondi a lungo termine | | | | |
| Altre passività a lungo termine | | | | |
| Totale passività non correnti | 2.092 | 1.490 | 3.582 | |
| Passività correnti | | | | |
| Debiti commerciali e altre passività a breve termine | 11.122.144 | | 11.122.144 | |
| Passività fiscali per imposte correnti | 13.667 | | 13.667 | |
| Finanziamenti a breve termine | 2.006.875 | | 2.006.875 | |
| Strumenti finanziari derivati a breve termine | | 2.370 | 2.370 | C |
| Fondi a breve termine | | | | |
| Totale passività correnti | 13.142.685 | 2.370 | 13.145.055 | |
| Totale passività | 16.667.455 | -7.784 | 16.659.670 | |

Conto economico della Capogruppo al 31 dicembre 2004

in euro

| CONTO ECONOMICO | Principi contabili italiani riclassificati IAS/IFRS | Rettifiche IAS | IAS/IFRS | NOTE SU RETTIFICHE |
|---|--|-----------------------|-----------------|---------------------------|
| Ricavi | 258.795 | | 258.795 | |
| Altri ricavi operativi | 2.015 | | 2.015 | |
| Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso | 18.385 | | 18.385 | |
| Materie prime e di consumo | 115.098 | | 115.098 | |
| Costo del personale | 23.810 | | 23.810 | |
| Altri costi operativi | 77.349 | 18.598 | 95.947 | A1 |
| Svalutazioni ed ammortamenti | 11.719 | -4.955 | 6.764 | A1 |
| Utile operativo | 51.220 | -13.644 | 37.576 | A1 |
| Ricavi finanziari | 2 | 4.000 | 4.002 | C1 |
| Costi finanziari | 25.741 | | 25.741 | |
| Utile(perdite) derivante da transazioni in valute estera | | | | |
| Proventi derivanti dalla valutazione delle partecipazioni in società collegate secondo il metodo del patrimonio netto | | | | |
| Utili e perdite derivante da attività destinate alla dismissione | | | | |
| Utile prima delle Imposte | 25.481 | -9.644 | 15.837 | |
| Imposte sul reddito | 14.725 | -3.592 | 11.133 | D1 |
| Utile dopo le imposte | 10.756 | -6.051 | 4.704 | |

NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI RETTIFICHE IAS/IFRS APPORTATE ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE DELLA CAPOGRUPPO AL 1° GENNAIO 2004 E AL 31 DICEMBRE 2004

Per le principali rettifiche operate alle singole voci delle situazioni patrimoniali di inizio e fine 2004, vengono qui di seguito fornite brevi note di commento.

A) Immobilizzazioni immateriali:

(-2.534 euro al 1° gennaio 2004, e -18.187 euro di rettifica al 31 dicembre 2004)

In euro

| | al 01/01/2004 | al 31/12/2004 | note su rettifiche in conto economico |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|--|
| Costi di pubblicità | -2.193 | -1.008 | A1 |
| altre immobilizzazioni immateriali | -350 | -300 | A1 |
| Costi di ampliamento | | -14.879 | A1 |
| Totale | -2.543 | -16.187 | |

A1)

le suddette rettifiche riguardano principalmente l'eliminazione di taluni costi di pubblicità, di ampliamento e altre immobilizzazioni immateriali che non soddisfano i requisiti di iscrizione previsti dai principi IAS/IFRS, per cui i relativi incrementi di immobilizzazioni immateriali nel corso del 2004 sono stati passati a costo per un totale di euro 18.598, mentre i corrispondenti ammortamenti nell'esercizio, sono stati ripresi dai costi per euro 4.955.

B) Attività per imposte anticipate**(+3.320 euro al 1° gennaio 2004 e +8.403 euro al 31 dicembre 2004)**

Tali rettifiche riflettono la contropartita patrimoniale attiva degli effetti fiscali sulle differenze esistenti tra i principi contabili italiani e IFRS.

C) Strumenti derivati**(+ 6.370 euro al 1° gennaio 2004 e +2.370 euro al 31 dicembre 2004)**

A copertura del rischio di variazione sui tassi sull'indebitamento sono stati stipulati alcuni contratti di Interest Rate Swap, non specificatamente correlati ai finanziamenti in essere. In accordo con i Principi Contabili Italiani era rilevato per competenza a conto economico il differenziale di interesse. In conformità agli IAS 32 e 39, in sede di transizione si è provveduto a rilevare tali contratti al fair value in contropartita della riserva Utili indivisi. Gli effetti della variazione di fair value sono stati rilevati a conto economico nell'esercizio 2004 (vedere nota C1).

D) Contabilizzazione delle imposte differite**(nessuna al 1° gennaio 2004 e +1.490 euro al 31 dicembre 2004)**

Tali rettifiche riflettono la contropartita patrimoniale passiva degli effetti fiscali sulle differenze esistenti tra i principi contabili italiani e IFRS.

D1) Imposte**(-3.592 euro al 31 dicembre 2004)**

La rettifica riflette l'iscrizione delle imposte anticipate e differite sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, sempre che sia probabile che il recupero (estinzione) riduca (aumenti) i pagamenti futuri di imposte rispetto a quelli che si sarebbero verificati se tale recupero (estinzione) non avesse avuto effetti fiscali. Gli effetti fiscali di tali operazioni o altri fatti sono rilevati, a conto economico o direttamente a patrimonio netto, con le medesime modalità o fatti che danno origine all'imposizione fiscale.

Prospetto di riconciliazione del patrimonio netto

Ad integrazione dei prospetti di riconciliazione delle situazioni patrimoniali ed economica sopra riportati, nel seguito viene riportato il prospetto di riconciliazione del patrimonio netto al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 e dell'utile dell'esercizio 2004 corredati dei commenti relativi alle rettifiche apportate ai saldi predisposti secondo i principi contabili italiani.

| | Note | Patrimonio Netto 1° gennaio 2004 | Patrimonio Netto 31 dicembre 2004 | Conto economico 2004 |
|--|-------|-------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------|
| PRINCIPI CONTABILI ITALIANI | | 11.915 | 3.522.678 | 10.756 |
| Rettifiche: | | | | |
| Immobilizzazioni immateriali: | | | | |
| - storno di immobilizzazioni immateriali | A | -2.543 | -16.187 | -18.598 |
| - storno di ammortamenti su imm. Immat. | | | | 4.954 |
| Strumenti finanziari derivati | | | | |
| - mark to market su swap | C | -6.370 | -2.370 | 4.000 |
| Effetti fiscali differiti delle rettifiche | B e D | 3.320 | 6.912 | 3.592 |
| Totale rettifiche al netto dell'effetto fiscale | | -5.593 | -11.645 | -6.052 |
| PRINCIPI IAS/IFRS | | 6.322 | 3.511.033 | 4.704 |

Attività di revisione sulle riconciliazioni richieste dall'IFRS 1

Per quanto concerne l'individuazione dei revisori cui attribuire l'incarico di revisione completa dei prospetti di riconciliazione IFRS, la CONSOB, in considerazione dei profili di delicatezza connessi alla prima applicazione in Italia degli IFRS, ha esplicitamente raccomandato agli emittenti che le procedure di verifica fossero svolte dalla società incaricata della revisione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2004. E' stato pertanto conferito alla Mazars & Guérard S.p.A. tale incarico di revisione. Le risultanze del lavoro svolto da Mazars & Guérard S.p.A saranno rese note al mercato con la pubblicazione del presente bilancio d'esercizio cui sono allegate le suddette riconciliazioni.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Walter Burani



Bioera S.p.A.
Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

Agli azionisti della Bioera S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Bioera S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Bioera S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio d'esercizio è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. Il bilancio d'esercizio presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili. Inoltre, la nota esplicativa illustra gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ed include le informazioni relative ai prospetti di riconciliazione previsti dal principio contabile internazionale IFRS 1, precedentemente approvati dal Consiglio di Amministrazione e pubblicati in appendice alla relazione semestrale al 30 giugno 2005, da noi assoggettati a revisione contabile, per i quali si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data 28 ottobre 2005.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Bioera S.p.A. al 31 dicembre 2005 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della Bioera S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

Bologna, 12 aprile 2006

Mazars & Guérard S.p.A.

Simone Del Bianco
socio

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DI BIOERA SPA, AI SENSI DELL'ART.153, D.LGS. 58/1998 E DELL'ART.2429, COMMA 2 DEL C.C.

Il Collegio Sindacale in carica è stato nominato dall'Assemblea Ordinaria della società in data 24 Marzo 2005 e resta in carica fino alla data di approvazione del bilancio al 31-12-2007. Con riferimento al bilancio chiuso al 31-12-2005 il Collegio ha svolto le funzioni previste dall'art.2403, 1° c. del C.C. e dall'art.149 del D.lgs. 58/98. L'attività è stata svolta secondo i Principi di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

In osservanza alle indicazioni fornite dalla CONSOB, con comunicazione N° 1025564 del 6 Aprile 2001 e successive integrazioni, il Collegio riferisce di aver svolto, dalla data della nomina, le seguenti attività di vigilanza:

- a) sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo;
- b) sul rispetto dei principi di corretta amministrazione. A questo riguardo il Collegio informa di aver ottenuto nel corso dell'esercizio informazioni periodiche dagli Amministratori sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, patrimoniale e finanziario effettuate dalla società e può ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in conflitto d'interesse o in contrasto con le deliberazioni assembleari o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- c) sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla società alle controllate ai sensi dell'art.114, 2°c. del D.lgs. 58/98, tramite le informazioni assunte dai responsabili della funzione organizzativa e dalla società di revisione, e a tale riguardo il Collegio non ha osservazioni da riferire;
- d) sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, anche sulla base del lavoro svolto dalla società di revisione.

Il Collegio Sindacale, nel corso dell'attività svolta, e sulla base delle informazioni ottenute dalla società di revisione non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali con terzi, con parti correlate o infragruppo da parte della Società, nè ha rilevato omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità o comunque fatti significativi meritevoli di segnalazione agli organi di controllo o di menzione nella presente relazione.

Per quanto riguarda le operazioni intergruppo, gli Amministratori, nella loro relazione, hanno indicato la natura e le caratteristiche dei rapporti commerciali e finanziari con le società controllate e collegate: il Collegio ritiene che le operazioni siano congrue e che rispondano agli interessi della società.

Il Collegio ritiene che le informazioni fornite dagli Amministratori nella Relazione sulla Gestione in ordine alle operazioni infragruppo siano adeguate.

La società di revisione Mazars & Guerard ha rilasciato, in data 12/4/2006 le relazioni di cui all'art.156 del D.lgs. 58/98, in cui si attesta che il bilancio d'esercizio e quello consolidato al 31 Dicembre 2005 rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico di esercizio della BIOERA SPA e del Gruppo. Le Relazioni non hanno evidenziato rilievi.

Non sono pervenute denunce ex art.2408 C.C.,né esposti da parte di terzi.

La Società ha aderito, per la parte alla stessa attinente, al Codice di Autodisciplina predisposto dal Comitato per la Corporate Governance delle società quotate, come indicato nella relazione del Consiglio di Amministrazione del 28-03-2006.

Nel corso del 2005 la Società ha usufruito di diversi servizi professionali erogati dalla società di revisione Mazars & Guerard a fronte dei seguenti incarichi alla stessa conferiti:

1. incarico di revisione contabile del bilancio di esercizio e consolidato, nonché delle verifiche periodiche della contabilità (controllo contabile);
2. incarico di revisione limitata della relazione semestrale;
3. incarico di assistenza per l'adozione dei principi contabili internazionali in sede di prima applicazione degli stessi (First Time Adoption) al Bilancio al 31/12/2005.

I corrispettivi annui per le attività sopra elencate ai punti 1 e 2 sono stati deliberati per il triennio 2005-2007, dal Consiglio di Amministrazione del 18 Marzo 2005, con il parere del Collegio Sindacale, e sono così suddivisi (al netto degli adeguamenti di legge, dei rimborsi spese e dell'IVA):

Euro 14.000 per la Revisione Contabile del Bilancio di esercizio della Società;

Euro 6.000 per la Revisione Contabile del Bilancio Consolidato di Gruppo;

Euro 8.000 per la Revisione limitata sulla Relazione Semestrale.

Per quanto concerne il punto 3, la società di revisione ha concordato con BIOERA SPA un corrispettivo di 15.000 Euro più IVA.

Nel corso del 2005 non sono stati conferiti incarichi a entità legate in alcun modo da rapporti con la società di revisione incaricata, né la stessa ha rilasciato pareri ai sensi di legge, naturalmente con esclusione del rilascio delle Relazioni di revisione sui bilanci e sulla semestrale.

Nel corso dell'esercizio, e a partire dalla data di nomina dell'attuale Collegio Sindacale, sono state tenute 5 riunioni dello stesso, comprensive degli incontri con la Società di revisione e 6 riunioni del Consiglio di Amministrazione, cui il Collegio ha sempre assistito.

Nel corso dell'esercizio 2005 è stato rilasciato parere ai sensi dell'art 2441 c.6 del C.C. in occasione dell'Assemblea straordinaria del 2 aprile 2005.

Infine il Collegio ha preso atto che il Gruppo BIOERA, sulla base del D.Lgs. 28 febbraio 2005, N.38 ha adottato, a partire dal Bilancio di Esercizio al 31-12-2005 e Bilancio Consolidato al 31-12-2005, il corpus dei Principi Contabili Internazionali nella redazione del Bilancio Consolidato di Gruppo. Gli effetti derivanti dall'applicazione dei Principi Contabili Internazionali sul risultato d'esercizio consolidato e sul patrimonio netto consolidato al 31-12-2005 sono stati adeguatamente illustrati dagli Amministratori nella Nota Integrativa al Bilancio Consolidato di Gruppo.

Il Collegio Sindacale propone pertanto all'Assemblea di approvare il Bilancio d'esercizio al 31-12-2005 e non ha osservazioni in merito alla proposta di destinazione dell'utile formulata dal Consiglio di Amministrazione.

Cavriago, 12 aprile 2006

P. Il collegio sindacale



***RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI
SULLA GESTIONE DEL GRUPPO
DELL'ESERCIZIO 2005***



Società per Azioni

Sede in via della Repubblica, 82 – Cavriago (RE)

Capitale Sociale: Euro 1.787.500 i.v.

Iscritto al Registro Imprese di Reggio Emilia N. 03916240371

RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2005

Signori Soci,

il bilancio consolidato al 31 dicembre 2005, redatto in conformità agli IAS / IFRS e che viene sottoposto alla Vostra attenzione rappresenta il quadro fedele della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Bioera SpA, nonché la corretta evidenza dell'andamento reddituale dell'esercizio in chiusura.

L'esercizio si chiude con un utile netto di gruppo pari a euro 1.412 migliaia.

SITUAZIONE ECONOMICA PATRIMONIALE E FINANZIARIO

Il bilancio consolidato al 31.12.2005 mette in evidenza, in estrema sintesi, i seguenti valori:

| <i>(in euro migliaia)</i> | 2005 | 2004 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Capitale circolante netto operativo | 5.348 | -5.028 |
| alte attività/passività | -169 | -785 |
| Capitale circolante netto | 5.179 | -5.813 |
| immobilizzazioni - fondi a mlt | 32.000 | 17.626 |
| capitale investito | 37.180 | 11.813 |
| Patrimonio netto | 26.386 | 8.715 |
| Posizione finanziaria netta | -10.793 | -3.097 |
| capitale investito | 37.180 | 11.813 |

| <i>(in euro migliaia)</i> | 31/12/2005 | 31/12/2004 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Ricavi | 48.134 | 261 |
| EBITDA | 7.112 | 8 |
| Svalutazioni e ammortamenti | 2.749 | 11 |
| EBIT | 4.363 | -3 |
| Utile ante imposte | 3.428 | -7 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 1.412 | -36 |

L'analisi della situazione patrimoniale e finanziaria evidenzia un capitale circolante netto che passa da Euro -5.813 migliaia dell'esercizio 2004 ad euro 5.179 dell'esercizio 2005.

L'attivo fisso netto è pari a euro 32.000 migliaia contro euro 17.626 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento di euro 14.374 migliaia.

Nell'esercizio le immobilizzazioni materiali e immateriali sono state ammortizzate per complessivi euro 2.749 migliaia contro euro 11 migliaia dell'esercizio precedente.

La posizione finanziaria netta consolidata passiva evidenzia un incremento a euro 10.793 migliaia contro euro 3.097 migliaia dell'esercizio precedente, giustificato da una parte dagli investimenti sostenuti nell'esercizio.

Il patrimonio netto consolidato evidenzia un incremento da euro 8.715 migliaia ad euro 26.386 migliaia dell'esercizio corrente.

La situazione economica evidenzia ricavi che passano da euro 261 migliaia ad euro 48.134 migliaia dell'esercizio corrente con un incremento pari ad euro 47.873 migliaia.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

L'anno 2005 è stato l'anno della quotazione in Borsa del Gruppo Bioera, Bioera S.p.A., infatti, a seguito del provvedimento della Borsa Italiana S.p.A. n. 4121 dell' 8 luglio 2005, in data 27 luglio 2005 ha iniziato la quotazione delle proprie azioni ordinarie presso il mercato Expandi della Borsa di Milano.

Il Gruppo Bioera sorge nel dicembre 2004, a seguito di una serie di acquisizioni compiute dalla Società al fine di creare e sfruttare sinergie tra aziende specializzate nella produzione e vendita di prodotti naturali e biologici, nonché di bevande a base di frutta e di altre bevande e prodotti per la ristorazione. In particolare, tramite l'aggregazione di aziende operanti in settori di attività diversificati ma contigui, il Gruppo ha inteso e intende sfruttare le diverse sinergie presenti sia a livello produttivo sia a livello distributivo, nonché derivanti dalla condivisione del know-how del management sviluppatosi nel corso di diversi anni di attività e dal supporto finanziario fornito dai soci.

Il Gruppo Bioera opera nel settore dei prodotti naturali e biologici, con un'attività volta, fra l'altro, alla sensibilizzazione del mercato per i principi di naturale, biologico, biocompatibile e ecobiocompatibile mediante lo sviluppo, la produzione e la commercializzazione di prodotti che promuovono sia l'auto cura sia il benessere dell'individuo. Il Gruppo Bioera è promotore di un concetto nuovo di "benessere naturale", riferibile non solo allo stato fisico dell'individuo, ma, altresì, ad una dimensione che coinvolge l'intera sfera della persona (psichica, sociale e antropologica), giungendo a promuovere una definizione di benessere globale, un equilibrio che la persona deve raggiungere con comportamenti e stili di vita che incidono nei rapporti tra il proprio ambiente interno e l'ambiente esterno. Tale visione implica un concetto ampio del "naturale" che si manifesta non solo nel produrre alimenti derivanti da coltivazioni certificate non soggette ad uso di fertilizzanti chimici e pesticidi, ma anche nella realizzazione e distribuzione di prodotti a caratterizzazione naturale che presentino caratteristiche di biocompatibilità. Inoltre, i contenitori e gli altri metodi di confezionamento dei prodotti del Gruppo sono ideati per rispettare l'ambiente, utilizzando materiali a basso contenuto inquinante quale il vetro, la carta ed il kenaf (ecobiocompatibilità).

Il Gruppo è attivo nello sviluppo, produzione e commercializzazione di integratori alimentari e cosmetici di derivazione naturale, nella gestione di negozi specializzati erboristici, nella produzione e distribuzione di diversi tipi di oli per il settore alimentare e, più di recente, cosmetico realizzati attraverso un processo produttivo biologico, nonché nella produzione e distribuzione di prodotti alimentari, e, in particolare, di bevande calde e fredde destinate al consumo "fuori casa".

Nonostante il perdurare di un periodo di lenta crescita del mercato italiano il Gruppo Bioera è riuscito ad incrementare in modo significativo le vendite (+44,3%) e il margine operativo lordo (+28,7%).

Durante il primo semestre 2005 il Gruppo ha conseguito un notevole miglioramento a livello organizzativo, gestionale e di sistemi, per poter soddisfare le esigenze di informativa e trasparenza richieste per la quotazione in Borsa.

I sistemi informativi aziendali sono in fase di adeguamento alle nuove esigenze di completezza e affidabilità delle informazioni.

E' stato completato il sito internet Bioera anche se lo stesso risulta in continua evoluzione come conseguenza della dinamicità del Gruppo, all'interno del sito è stata prevista una specifica sezione dedicata alle "Investor Relations" per garantire la tempestiva fornitura di informazioni al mercato.

Nel 2005 è iniziato il processo di integrazione, tuttora in corso di perfezionamento, tra le società del Gruppo che comporta, tra l'altro, il coordinamento del management, della strategia e dell'operatività delle realtà aziendali e delle società partecipanti all'integrazione, con l'obiettivo di razionalizzare ed ottimizzare la struttura operativa e le procedure gestionali del gruppo. Il Gruppo si è altresì focalizzato sullo sviluppo e ampliamento dell'offerta dei prodotti e nel consolidare e sviluppare il presidio territoriale nelle aree attualmente servite, nonché sulla penetrazione in nuove aree di mercato.

Il processo di integrazione, attraverso la condivisione di risorse e know-how derivanti dalla sempre maggiore coesione, si prevede porterà l'intero Gruppo a godere di economie di scala e sinergie distributive e produttive.

Principali eventi dell'esercizio

Si segnala che:

- In data 18 gennaio 2005, la Società ha stipulato un contratto di cessione di ramo d'azienda con Bio Health Care S.r.l. con il quale ha acquistato a fronte di un corrispettivo pari a complessivi Euro 172.440 un complesso aziendale costituito principalmente da marchi d'impresa e segni distintivi, dall'avviamento nonché da merci in rimanenza, connessi all'attività di produzione e commercializzazione di prodotti per l'igiene orale. La cessione del suddetto ramo d'azienda non include la cessione di alcun dipendente;
- in data 2 aprile 2005, l'Assemblea straordinaria ha deliberato il frazionamento del valore nominale delle azioni ordinarie (incluse quelle di nuova emissione), mediante riduzione del valore nominale di ciascuna azione da Euro 0,25 a Euro 0,20 con conseguente aumento del numero delle azioni in circolazione da n. 5.500.000 a n. 6.875.000 azioni (per un capitale sociale invariato pari ad Euro 1.375.000,00);
- in data 5 maggio 2005, la Società ha concluso con il Sig. Gian Maurizio Argenziano, all'epoca socio di Organic Oils per il 19,73%, un contratto di compravendita di azioni, con il quale il Sig. Argenziano ha trasferito interamente la propria partecipazione sociale in Organic Oils alla Società per un valore complessivo pari a Euro 350.000. La Società è così giunta a detenere il 70,73% del capitale sociale di Organic Oils;
- In data 9 maggio 2005, General Fruit ha ceduto la propria posizione contrattuale di conduttore nell'ambito di un contratto di leasing avente ad oggetto il proprio stabilimento produttivo e concluso con la società San Paolo Leasing S.p.A. in data 20 giugno 1995, alla società GF Immobiliare S.r.l., A seguito di tale cessione, in data 1 giugno, la GF Immobiliare S.r.l. e

General Fruit hanno concluso un contratto di locazione immobiliare con scadenza all'1 maggio 2011;

- Il 15 luglio Bioera ha depositato il Prospetto Informativo presso la Consob a seguito dell'avvenuto rilascio del nulla-osta della Consob in data 12 luglio 2005;
- Il 26 luglio sono stati comunicati al pubblico i risultati dell'Offerta Globale di azioni ordinarie Bioera S.p.A., sono pervenute richieste per n. 29.211.166 Azioni da parte di n. 9.422, pari 12,6 volte l'Offerta;
- Il 27 luglio 2005 sono iniziate le negoziazioni sul Mercato Expandi di Borsa Italiana del titolo Bioera S.p.A., prezzo d'Offerta 7 Euro, "Primo" prezzo di apertura 9,6 Euro (+37,1%) la capitalizzazione della Società, calcolata sulla base del "Primo" prezzo delle Azioni post Offerta Globale, pari a n. 8.937.500, è stata pari a circa Euro 86 milioni. Il ricavato derivante dall'aumento di capitale a servizio dell'Offerta Globale, al netto delle commissioni riconosciute ai membri del Consorzio per l'Offerta Pubblica ed ai membri del Consorzio per il Collocamento Istituzionale e delle spese e degli oneri necessari per l'Offerta Globale, è stato di circa Euro 13 milioni;
- In dicembre 2005 Bioera ha raggruppato sotto una newco da essa interamente controllata, la "International Bar Holding" (IBH), le partecipazioni nel settore alimentare detenute in Natfood e in General Fruit;
- Il 23 dicembre 2005 si è perfezionata l'acquisizione del 30% posseduto dai fondi Capeq Partners e Natexis - Cape di Lacote Srl (marchio GUAM) l'azienda leader in Italia nel campo della cosmetica naturale.
- Il 23 dicembre 2005 Bioera ha rilevato dalla famiglia Ferrari il 50% di CDD SpA, società leader in Italia nella distribuzione di prodotti da forno, barrette energetiche e snack salutistici nel canale della grande distribuzione e nel "Vending" (distributori automatici di prodotti);
- Sempre il 23 dicembre 2005 si è perfezionata l'acquisizione di un ulteriore 5% della controllata Organic Oils attiva nella produzione e distribuzione di oli biologici con il conseguente raggiungimento del 76,09% del capitale della società.

Bioera S.p.A.

Nel corso dell'esercizio, la capogruppo Bioera ha proseguito nella propria attività di ricerca e sviluppo di nuovi prodotti nei settori degli integratori naturali, dei prodotti fitoterapici e cosmetici di derivazione naturale. A seguito delle acquisizioni effettuate nel mese di dicembre 2004 la Società Capogruppo, pur continuando a svolgere la propria attività originaria di sviluppo, produzione e commercio di integratori naturali, prodotti fitoterapici e cosmetici di derivazione naturale, ha iniziato a svolgere l'attività di indirizzo strategico e organizzativo del Gruppo, in veste di holding operativa nei settori delle erboristerie, dei prodotti naturali e biologici, delle bevande e altri prodotti per il "fuori casa". Il fatturato 2005 è cresciuto sensibilmente rispetto a quello dell'esercizio 2004 grazie all'apporto commerciale e distributivo della nuova gestione. La Società considera la propria capacità di innovare un fattore chiave per il proprio successo ed è costantemente impegnata nell'attività di ricerca e sviluppo in termini di prodotti e contenitori ecobiocompatibili.

Nel 2005 è stata sviluppata la nuova linea di 15 integratori alimentari bevibili in fialoidi e 3 in compresse con relativa notifica ministeriale. Gli integratori coprono una vasta gamma di necessità e fabbisogni giornalieri, dalle esigenze dei bambini a quelle degli anziani, per lo sport etc. La distribuzione dei prodotti è stata affidata alla nuova forza vendita composta da 47 agenti che curano la diffusione

della nuova linea di bevibili ed integratori Bioera. E' previsto e concordato un primo posizionamento, in farmacia ed erboristeria, di 300 espositori da terra, con relativa ricarica di referenze.

In occasione della famosa kermesse sportiva della 1000 Miglia è stato presentato lo snack biologico in 3 diverse formulazioni, farro, sesamo e grano egiziano.

E' stato lanciato il nuovo Super Spark, extension line dell'originale Spark. Sono previste due confezioni: una classica in bustine, l'altra granulare in barattolo. Il nuovo prodotto avrà formulazione e sapore modificati secondo le esigenze del mercato, del consumatore, frutto di un'attenta attività di ricerca.

Sono stati effettuati importanti investimenti nell'immagine dei prodotti curando in particolare modo il packaging.

Con lo scopo di sviluppare le sinergie all'interno del Gruppo, la Società ha inoltre iniziato il progetto, in collaborazione con la controllata Organic Oils e il centro ricerche dell'Università di Modena coordinato dal prof. Baraldi, per lo studio dei residui biologici oleosi di lavorazione per la realizzazione di 27 referenze cosmetiche naturali. Con il prof. Baraldi, quale rappresentante ufficiale di un consorzio Universitario di 4 Atenei, si stanno inoltre effettuando approfondite ricerche sugli acidi grassi omega 3 da semi lino e, in sinergia con lo studio Alfa nella persona del dr. Panini, studiando prodotti e metodiche nel campo della tricologia scientifica.

Dalla collaborazione con la controllata Natfood è stata messa a punto una linea Biocialda di tisane biologiche e di nuovi sistemi di estrazione mediante la realizzazione di apposite cialde contenenti erbe sia singole che miscelate. Questo sistema permette di ottimizzare la fase estrattiva rendendo il prodotto particolarmente appetibile a livello sia di aroma sia di aspetto. L'involucro della calda è costituito da fibre naturali che contengono miscele di erbe accuratamente selezionate nella giusta dose, garantendo costantemente al consumatore la qualità della bevanda in tazza. In oltre la carta filtro non viene sbiancata chimicamente. Il Gruppo ha inteso innovare la propria formula commerciale, proponendo una macchina con differente voltaggio (12-20-24V) a seconda dell'utilizzo atta ad estrarre tre tipologie di bevande: caffè in cialde biologico, caffè d'orzo biologico, erbe e tisane biologiche. Attualmente sono disponibili 9 referenze. Tra caffè e infusi nel simpatico Box contenitore.

La macchina presentata alla fiera di Rimini ha riscosso un notevole successo. Si prevede l'applicazione di tali apparecchiature oltre che nel canale hotellerie, anche in aeree di mercato quali quelle legate al tempo libero attraverso l'installazione su veicoli camper, sugli yacht, nei centri benessere e nel canale casa.

E' stata inoltre presentata a tutti gli agenti e concessionari la linea Dr. Aloe, il cui marchio, secondo gli accordi, sarà distribuito dal Gruppo in esclusiva in Italia. E' prevista una sinergia con la controllata CDD per l'inserimento di tale prodotto in grande distribuzione.

La Società ha in atto importanti trattative per la distribuzione di una linea di succhi e bevande, dissetanti e nutrizionali, tipiche del centro-America, particolarmente del Venezuela. Bioera si occuperà dell'importazione diretta del prodotto fresco, mentre la trasformazione sarà affidata alla controllata General Fruit.

Sono state sviluppate 2 linee di prodotti la cui distribuzione inizierà nel 2006: Bioliva, Caffè Italia.

Caffè Italia: la linea, destinata principalmente al mercato estero, è nata per offrire un'esperienza raffinata fatta di benessere e di piacere intenso e sensuale. La linea caffè Italia, propone tre differenti fragranze in grado di provocare una sensazione di piacere emotivo: caffè, cappuccino e cioccolato.

Bioliva: Linea cosmetica a base di oli di oliva extra vergine biologico ed principi attivi derivati dalla spremitura al freddo di semi di lino, girasole, sesamo, vinacciolo, zucca, cartamo, noce, nocciola. La linea prevede 27 referenze. Particolare attenzione è stata rivolta alle formulazione che prevede l'osservanza del rigido protocollo della biocosmesi certificata da Bioagricert. Gli stessi saponi lavorati a mano con saponificazione a freddo prevedono l'inclusione di fibre naturali biologiche provenienti dalle medesime lavorazioni degli oli.

E' stato inoltre perfezionato l'accordo con il Dott. Zoia ricercatore e nutrizionista per l'acquisizione di un brevetto relativo alla formulazione e realizzazione di una pasta innovativa destinata all'alimentazione sportiva con alta percentuale di proteine vegetali di pronta assimilazione. Questa pasta ha la proprietà di garantire allo sportivo tutti i nutrienti necessari senza affaticare il metabolismo.

Sul fronte retail a Settembre è stato aperto il primo negozio multimarca ad insegna BIOERA all'interno della sala partenza dell'aeroporto G. Marconi di Bologna. Nel punto vendita si possono acquistare tutte le linee di prodotti naturali a marchio Bioera, assieme al meglio dei prodotti biologici e di erboristeria delle primarie aziende del settore. Sempre nel mese di settembre è stato anche rilevato il negozio multimarca di erboristeria situato presso la stazione di Bologna, al momento il punto vendita non è identificato ad insegna BIOERA, in quanto l'operazione è servita per assicurarsi la prelazione in vista della futura ristrutturazione della stazione di Bologna con conseguente riposizionamento del negozio in "location" particolarmente prestigiosa.

Il 15 settembre è stato aperto il primo negozio monomarca BIOERA nel prestigioso quadrilatero del lusso di Milano, all'interno del cortile di Montenapoleone 3.

Al 30 dicembre 2005 il prezzo delle azioni Bioera era pari a Euro 11,1 che riflette una crescita rispetto al prezzo di collocamento del 59% circa. La capitalizzazione delle Società al 30 dicembre era pari a Euro 99,2 milioni.

Operazioni straordinarie

Sul fronte della gestione straordinaria il 2005 si è caratterizzato per la riorganizzazione interna del Gruppo con il raggruppamento delle partecipazioni in Natfood e General Fruit nell'International Bar Holding controllata interamente da Bioera e il completamento di due importanti acquisizioni, l'acquisizione del 30% di Lacote Srl (marchio GUAM) e l'acquisizione del 50% di CDD, società leader nella distribuzione di barrette energetiche e snack salutistici nel canale della grande distribuzione e nel Vending.

International Bar Holding

Bioera ha raggruppato sotto una newco da essa interamente controllata, la "International Bar Holding" (IBH), le partecipazioni nel settore HORECA detenute in Natfood e in General Fruit; successivamente all'operazione di acquisizione del 30% di Lacote la percentuale di capitale di proprietà di Bioera è scesa all' 89,44%. Il 10,56% è in mano ai fondi Capeq Partners e Natexis - Cape (fondi di private equity leader in Italia nel supportare la crescita e lo sviluppo delle piccole e medie aziende operanti nel nord d'Italia). I fondi, in considerazione dell'esperienza maturata nel settore del food, sono rappresentati nel Consiglio di Amministrazione della International Bar Holding e contribuiranno attivamente allo sviluppo e all'implementazione delle strategie di crescita della Società.

Lacote Srl

Bioera il 23 dicembre 2005 ha rilevato il 30% di Lacote, l'azienda leader in Italia nel campo della cosmetica naturale.

Lacote è leader di mercato in Italia grazie all'invenzione di un fango anticellulite ottenuto attraverso l'esclusiva lavorazione all'interno dei laboratori Lacote delle preziose alghe di Brest in Bretagna. La società detiene una quota pari al 20% nel mercato italiano dei prodotti anticellulite, si caratterizza per una ridotta necessità di investimenti, un marchio molto forte dall'altissima riconoscibilità ed un elevatissimo grado di penetrazione del mercato, è presente in oltre 3.000 erboristerie (67% del mercato) e circa 1.140 farmacie.

L'operazione

Bioera ha acquistato dai fondi Capeq Partners e Natexis - Cape una quota rappresentativa del 30% del capitale sociale di Lacote, ad un prezzo pari a Euro 8,55 milioni.

Capeq e Natexis-Cape hanno a loro volta acquistato una quota rappresentante il 3% (ante aumento di capitale) del capitale sociale della International Bar Holding (IBH) da Bioera ad un prezzo pari a Euro 2,2 milioni circa e hanno raggiunto il 10,56% della IBH attraverso la sottoscrizione per cassa di un aumento di capitale riservato, per un importo complessivo di sottoscrizione pari a Euro 6,3 milioni.

CDD SpA

Il 23 Dicembre 2005 Bioera ha acquistato dalla famiglia Ferrari il 50% di CDD SpA, società leader in Italia nella distribuzione di barrette energetiche e snack salutistici nel canale della grande distribuzione e nel "Vending" (distributori automatici di prodotti).

La società, con sede a Reggio Emilia, da oltre trenta anni collabora con le maggiori catene della grande distribuzione organizzata e, seguendo l'evoluzione delle abitudini alimentari, si è da tempo attivata per aggredire l'innovativo canale del Vending, selezionando e distribuendo i migliori prodotti da forno, barrette e snack salutistici di aziende italiane ed estere.

L'operazione

Il contratto prevede l'acquisizione di quote rappresentanti il 50% del capitale sociale della Società ad un prezzo pari a Euro 5,75 milioni. Il pagamento è stato previsto in due tranches, la prima pari a Euro 3,5 milioni è stata pagata il 31 gennaio 2006, il residuo sarà versato il 31 gennaio 2007. Renzo Ferrari, socio fondatore di CDD, e il figlio Alessandro sono rimasti alla guida della Società in qualità rispettivamente di Presidente ed Amministratore Delegato.

Tra i prodotti di punta della CDD figurano barrette di cereali e muesli, cioccolato, snack biologici e la nuovissima Frutta Liofilizzata in diverse varianti (frutta ottenuta attraverso un processo produttivo altamente tecnologico di disidratazione mediante il quale viene estratta acqua dal prodotto di partenza surgelato in assenza di alterazione o modifica della struttura organolettica e in totale assenza di additivi e conservanti).

CDD è dotata al suo interno di una struttura dedicata al Vending ed è presente alle più importanti manifestazioni fieristiche di settore riscuotendo un forte successo grazie all'offerta di prodotti innovativi studiati appositamente per questo canale, tra i clienti serviti figurano i maggiori operatori del settore e l'obiettivo del prossimo triennio è di portare l'incidenza delle vendite a pesare in modo significativo sul fatturato complessivo della Società.

Dall'acquisizione strategica di CDD sono attese importanti sinergie. Gli sviluppi più innovativi si avranno attraverso l'ingresso nel canale del Vending, ritenuto strategico per il Gruppo BIOERA, con l'obiettivo di rivoluzionare il settore attraverso l'offerta biologica pensata appositamente per questo settore. Particolarmente interessante la possibilità di inserire il BIO VENDING nelle scuole, ospedali, enti pubblici e privati.

Erboristerie d'Italia S.r.l.

Nel 2005 il fatturato ha evidenziato una crescita a doppia cifra.

Al fine d'incrementare le vendite Erboristerie d'Italia ha introdotto dall'esercizio 2005 nuove linee di prodotti e nuovi marchi già diffusi e conosciuti dal consumatore finale. Nel mercato in cui opera la

Società è sempre più evidente lo spostamento delle vendite da un prodotto ad un altro in base alle mode, si rende quindi necessaria una gestione attenta e snella dei fornitori.

La Società ha proceduto con l'apertura e contestuale stipula del contratto di franchising del negozio di Peguy (Reggio Calabria).

La gestione del negozio Roma 1 (Via Tovaglieri) è stata trasformata da diretta a franchising.

E' stato chiuso il negozio presso il centro commerciale di Ovada in provincia di Alessandria con il successivo recupero degli arredi, attrezzature e merce che sono stati utilizzati nel negozio diretto di Barletta aperto nel secondo semestre. Sempre nel secondo semestre è stato aperto il negozio diretto di Loreto. La società è attualmente presente in 11 regioni italiane con 29 negozi diretti e 23 in franchising. È stata ottenuta una sensibile riduzione dei canoni del contratto d' affitto dei punti vendita di Caserta, Lodi e Piacenza.

Il 2005 è stato caratterizzato dalla riorganizzazione della gestione della catena di erboristerie a seguito dell' ingresso nel Gruppo Bioera. In particolare è stata finalizzata l'implementazione del nuovo sistema informativo per la gestione della catena retail con lo scopo di avere sempre la massima visibilità dell'intera rete di punti vendita. Questa architettura fornisce l'opportunità di monitorare in tempo reale l'operatività del punto vendita, il magazzino dello stesso, l'incasso, i resi ed in generale tutta l'operatività giornaliera assieme alla sua evoluzione nel tempo, consentendo ai suoi utilizzatori di disporre di informazioni complete e aggiornate e di prendere perciò decisioni efficaci rispondendo in tempo reale alle sollecitazioni del mercato. Significativo l'impatto del sistema sulla logistica, offrendo la possibilità di una gestione accorta delle scorte, pianificando al meglio frequenza e modalità delle consegne. La struttura del magazzino è stata modificata in modo da creare un magazzino virtuale, la merce viene prima caricata sul magazzino centrale e poi trasferita su quelli periferici, ma fisicamente non transita presso il magazzino centrale in quanto consegnata direttamente presso i magazzini periferici. Questo intervento ha il vantaggio di ridurre i rischi e gli oneri derivanti da merce fisicamente in giacenza presso il magazzino centrale.

Organic Oils S.p.A.

L'esercizio 2005 è stato connotato da un sostanziale mantenimento del giro di affari della società.

E' cresciuto il prodotto confezionato mentre ha registrato una lieve diminuzione quello sfuso che ha avuto lo sviluppo più vistoso nell'anno precedente.

Da un punto di vista geografico è proseguita con successo la distribuzione nei paesi già serviti e sono stati attivati nuovi distributori in vari paesi europei ed asiatici.

L'azienda è presente oggi in 30 paesi, in 22 paesi attraverso distributori diretti che distribuiscono il marchio CRUDIGNO nel mercato specializzato.

Anche in Italia la penetrazione commerciale è stata incrementata, con il distributore ECOR raggiungendo i 400 P.V. serviti rispetto ai 220 dello scorso anno. Dal mese di marzo 2006 inoltre Organic Oils avrà come distributore anche la KI Group, azienda leader del settore specializzato biologico. Le posizioni in GDO restano le stesse dello scorso anno (Carrefour, Finiper, PAM, Il Gigante, Coop Italia ed Esselunga a loro marchio).

E' stata presentata la linea BIOMEG3 (integratori alimentari a base di omega 3), destinata al canale specializzato della farmacia ed erboristeria, con grande soddisfazione riscuotendo l'interesse dei più importanti distributori.

L'incidenza dell'estero si è ulteriormente incrementata di circa il 1,50% raggiungendo il 62,40% del totale rispetto al 60,40% dell'esercizio precedente.

Il trend di crescita è ripreso nel mese di gennaio 2006 facendo registrare uno sviluppo della cifra affari nell'ordine del 22%.

Gli investimenti effettuati nel corso dell'anno sono stati rivolti all'implementazione di un nuovo sistema di raffreddamento delle farine di produzione, ed alla chiarificazione degli oli.

Nel fronte delle materie prime, si è assistito, sia all'inizio dell'esercizio e sia alla fine, ad una elevata tendenza inflattiva nel mercato degli oli di oliva, che hanno incrementato i costi all'ingrosso di circa il 50% in maniera repentina per il prodotto biologico.

Significative riduzioni di prezzo sono state, invece, sono state ottenute negli acquisti di semi di girasole, grazie anche a contratti di coltivazione e di acquisto di oli crudi stipulati prima dei raccolti.

Natfood S.r.l.

La gestione dell'esercizio 2005 ha visto importanti eventi e un'ottima performance economica della Società.

La società si impegna nello sviluppo della controllata Natfood Iberica che ha raggiunto un fatturato di circa euro 600 migliaia.

La società ha ottenuto importanti espansioni in Paesi esteri con la creazione di nuovi importatori e l'assistenza all'apertura di un punto vendita in franchising ad Amman con marchi di proprietà.

E' stato implementato il nuovo software gestionale per l'analisi multidimensionale dei dati aziendali, applicandolo in prima battuta alla rendicontazione delle vendite.

Notevole l'incremento del fatturato rispetto all'esercizio precedente (+24%) grazie a una gestione innovativa e al tempo stesso stabile sulle linee sviluppate nel corso degli esercizi precedenti e soprattutto nonostante la fase congiunturale del settore si sia mostrata nettamente sfavorevole. Ha avuto un peso notevole la collaborazione con Nestlé in merito alla nuova macchina erogatrice Minibar dotata dell'innovativa scelta di erogazione professionale di 3 prodotti (orzo, cioccolata, nescafé). Ottima anche la crescita del prodotto Cioconat sia in termini numerici in distribuzione che di fatturato. Il packaging e l'immagine dei prodotti già esistenti è stato rinnovato con un buon impatto sulle vendite. Al pari i prodotti di nuova introduzione hanno mantenuto le aspettative contribuendo alla crescita di margini e vendite.

E' stato sviluppato il Settore Hotellerie con la predisposizione di un listino apposito per il settore suddetto con ampliamento di gamma e con marketing mirato.

General Fruit S.r.l.

L'azienda nel corso dell'anno 2005 ha investito in particolare nello sviluppo di nuovi prodotti e ampliato i rapporti con le imprese clienti e fornitrici.

Nel corso del 2005 l'azienda ha inoltre completato le procedure della certificazione dei prodotti biologici e nel mese di ottobre ha ottenuto la certificazione definitiva.

Questa nuova iniziativa promossa e voluta dall'intero Gruppo Bioera, è il completamento di un lungo e costoso lavoro di preparazione, di un'area della qualità, che aprirà ulteriori notevoli opportunità per essere sul mercato con una più larga fascia di prodotti, e di essere leader sul mercato per la gamma di prodotti di qualità ritenuti indispensabili allo sviluppo e alle sinergie dell'intero gruppo.

L'organizzazione della logistica interna e esterna collegata all'ampliamento dell'area magazzini e la completa riorganizzazione dell'area industriale di produzione e di laboratori fatta lo scorso esercizio ha permesso a General Fruit di operare con ordine e di raggiungere i livelli di produttività sperati razionalizzando ulteriormente la forza lavoro e di migliorare tutti i servizi interni resi alla clientela. E' proseguita l'attuazione e il miglioramento della formazione finalizzati a valorizzare la qualità del prodotto.

Il mercato in cui opera la società rimane comunque sempre soggetto a una concorrenza piuttosto aggressiva che obbliga la società a tenere alto il livello di efficienza, sia in termini di qualità dei prodotti che in termini di tempestività nella consegna degli stessi.

La gestione del personale ha permesso di tenere contenuto il costo del lavoro utilizzando anche risorse esterne che hanno garantito in alcuni periodi dell'anno la flessibilità necessaria alle necessità della produzione e del mercato.

L'applicazione delle procedure della qualità hanno consentito l'ottimizzazione dei cicli di lavorazione interni ed esterni.

L'azienda ha proseguito nell'attività di investimento per migliorare nell'area tecnica e avere qualità e prodotti sempre più nuovi e pronti alle necessità del mercato.

Nel corso dell'esercizio, inoltre, la società ha proseguito nella sua attività di innovazione tecnologica e di ricerca e sviluppo utilizzando una parte delle risorse del personale di laboratorio che grazie anche all'utilizzo delle nuove strumentazioni, si è dedicata allo sviluppo di nuovi prodotti. L'attività di ricerca industriale ha riguardato principalmente:

- L'ottimizzazione del processo produttivo con l'inserimento di nuovi impianti di automazione dello stesso nelle fasi di carico per imbottigliamento e confezionamento;
- Nuovi processi di controllo di laboratorio con sistema per HPLC e inserimento macchina per lavaggio e asciugatura bottiglie per garantire elevati standard qualitativi sia delle materie prime e sia nei prodotti finali.

Attività di ricerca e sviluppo

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

Con lo scopo di sviluppare le sinergie all'interno del Gruppo, la Società ha inoltre iniziato il progetto, in collaborazione con la controllata Organic Oils e il centro ricerche dell'Università di Modena coordinato dal prof. Baraldi, per lo studio dei residui biologici oleosi di lavorazione per la realizzazione di 27 referenze cosmetiche naturali. Con il prof. Baraldi, quale rappresentante ufficiale di un consorzio Universitario di 4 Atenei, si stanno inoltre effettuando approfondite ricerche sugli acidi grassi omega 3 da semi lino e, in sinergia con lo studio Alfa nella persona del dr. Panini, studiando prodotti e metodiche nel campo della tricologia scientifica.

E' stato inoltre perfezionato l'accordo con il Dott. Zoia ricercatore e nutrizionista per l'acquisizione di un brevetto relativo alla formulazione e realizzazione di una pasta innovativa destinata all'alimentazione sportiva con alta percentuale di proteine vegetali di pronta assimilazione. Questa pasta ha la proprietà di garantire allo sportivo tutti i nutrienti necessari senza affaticare il metabolismo.

La controllata Organic Oils ha lanciato la nuova linea BIOMEG3, ha inoltre presentato due progetti di ricerca uno con l'Università di Perugia per migliorare la qualità dell'olio di lino, ricco di omega 3, nelle fasi della produzione e conservazione, progetto che sarà probabilmente finanziato dalla Fondazione Cassa di Risparmio di Perugia, l'altro quello già citato sulla biodisponibilità della componente omega 3 sull'olio di lino con il Consorzio Universitario CINSPAN dell'Università di Modena e Reggio Emilia.

La controllata General Fruit nel corso dell'esercizio 2005 I ha proseguito nella sua attività di innovazione tecnologica e di ricerca e sviluppo utilizzando una parte delle risorse del personale di laboratorio che grazie anche all'utilizzo delle nuove strumentazioni, si è dedicata allo sviluppo di nuovi prodotti. Nel corso del 2005 l'azienda ha inoltre completato le procedure della certificazione dei prodotti biologici e nel mese di ottobre ha ottenuto la certificazione definitiva.

Principali eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Ad inizio 2006 è stata aperta l'erboristeria multimarca ad insegna BIOERA a Forlì di circa 80 metri quadri, l'erboristerie è inserita in un complesso di 3.000 metri quadri nella centralissima Via Repubblica, tale complesso comprende la libreria Mondatori, con spazio ricreativo, negozio Marco Polo export, agenzia di viaggio e bar prestigioso.

La controllata erboristerie d'Italia ha acquisito una catena composta da 6 negozi siti nei centri storici di alcuni paesi dell'hinterland milanese (Rho, Seregno, Saronno, Gallarate, Legnano): 3 di essi diverranno nuovi Franchising (Saronno 2 negozi e Gallarate) mentre gli altri 3 avranno una gestione diretta. La società ha inoltre firmato un accordo con una società che ha nel proprio core business lo sviluppo delle catene Retail (WR. Consulting) operante nel settore da oltre 15 anni. La Wr si occuperà della ricerca delle location per le nuove aperture e della ricerca di possibili operatori interessati all'affiliazione in Franchising.

Il giorno 25 febbraio Erboristerie d'Italia ha inaugurato la prima Erbo Spa italiana (centro benessere) a gestione diretta a Prato sem.

La controllata Natfood ha presentato ad inizio 2006 il progetto Pagobar. L'innovativo sistema multifunzionale che consente alla clientela del mondo bar il pagamento delle più comuni utenze come ICI, acqua, gas, ricariche telefoniche, comodamente al bar durante la pausa caffè.

Sempre Natfood ha inaugurato il franchising "ALL AROUND CAFFÈ" all'interno del medesimo complesso in cui è inserita l'erboristeria Bioera.

A marzo Natfood ha inaugurato il secondo franchising Cioconat Lounge ad Amman in Giordania.

Evoluzione prevedibile dei risultati del Gruppo per l'esercizio in corso

Nel settore dei prodotti naturali e biologici, si prevede un incremento del valore dei ricavi rispetto all'esercizio precedente. La Società ritiene che essa stessa ed Organic Oils possano continuare il processo di crescita già evidenziato negli ultimi esercizi, sviluppando nuovi prodotti e inserendosi in nuovi settori merceologici.

Con riferimento alla catena di negozi erboristici, la Società ha in programma un importante piano di crescita attraverso investimenti per l'apertura di nuovi punti vendita a marchio Erboristerie d'Italia, sono previste circa 20 aperture.

Nel settore delle bevande a base di frutta e altre bevande e prodotti per il "fuori casa", si prevede un sensibile incremento del fatturato rispetto all'esercizio precedente, in virtù di molteplici fattori quali, in particolare, il mantenimento ed il potenziamento delle attuali linee di prodotto e di clientela, nuovi canali di vendita, nuovi mercati geografici (anche attraverso partnership commerciali e il deposito di marchi esteri) e lo sviluppo di nuovi prodotti e servizi. Si prevedono, inoltre, politiche promozionali al fine di ampliare il portafoglio clienti con l'ingresso di importanti distributori quali Metro, Unilever etc. Il fatturato della divisione nel 2006, inoltre, è previsto in forte crescita grazie al consolidamento integrale della controllata CDD acquisita a fine 2005.

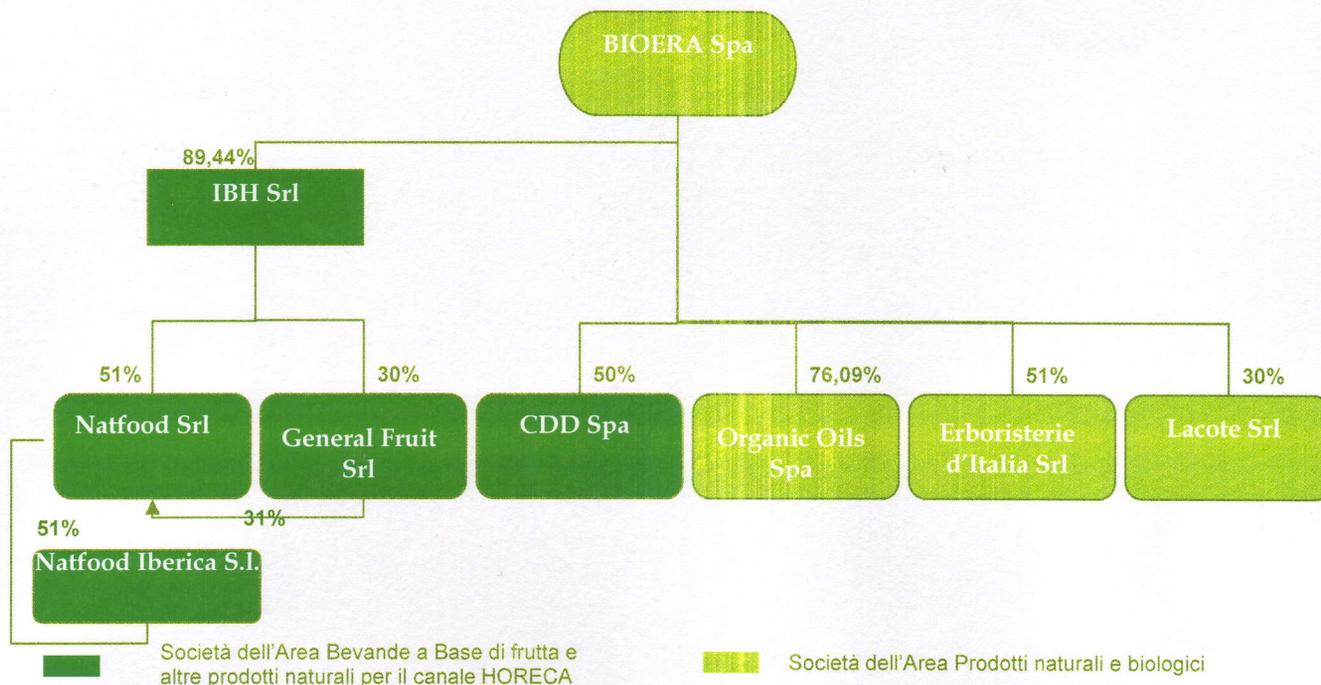
La nuova immagine, l'accresciuta visibilità, assieme all'importante piano di sviluppo sopra delineato, portano l'intero Gruppo a confermare le attese di una crescita a doppia cifra delle fatturato consolidato rispetto al corrispondente valore consolidato dell'esercizio 2005.

Allo stesso tempo la marginalità operativa si prevede in crescita rispetto ai livelli già espressi nell'esercizio 2005.

Documento programmatico sulla sicurezza

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

Di seguito si riporta l'organigramma societario del Gruppo Bioera al 31.12.2005



Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Walter Burani

***BILANCIO CONSOLIDATO
DEL GRUPPO
AL 31 dicembre 2005***

bíoera

BIOERA S.p.A.
Sede Via della Repubblica, 82 – 42025 Cavriago (RE) – Capitale sociale euro 1.787.500,00 i.v.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2005
REDATTO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS – RAFFRONTATO CON
L'ESERCIZIO PRECEDENTE.

(IN EURO MIGLIAIA)

| ATTIVITA' | 2005 | 2004 |
|---|---------------|---------------|
| Attività non correnti | | |
| Immobilizzazioni materiali | 7.516 | 8.967 |
| Immobilizzazioni immateriali | 15.955 | 9.329 |
| Investimenti immobiliari non strumentali | 0 | 0 |
| Investimenti | 9.729 | 113 |
| Attività finanziarie disponibili alla vendita lungo termine | 313 | 41 |
| Attività fiscali per imposte differite | 431 | 146 |
| Strumenti finanziari derivati a lungo termine | 0 | 0 |
| Altri crediti finanziari lungo termine | 65 | 0 |
| Crediti commerciali ed altri crediti a lungo termine | 8 | 75 |
| Totale | 34.016 | 18.672 |
| Attività non correnti destinate alla dismissione | | |
| Attività destinate alla dismissione | | |
| Attività correnti | | |
| Rimanenze | 12.389 | 7.326 |
| Crediti commerciali e altri crediti a breve termine | 23.057 | 9.457 |
| Attività fiscali per imposte correnti | 1.187 | 489 |
| Altri crediti finanziari a breve termine | 110 | |
| Attività finanziarie disponibili alla vendita breve termine | 1.550 | 502 |
| Strumenti finanziari derivati a breve termine | 0 | 0 |
| Titoli negoziabili valutati al fair value | 129 | 0 |
| Cassa e disponibilità liquide | 15.160 | 3.575 |
| Totale | 53.583 | 21.350 |
| Totale attivo | 87.599 | 40.022 |

BIOERA S.p.A.**Sede Via della Repubblica, 82 – 42025 Cavriago (RE) – Capitale sociale euro 1.787.500,00 i.v.****STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2005
REDATTO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS – RAFFRONTATO CON
L'ESERCIZIO PRECEDENTE.****(IN EURO MIGLIAIA)**

| PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' | 2005 | 2004 |
|--|---------------|---------------|
| Capitale sociale e riserve | | |
| Capitale emesso | 1.745 | 1.375 |
| Sovreprezzo azioni | 14.183 | 2.136 |
| Utile (perdite) accumulati | 3.182 | 43 |
| Totale | 19.109 | 3.554 |
| Quota di pertinenza di terzi | 7.277 | 5.162 |
| Patrimonio netto totale | 26.386 | 8.716 |
| Passività non correnti | | |
| Finanziamenti a lungo termine | 15.972 | 3.130 |
| Strumenti finanziari derivati a lungo termine | 3 | 0 |
| Passività fiscali per imposte differite | 327 | 181 |
| Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro | 945 | 236 |
| Fondi a lungo termine | 339 | 519 |
| Altre passività a lungo termine | 26 | 69 |
| Totale | 17.613 | 4.134 |
| Passività correnti | | |
| Debiti commerciali e altre passività a breve termine | 30.098 | 21.811 |
| Passività fiscali per imposte correnti | 1.157 | 1.224 |
| Finanziamenti a breve termine | 12.113 | 3.993 |
| Strumenti finanziari derivati a breve termine | 32 | 93 |
| Fondi a breve termine | 199 | 50 |
| Totale | 43.600 | 27.172 |
| Totale passività | 87.599 | 40.022 |

BIOERA S.p.A.

Sede Via della Repubblica, 82 – 42025 Cavriago (RE) – Capitale sociale euro 1.787.500,00 i.v.

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2005
REDATTO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS – RAFFRONTATO CON
L'ESERCIZIO PRECEDENTE.****(IN EURO MIGLIAIA)**

| CONTO ECONOMICO | 2005 | 2004 |
|---|--------------|-------------|
| Ricavi | 48.134 | 259 |
| Altri ricavi operativi | 3.154 | 2 |
| Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso | 4.435 | -2 |
| Materie prime e di consumo | 29.964 | 95 |
| Costo del personale | 3.972 | 6 |
| Altri costi operativi | 14.674 | 150 |
| Svalutazioni ed ammortamenti | 2.749 | 11 |
| Utile operativo | 4.363 | -3 |
| Ricavi finanziari | 282 | 22 |
| Costi finanziari | 1.213 | 26 |
| Utile(perdite) derivante da transazioni in valuta estera | -5 | 0 |
| Proventi derivanti dalla valutazione delle partecipazioni in società collegate secondo il metodo del patrimonio netto | | |
| Utili e perdite derivante da attività destinate alla dismissione | | |
| Utile prima delle Imposte | 3.428 | -7 |
| Imposte sul reddito | 1.220 | 29 |
| Utile dopo le imposte | 2.207 | -36 |
| Quota di pertinenza di terzi | 796 | 0 |
| Utile netto d'esercizio | 1.412 | -36 |

BIOERA S.p.A.

Sede Via della Repubblica, 82 – 42025 Cavriago (RE) – Capitale sociale euro 1.787.500,00 i.v.

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2005
REDATTO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IAS 7**

| RENDICONTO FINANZIARIO (IAS 7) | | 31/12/2005 |
|--|--|-------------------|
| 1 - Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio | | 2.000 |
| 2 - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione operativa | | |
| Utile (perdita) prima delle imposte | | 3.428 |
| Ammortamenti | | 2.749 |
| Minusvalenze (plusvalenze) nette da alienazioni di immobilizzazioni materiali | | 29 |
| Minusvalenze (plusvalenze) nette da alienazioni di immobilizzazioni immateriali | | -1.973 |
| Variazione netta dei fondi rischi ed acc.ti a passività per benefit ai dipendenti | | 678 |
| Perdite / proventi da partecipazione valutate a patrimonio netto | | 0 |
| Oneri finanziari netti | | 214 |
| TOTALE | | 5.125 |
| Variazione netta del capitale d'esercizio: | | |
| - Rimanenze | | -3.517 |
| - Crediti commerciali | | -7.263 |
| - Altre attività | | -861 |
| - Debiti commerciali | | -307 |
| - Altre passività | | -5.269 |
| Interessi passivi pagati | | 606 |
| Imposte sul reddito pagate | | -1.220 |
| Differenze cambio realizzate | | 5 |
| Altro | | -5 |
| Variazione area di consolidamento | | 3.237 |
| TOTALE | | -14.594 |
| 3 - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione di investimento | | |
| Interessi incassati | | -118 |
| Dividendi incassati | | 0 |
| Investimenti in: | | 0 |
| - immobilizzazioni immateriali | | -6.742 |
| - immobilizzazioni materiali | | 67 |
| - attività finanziarie | | -21.518 |
| Disinvestimenti in: | | |
| - immobilizzazioni immateriali | | -19 |
| - immobilizzazioni materiali | | 1.786 |
| - attività finanziarie | | 5.160 |
| Variazioni dell'area di consolidamento in: | | 0 |
| - immobilizzazioni immateriali | | -47 |
| - immobilizzazioni materiali | | -311 |
| - attività finanziarie | | -1.441 |
| Altre variazioni in: | | |
| - immobilizzazioni immateriali | | 1.992 |
| - immobilizzazioni materiali | | -2.706 |
| - attività finanziarie | | 5.834 |
| TOTALE | | -18.064 |
| 4 - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione finanziaria | | |
| Aumento di capitale e riserve | | 12.952 |
| Incassi per aumento di capitale | | 413 |
| Pagamento di canoni leasing finanziario(quota capitale) | | -1.626 |
| Erogazioni/ (rimborsi) di finanziamenti | | 24.083 |
| Distribuzione dividendi | | 0 |
| Variazione area di consolidamento | | 2.099 |
| TOTALE | | 37.920 |
| 5 - Flusso di liquidità netto dell'esercizio | | 10.388 |
| 6 - Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio | | 12.388 |

NOTA ESPLICATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31/12/2005

CRITERI DI VALUTAZIONE E DI CONSOLIDAMENTO

Attività del gruppo

Il Gruppo Bioera opera nel settore dei prodotti naturali e biologici, con un'attività volta, fra l'altro, alla sensibilizzazione del mercato per i principi di naturale, biologico, biocompatibile e ecobiocompatibile mediante lo sviluppo, la produzione e la commercializzazione di prodotti che promuovono sia l'auto cura sia il benessere dell'individuo. Il Gruppo è attivo nello sviluppo, produzione e commercializzazione di integratori alimentari e cosmetici di derivazione naturale, nella gestione di negozi specializzati erboristici, nella produzione e distribuzione di diversi tipi di oli per il settore alimentare e, più di recente, cosmetico realizzati attraverso un processo produttivo biologico, nonché nella produzione e distribuzione di prodotti alimentari, e, in particolare, di bevande calde e fredde destinate al consumo "fuori casa".

DICHIARAZIONE DI CONFORMITA' E CRITERI DI REDAZIONE

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, a partire dall'esercizio 2005 le società con titoli ammessi alle negoziazioni in un mercato regolamentato degli Stati membri dell'Unione Europea redigono il bilancio consolidato conformemente ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) omologati dalla Commissione Europea. Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 è stato redatto in accordo ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS). Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 è il primo bilancio consolidato redatto secondo gli IFRS. Pertanto è stato applicato l'IFRS 1 (First time adoption of International Financial Reporting Standard). Il bilancio consolidato è costituito dallo stato patrimoniale, conto economico, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario, prospetto riconciliazione del patrimonio netto e utile netto e dalla presente nota di commento. Le riconciliazioni del patrimonio netto, dell'utile e del cash flow richieste dall'IFRS 1 rispetto ai principi contabili nazionali e le modalità di transizione ai principi contabili internazionali sono espone nell'Appendice.

Il bilancio consolidato è presentato in migliaia di euro. Il bilancio è redatto secondo il criterio del costo, ad eccezione degli strumenti finanziari che sono valutati al fair value e delle partecipazioni in società collegate che sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto.

La redazione di un bilancio in accordo con gli IFRS (International Financial Reporting Standards) richiede giudizi, stime e assunzioni che hanno un effetto sulle attività, passività, costi e ricavi. I risultati consuntivi possono essere diversi da quelli ottenuti tramite queste stime.

La preparazione del bilancio consolidato in accordo con gli IFRS ha comportato un cambiamento dei principi contabili rispetto agli ultimi bilanci redatti secondo i principi contabili nazionali. I principi contabili adottati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 sono stati omogeneamente applicati anche a tutti i periodi presentati a confronto. I principi contabili descritti nel seguito sono stati applicati a partire dallo stato patrimoniale di apertura all'1 gennaio 2004, redatto allo scopo della transizione agli IFRS, come richiesto dall'IFRS 1.

I principi contabili sono stati applicati omogeneamente in tutte le società del Gruppo.

Contenuto e forma del bilancio consolidato

L'area di consolidamento include il bilancio della Capogruppo, Bioera SpA, delle sue controllate senza alcuna eccezione.

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

CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

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

- Integrazione dei bilanci delle società controllate secondo il metodo globale, ed eliminazione del valore contabile delle partecipazioni detenute dalla capogruppo e dalle altre società consolidate contro il relativo patrimonio netto.
- Nell'esercizio in cui una partecipazione, di cui al precedente punto, è inclusa per la prima volta nel bilancio consolidato, l'eccesso del costo di acquisizione rispetto alla quota di pertinenza del gruppo del valore corrente delle attività nette acquisite è contabilizzato nelle attività alla voce "Avviamento". L'eventuale avviamento negativo è contabilizzato a conto economico alla data di acquisizione.
- Le quote di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi sono iscritte nell'apposita voce dello stato patrimoniale. Nel conto economico viene evidenziata separatamente la quota di risultato di competenza di terzi.
- I rapporti patrimoniali ed economici tra le Società incluse nell'area di consolidamento sono eliminati. Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra imprese consolidate vengono eliminati.

Le riconciliazioni tra patrimonio netto e l'utile della Capogruppo ed il patrimonio netto e l'utile del Gruppo sono incluse nell'Appendice.

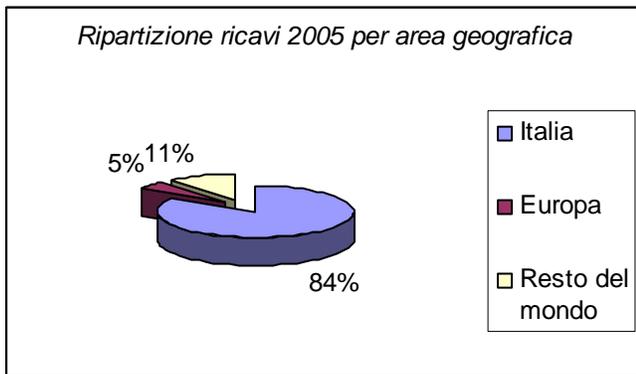
INFORMATIVA DI SETTORE (IAS 14)

All'interno del gruppo, possono essere distintamente identificabili diversi settori che forniscono un insieme di prodotti e servizi omogenei (settore di attività) o che forniscono prodotti e servizi in una determinata area geografica (settore geografico). In particolare all'interno del Gruppo Bioera sono state identificate due aree di attività: i) area dei prodotti naturali e biologici, e ii) area delle bevande a base di frutta e altri prodotti per la ristorazione.

I settori geografici sono stati individuati in base alla locazione dei suoi mercati e clienti.

La ripartizione del volume dei ricavi, per area geografica, è la seguente (in migliaia di euro):

| AREA GEOGRAFICA | 31/12/2005 | 31/12/2004 |
|----------------------------|---------------|------------|
| | €000 | €000 |
| Italia | 40.433 | 259 |
| Europa | 2.349 | 0 |
| Resto del mondo | 5.352 | 0 |
| Totale ricavi netti | 48.134 | 259 |



La ripartizione dei crediti commerciali per area geografica è la seguente:

| AREA GEOGRAFICA | 31/12/2005 | 31/12/2004 |
|-----------------|---------------|--------------|
| | €000 | €000 |
| Italia | 20.201 | 7.913 |
| Europa | 349 | 1.021 |
| Resto del mondo | 1.248 | 279 |
| Totale | 21.798 | 9.213 |

CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 sono di seguito riportati:

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

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

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

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

ATTIVITA' MATERIALI

Immobilizzazioni di proprietà

Le immobilizzazioni materiali sono valutate al costo di acquisizione o di produzione e sono esposte al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore (vedi principio "perdite durevoli di valore"). Il costo delle immobilizzazioni prodotte internamente includono i materiali, la manodopera diretta ed una quota dei costi di produzione indiretti. Il costo delle immobilizzazioni sia acquistate esternamente, sia prodotte internamente, include i costi accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene e, quando rilevante ed in presenza di obbligazioni contrattuali, il valore attuale del costo stimato per lo smantellamento e la rimozione delle immobilizzazioni. Il costo pagato per acquisire o produrre l'attività è l'equivalente prezzo per contanti alla data di rilevazione pertanto, qualora il pagamento è differito oltre i normali termini di dilazione del credito, la differenza rispetto all'equivalente prezzo per contanti è rilevata come interesse lungo il periodo di dilazione.

Gli oneri finanziari relativi a finanziamenti utilizzati per l'acquisizione di immobilizzazioni materiali sono imputati a conto economico per competenza.

La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività.

Le immobilizzazioni disponibili per la vendita sono valutate al minore fra il fair value al netto degli oneri accessori alla vendita ed il costo.

Immobilizzazioni in leasing finanziario

Le attività possedute mediante contratti di leasing finanziario, per le quali il Gruppo ha assunto sostanzialmente tutti i rischi e benefici connessi con la proprietà, sono riconosciute come attività del Gruppo. Tali immobilizzazioni sono valutate al minore tra il loro fair value ed il valore attualizzato delle rate del leasing al momento della sottoscrizione del contratto, al netto degli ammortamenti cumulati e delle perdite di valore. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari, ridotta in base al piano di rimborso delle quote capitale. Le rate dei leasing finanziari sono contabilizzate, quanto alla quota capitale a riduzione del debito finanziario, quanto alla quota interessi a conto economico.

Costi successivi

I costi di sostituzione di alcune parti delle immobilizzazioni sono capitalizzate quando è probabile che questi costi comportino futuri benefici economici e possono essere misurati in maniera affidabile. Tutti gli altri costi, incluse le spese di manutenzione e riparazione, sono imputati a conto economico quando sostenuti.

Ammortamenti

Gli ammortamenti sono imputati a conto economico in modo sistematico e costante sulla base della stimata vita utile delle immobilizzazioni in base alla residua possibilità di utilizzo.

Considerata l'omogeneità dei beni compresi nelle singole categorie di bilancio si ritiene che, a meno di casi specifici rilevanti, le vite utili per categoria di beni siano le seguenti:

| | |
|------------------------------------|-----------------------|
| Terreni | vita utile indefinita |
| Fabbricati industriali | 33 anni |
| Impianti e macchinari | 5 -10 anni |
| Attrezz. industriali e commerciali | 3 - 5 anni |
| Altri beni | 3 - 5 anni |

La stimata vita utile dei beni è riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti alle aliquote, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica.

I costi capitalizzabili per migliorie su beni di terzi sono attribuiti alle classi di cespiti cui si riferiscono e ammortizzati per il periodo più breve tra la durata residua del contratto d'affitto e la vita utile residua del bene cui la migliorie è relativa.

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è mantenuto in bilancio nei limiti in cui vi è evidenza che tale valore potrà essere recuperato tramite l'uso. Qualora si rilevino sintomi che facciano prevedere difficoltà di recupero del valore netto contabile è svolto l'impairment test. Il ripristino di valore è effettuato qualora vengano meno le circostanze che avevano comportato la rilevazione della perdita di valore.

ATTIVITA' IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali sono rilevate al costo di acquisizione o di produzione. Il costo di acquisizione è rappresentato dal fair value del prezzo pagato per acquisire l'attività e ogni costo diretto sostenuto per predisporre l'attività al suo utilizzo. Il costo, così definito è l'equivalente prezzo per contanti alla data di rilevazione pertanto, qualora il pagamento del prezzo è differito oltre i normali termini di dilazione del credito, la differenza rispetto all'equivalente prezzo per contanti è rilevata come interesse lungo il periodo di dilazione. Per le immobilizzazioni immateriali generate internamente, il processo di formazione dell'attività è distinto nelle due fasi della ricerca (non capitalizzata) e quella successiva dello sviluppo (capitalizzata). Qualora le due fasi non siano distinguibili l'intero progetto è considerato ricerca. Gli oneri finanziari sostenuti per l'acquisizione non sono mai capitalizzati.

Avviamento

L'avviamento è contabilizzato al costo, al netto delle perdite di valore (impairment losses).

L'avviamento è allocato alle unità generatrici dei flussi finanziari (cash generating units) e non è più ammortizzato a partire dal 1° gennaio 2004. Il valore di carico è valutato al fine di verificare l'assenza di perdite di valore. L'avviamento relativo a società controllate non consolidate o a società collegate è incluso nel valore della partecipazione.

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

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

Altre Immobilizzazioni Immateriali

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

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

Costi di ricerca e sviluppo

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

Diritti marchi e licenze

I diritti, marchi e licenze sono contabilizzati al costo e rappresentati al netto degli ammortamenti accumulati; diritti, marchi e licenze a vita utile finita sono ammortizzati linearmente a quote costanti sulla base della vita utile stimata come segue:

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

I criteri di ammortamento utilizzati, le vite utili e i valori residui sono riesaminati e ridefiniti almeno alla fine di ogni periodo amministrativo per tener conto di eventuali variazioni significative.

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

IMPAIRMENT DI ATTIVITA'

Perdite di valore

I valori di libro delle attività, ad eccezione delle rimanenze di magazzino, delle attività finanziarie disciplinate dallo IAS 39, delle imposte differite attive, e delle attività non correnti destinate alla vendita disciplinate dall'IFRS 5 sono soggetti a valutazione alla data di riferimento dello stato patrimoniale, al fine di individuare l'esistenza di eventuali indicatori di perdita di valore (impairment).

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

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

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

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

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

Calcolo del presunto valore di recupero

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

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

Ripristino di perdite di valore

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

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

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

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

PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni in società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto, come previsto dallo IAS 28.

Le partecipazioni in altre imprese sono classificate fra gli strumenti finanziari disponibili per la vendita (available for sale) ai fini dei requisiti dello IAS 39, anche se il Gruppo non ha manifestato l'intenzione di cedere tali partecipazioni. Le partecipazioni in altre imprese, incluse le partecipazioni in società

controllate, che per la loro scarsa significatività non sono consolidate, sono valutate al fair value, rappresentato sostanzialmente dal costo.

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

DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

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

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

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

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

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

RIMANENZE

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

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

PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale

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

Azioni proprie

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

Altre riserve

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

Utili a nuovo

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

DEBITI FINANZIARI FRUTTIFERI DI INTERESSI

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

PASSIVITA' PER BENEFIT AI DIPENDENTI

Benefici a breve termine

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

Piani a contributi definiti (Defined contribution plans)

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

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

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

effettuato con cadenza annuale da un attuario indipendente usando il metodo del projected unit credit (proiezione unitaria del credito).

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

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

IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito esposte nel conto economico includono imposte correnti e differite. Le imposte sul reddito sono generalmente imputate a conto economico, salvo quando sono relative a fattispecie contabilizzate direttamente a patrimonio netto. In questo caso anche le imposte sul reddito sono imputate direttamente a patrimonio netto.

Le imposte correnti sono le imposte che si aspetta di pagare calcolate applicando al reddito fiscale imponibile l'aliquota fiscale in vigore alla data di riferimento dello stato patrimoniale e le rettifiche alle imposte di esercizi precedenti.

Le imposte differite sono calcolate utilizzando il cosiddetto liability method sulle differenze temporanee fra l'ammontare delle attività e passività del bilancio consolidato ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. Le imposte differite sono calcolate in funzione del previsto modo di riversamento delle differenze temporali, utilizzando l'aliquota fiscale in vigore alla data di riferimento dello stato patrimoniale.

Le imposte differite attive sono riconosciute soltanto nel caso sia probabile che negli esercizi successivi si generino imponibili fiscali sufficienti per il realizzo di tali imposte differite.

FONDI RISCHI E ONERI

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

DEBITI COMMERCIALI, ALTRI DEBITI E PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

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

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

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

RICAVI

Ricavi delle vendite di beni e servizi

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

Dividendi

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

COSTI

Canoni di affitti e di leasing operativi

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

Canoni di leasing finanziari

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

Proventi ed oneri finanziari

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

ESENZIONI ED ECCEZIONI PREVISTE DALL'IFRS 1

Ai fini della predisposizione del presente bilancio e dei relativi dati comparativi, i principi contabili illustrati nel paragrafo precedente sono stati applicati retroattivamente eccetto che per le esenzioni all'applicazione retroattiva consentite dall'IFRS 1 e adottate dal Gruppo come descritte nell'Appendice – Transizione ai principi contabili internazionali (IFRS).

IFRS ED INTERPRETAZIONI DELL'IFRIC NON ANCORA OMOLOGATE

Lo IASB (International Accounting Standard Board) e l'IFRIC (International Financial Reporting Interpretation Committee) hanno pubblicato nuovi Principi ed Interpretazioni; nonostante, alla data attuale, tali Principi ed Interpretazioni non siano ancora stati omologati dal legislatore comunitario, il

Gruppo ne ha comunque considerato gli effetti. Gli altri Principi ed Interpretazioni emessi nel periodo e non ancora omologati dal legislatore comunitario (IFRS 6, IFRIC 2, IFRIC 3 e IFRIC 5) non si applicano alle attività del Gruppo attualmente esistenti, mentre l'analisi richiesta dall'IFRIC 4 (Accertare se un contratto contiene un leasing) non ha prodotto effetti sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica consolidata.

GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

Fattori di Rischio finanziario

Per svolgere la propria attività il Gruppo si finanzia sul mercato indebitandosi principalmente con finanziamenti al tasso d'interesse variabile che lo espongono al rischio derivante dal rialzo dei tassi.

La gestione del rischio viene fatta dai reparti di tesoreria delle singole società, in linea con le procedure della "Policy di gestione del rischio" approvata della Capogruppo.

Rischio di cambio

Il rischio di cambio è il rischio che le parità valutarie si modifichino negativamente nel periodo intercorrente tra il momento in cui è stato definito il cambio obiettivo, ovvero sono nati degli impegni a incassare e pagare importi in valuta per data futura, e il momento in cui detti impegni si mutano prima in ordini e infine in fatturato.

Rischio di tasso

Il rischio di tasso è il rischio di aumento incontrollato degli oneri derivanti dal pagamento di interessi indicizzati a tasso variabile su finanziamenti a medio termine del Gruppo.

L'obiettivo della gestione del rischio di tasso è di limitare e stabilizzare i flussi passivi dovuti agli interessi pagati su tali finanziamenti.

L'attività di copertura viene effettuata ogniqualvolta si reputi utile in relazione all'accensione di un finanziamento. L'orizzonte temporale non può essere superiore alla scadenza del finanziamento stesso.

Strumenti finanziari di copertura e loro trattamento contabile

Il Gruppo utilizza principalmente strumenti finanziari derivati per coprire l'esposizione al rischio di tasso. Il Gruppo non detiene strumenti finanziari di carattere speculativo, secondo quanto stabilito dalla procedura approvata dalla Capogruppo.

Tuttavia, nei casi in cui gli strumenti non soddisfino le condizioni previste per il trattamento contabile degli strumenti di copertura richieste dallo IAS 39, le loro variazioni di fair value sono contabilizzate a conto economico come oneri/proventi finanziari.

Pertanto, gli strumenti finanziari sono contabilizzati secondo le regole dell'hedge accounting quando:

- ✓ all'inizio della copertura esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa;
- ✓ si presume che la copertura sia altamente efficace;
- ✓ l'efficacia può essere attendibilmente misurata e la copertura stessa è altamente efficace durante i periodi designati.

Il Gruppo quindi segue il trattamento contabile delle coperture di flussi di cassa (cash flow hedges) nel caso in cui sia formalmente documentata la relazione di copertura delle variazioni dei flussi di cassa originati da un'attività o passività o da una futura transazione (elemento sottostante coperto) ritenuta altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul conto economico.

Il criterio di valutazione degli strumenti di copertura è rappresentato dal loro fair value alla data designata.

Il fair value dei derivati su tassi di interesse è determinato dal loro valore di mercato alla data designata. Viene imputato a riserva di fair value di patrimonio netto e rimosso a conto economico alla manifestazione dell'onere/provento finanziario sottostante.

Contabilizzazione degli strumenti finanziari derivati.

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

Pertanto, gli strumenti finanziari derivati sono contabilizzati secondo le regole dell'hedge accounting quando:

- all'inizio della copertura esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa;
- si presume che la copertura sia altamente efficace;
- l'efficacia può essere attendibilmente misurata e la copertura stessa è altamente efficace durante i periodi di designazione.

Il fair value degli IRS (interest rate swap) è l'ammontare che il Gruppo stima di dover pagare od incassare per chiudere il contratto alla data di riferimento dello stato patrimoniale, tenendo conto dei tassi di interesse correnti e dell'affidabilità creditizia della controparte. Il fair value degli strumenti finanziari derivati sul rischio cambi (forward) è il loro valore di mercato alla data di riferimento dello stato patrimoniale, che corrisponde al valore attualizzato del valore di mercato del forward.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

ATTIVO NON CORRENTE

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali passano da euro 8.968 migliaia ad euro 7.486 migliaia nel 2005, con un decremento di euro 1.482 migliaia e sono esposte al netto dei fondi ammortamento, e presentano la seguente composizione:

in euro/migliaia

| | Valore netto al 01/01/2005 | Riclassifiche Leasing | Variazione area di consolidamento | Investimenti | Dismissioni | Ammortamenti | Decrementi F.do Ammortamento | Altre Variazioni | Valore netto al 31/12/2005 |
|--|-------------------------------|--------------------------|--------------------------------------|--------------|-------------|--------------|---------------------------------|------------------|-------------------------------|
| Terreni e Fabbricati | 1.141 | 1.638 | 1 | 11 | 1.689 | 52 | 68 | 0 | 1.118 |
| Impianti e Macchinari | 1.477 | 0 | 5 | 151 | 19 | 227 | 11 | (1) | 1.397 |
| <i>Beni in Leasing</i> | 2.598 | <i>(2.598)</i> | | | | | | | 0 |
| Attrezzature Industriali e Commerciali | 3.209 | 570 | 65 | 859 | 223 | 1.668 | 167 | (826) | 2.153 |
| Altri Beni | 543 | 390 | 239 | 1.060 | 198 | 480 | 170 | 856 | 2.580 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 0 | | 0 | 268 | | 0 | 0 | 0 | 268 |
| TOTALE | 8.968 | 0 | 310 | 2.349 | 2.129 | 2.427 | 416 | 29 | 7.516 |

Il notevole decremento è spiegato principalmente dalla rescissione anticipata del contratto di leasing immobiliare dello stabilimento produttivo in capo alla controllata General Fruit Srl.

La voce "Beni in Leasing", presente come saldo all'1/1/05 è stata riclassificata nelle relative categorie dei beni elencati.

I principali incrementi sono dovuti essenzialmente alle opere di sistemazione, arredamento e messa in opera di:

- capogruppo, la messa in funzione della sede operativa in Cavriago (RE), con sistemazione del magazzino e degli uffici, nonché dell'arredamento dei negozi di proprietà in Bologna (2) e in Milano via Montenapoleone, 3;
- Erboristerie d'Italia Srl, per messa in funzione e arredamento dei nuovi negozi, nonché per la sede operativa;
- acquisizioni di nuove attrezzature ed impianti, sia per il riammodernamento che per la produzione di prodotti, da parte di General Fruit Srl, Organic Oil SpA e Natfood Srl.

Alla data del 31 dicembre 2005 non sono stati rilevati segnali di indicazione del possibile venir meno del valore della attività materiali, per tale ragione è stato mantenuto il costo originario dedotto i fondi ammortamento esistenti nei bilanci delle partecipate.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali passano da euro 9.329 migliaia del 2004 ad euro 16.015 migliaia nel 2005, con un incremento di euro 6.686 migliaia, presentando la seguente variazione:

in euro/migliaia

| | Valore netto al 01/01/2005 | Variazione area di consolidamento | Incrementi | Decrementi | Ammortamenti | Decrementi F.do Ammortamento | Altre Variazioni | Valore netto al 31/12/2005 |
|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|--------------|------------|--------------|---------------------------------|------------------|-------------------------------|
| Avviamento | 8.982 | | 5.986 | | | | | 14.968 |
| Costi di sviluppo | 0 | | 261 | | 52 | | | 209 |
| Brevetti | 1 | | 15 | | 6 | | | 10 |
| Concessioni, licenze e marchi | 83 | 7 | 397 | | 86 | | (4) | 397 |
| Altre immobilizzazioni | 143 | 17 | 202 | | 178 | | 0 | 184 |
| Immob.immateriali in corso | 120 | | 67 | | | | | 187 |
| TOTALE | 9.329 | 24 | 6.928 | 0 | 322 | 0 | -4 | 15.955 |

Immobilizzazioni a vita utile indefinita

Avviamento

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

L’incremento è attribuibile al consolidamento della società C.D.D. SpA che iscrive goodwill per euro 5.355 migliaia, all’incremento della partecipazione in Organic Oils SpA che incrementa il goodwill di euro 422 migliaia ed infine alla capogruppo che acquisendo nuovi rami d’azienda (negozi) iscrive avviamento per euro 209 migliaia.

Immobilizzazioni a vita utile definita

Brevetti

La voce si riferisce a costi relativi ad investimenti della capogruppo in brevetti.

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

La voce si riferisce principalmente a costi relativi ad investimenti della capogruppo in licenze per commercializzazione nuovi prodotti ed a software applicativi.

Investimenti

Gli investimenti in partecipazioni passano da euro 113 migliaia del 2004 ad euro 9.728 migliaia del

2005, con un incremento di euro 9.615 migliaia, presentando la seguente variazione:

in euro/migliaia

| | al 31/12/2005 | variazione perimetro di consolidamento | incrementi | al 31/12/2004 |
|---------------------------------------|---------------|--|--------------|---------------|
| Partecipazioni in imprese controllate | 0 | -15 | | 15 |
| Partecipazioni in imprese collegate | 8.567 | | 8.567 | 0 |
| Altre partecipazioni | 1.162 | 1.078 | | 98 |
| totale investimenti | 9.729 | 1.063 | 8.567 | 113 |

L'incremento della voce "partecipazioni in imprese collegate", è dovuto all'acquisizione del 30% della società Lacote Srl;

Il decremento della voce "partecipazioni in imprese controllate", si riferisce al consolidamento della società Natfood Iberica S.L.

L'incremento della voce "altre partecipazioni", è dovuto essenzialmente alla variazione del perimetro di consolidamento in quanto la neo consolidata C.D.D. SpA per euro 1.078 migliaia, possiede piccole partecipazioni non strategiche in:

- Matilde di Canossa SpA, per euro 98 migliaia, controllo (0,95%);
- Matildica Srl, per euro 690 migliaia, controllo (24,04%);
- Le Fonti Matildiche Srl, per euro 290 migliaia, controllo (10%);

Attività finanziarie disponibili alla vendita a lungo termine

Le attività finanziarie disponibili alla vendita a lungo termine passano da euro 41 migliaia del 2004 ad euro 313 migliaia del 2005 con un incremento di euro 272 migliaia per effetto di:

1. la vendita da parte della partecipata Organic Oils SpA dei titoli obbligazionari da tempo detenuti in portafoglio corrispondenti ad euro 41 migliaia;
2. l'acquisto da parte della partecipata C.D.D. SpA di titoli obbligazionari per un totale di euro 313 migliaia, valutati al valore di mercato al 31/12/2005.

Attività fiscali per imposte differite

Le imposte differite attive del Gruppo Bioera S.p.A. passano da euro 146 migliaia del 2004 ad euro 431 migliaia del 2005 registrando un incremento di euro 285 migliaia.

La voce comprende sia le imposte differite attive derivanti dai bilanci civilistici delle singole partecipate, le imposte attive derivanti dalle scritture di consolidamento nonché le differenze attive scaturite dalle scritture di omogeneizzazione ai principi contabili internazionali.

Il dettaglio della voce è il seguente:

in euro/migliaia

| | al 31/12/2005 |
|--------------------------------------|----------------------|
| Spese di manutenzione | 32 |
| Indennità di clientela | 35 |
| Altre spese a deducibilità differita | 19 |
| Spese rappresentanza | 53 |
| Perdite fiscali | 34 |
| Avviamento | 1 |
| F.do svalutazione crediti | 40 |
| F.do svalutazione magazzino | 21 |
| Applicazione IAS 38 capogruppo | 12 |
| Applicazione IAS 39 capogruppo | 8 |
| Applicazione IAS 17 consolidato | 36 |
| Applicazione IAS 19 consolidato | 37 |
| Applicazione IAS 38 consolidato | 42 |
| Applicazione IAS 39 consolidato | 26 |
| Magazzino intecompani | 35 |
| Totale | 431 |

Altri crediti finanziari a lungo termine

Passano ad euro 65 migliaia contro la non consistenza del 2004, e riguardano prevalentemente depositi cauzionali versati dalle varie partecipate.

Crediti commerciali e altri crediti a lungo termine

La voce passa da euro 75 migliaia del 2004 ad euro 8 migliaia del 2005 registrando un decremento di euro 67 migliaia. Il saldo si riferisce a risconti attivi pluriennali.

ATTIVO CORRENTE

Rimanenze

Le rimanenze finali a magazzino passano da euro 7.326 migliaia del 2004 ad euro 12.389 migliaia nel 2005 registrando un aumento di euro 5.063 migliaia per effetto principalmente dell'incremento dei prodotti finiti dovuto alla progressione del giro d'affari, e dalla variazione del perimetro di consolidamento per euro 1.546 migliaia.

Il dettaglio delle rimanenze è il seguente:

in euro/migliaia

| | al 31/12/2005 | al 31/12/2004 | Variazioni |
|---|---------------|---------------|--------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo | 1.045 | 1.128 | -83 |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 952 | 424 | 528 |
| Prodotti finiti e merci | 10.311 | 5.757 | 4.554 |
| Anticipi su forniture | 81 | 17 | 64 |
| totale rimanenze | 12.389 | 7.326 | 5.063 |

Crediti commerciali e altri crediti a breve termine

Passano da euro 9.457 migliaia del 2004 ad euro 23.057 migliaia nel 2005 registrando un aumento di euro 13.600 migliaia. Il dettaglio della voce dei crediti in oggetto è esposto nel seguente prospetto:

in euro/migliaia

| | al 31/12/2005 | al 31/12/2004 | Variazioni |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Crediti commerciali | 21.443 | 9.022 | 12.421 |
| Crediti verso controllate | 0 | 99 | -99 |
| Altri crediti | 1.240 | 123 | 1.117 |
| Ratei e Risconti | 374 | 213 | 161 |
| Totale | 23.057 | 9.457 | 13.600 |

I Crediti commerciali, si incrementano notevolmente rispetto al 31 dicembre 2004 per effetto della progressione positiva del giro d'affari e dalla variazione del perimetro di consolidamento per euro 9.625 migliaia. La voce dettagliata del fondo relativo si scompone come segue:

in euro/migliaia

| | al 31/12/2005 | al 31/12/2004 | Variazioni |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Crederiti verso clienti lordi | 21.798 | 9.213 | 12.585 |
| Fondo svalutazione crediti | -355 | -191 | -164 |
| Totale | 21.443 | 9.022 | 12.421 |

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

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

La suddivisione dei crediti verso clienti per aree geografiche viene esposta nella tabella seguente:

in euro/migliaia

| | Saldo al 31/12/2005 | Saldo al 31/12/2004 | DIFFERENZA |
|-----------------|------------------------|------------------------|---------------|
| Italia | 20.201 | 7.913 | 12.288 |
| Europa dell'UE | 349 | 1.021 | -672 |
| Resto del Mondo | 1.248 | 279 | 969 |
| Totale | 21.798 | 9.213 | 12.585 |

Gli altri crediti, passano da euro 223 migliaia del 2004 ad euro 3.509 del 2005, con un incremento di euro 3.286 migliaia, il dettaglio delle voce è come segue:

in euro/migliaia

| | al 31/12/2005 | al 31/12/2004 | Variazioni |
|----------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Crediti verso controllate | 0 | 99 | -99 |
| Acconti a dipendenti | 152 | 6 | 146 |
| Fornitori C/anticipi | 680 | 0 | 680 |
| Altri crediti, cauzioni BT | 409 | 117 | 292 |
| Totale | 1.241 | 222 | 1.019 |

Il credito verso controllate si annulla per effetto del consolidamento della Natfood Iberica S.L. che al 31/12/2004 vantava un debito verso la diretta controllante Natfood Srl.

I Ratei e Risconti attivi, aumentano di euro 161 migliaia rispetto all'esercizio precedente e sono così dettagliati:

in euro/migliaia

| | al 31/12/2005 | al 31/12/2004 | Variazioni |
|-----------------|---------------|---------------|------------|
| Ratei attivi | 5 | 17 | -12 |
| Risconti attivi | 369 | 196 | 173 |
| Totale | 374 | 213 | 161 |

I risconti attivi sono riferibili principalmente ai costi di affitti passivi negozi, costi per assicurazioni e costi per eventi.

Attività fiscali per imposte correnti

I crediti tributari passano da euro 489 migliaia del 2004 ad euro 1.187 migliaia del 2005 con un incremento pari ad euro 698 migliaia per effetto principalmente dell'incremento dei crediti Iva a seguito degli investimenti effettuati nel corso dell'anno. Il dettaglio delle voci è il seguente:

in euro/migliaia

| | al 31/12/2005 | al 31/12/2004 | Variazioni |
|---------------------------|---------------|---------------|------------|
| Erario c/IVA | 1.083 | 485 | 598 |
| Acconti Imposte IRES IRAP | 104 | 4 | 100 |
| Totale | 1.187 | 489 | 698 |

Altri crediti finanziari a breve termine

Il saldo al 31/12/2005 pari a euro 110 migliaia ed è relativo alla quota del periodo di risconti attivi relativi costi per finanziamenti ricevuti.

Attività finanziarie disponibili alla vendita a breve termine

Il saldo al 31/12/2005 pari ad euro 1.550 migliaia, si incrementa di euro 1.048 migliaia rispetto al periodo precedente che corrispondeva ad euro 502 migliaia e si riferisce ad operazioni di pronti contro termine detenute dalle partecipate Erboristerie d'Italia Srl e C.D.D. SpA, stipulate allo scopo di investire la temporanea liquidità.

Titoli negoziabili valutati al fair value

Il saldo al 31/12/2005 è pari ad euro 129 migliaia mentre al 31/12/2004 risultava pari a zero, la voce si compone unicamente alle azioni detenute dalla capogruppo nella società quotata al mercato regolamentato della Borsa Italiana, "SO.PA.F. SpA" per un importo di euro 129.200 valore di "fair value" al 31/12/2005.

Cassa e disponibilità liquide

Il saldo passa da euro 3.576 migliaia del 2004 ad euro 15.160 migliaia del 31/12/2005 aumentando di euro 4.668 migliaia e si riferisce principalmente a disponibilità su conti correnti bancari derivante dal recente aumento di capitale sociale con sovrapprezzo in attesa di utilizzi futuri. Il dettaglio delle voci è il seguente:

in euro/migliaia

| | al 31/12/2005 | al 31/12/2004 | Variazioni |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Depositi bancari e postali | 15.087 | 3.516 | 11.571 |
| Denaro e valori in cassa | 73 | 60 | 13 |
| Totale | 15.160 | 3.576 | 11.584 |

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Patrimonio netto

in euro/migliaia

| | Apertura 1/1/05 | Variazione area di consolidamento | Emissione azioni | Azioni proprie | Incrementi | Decrementi | Riclassifiche | Rettifiche per imposte differite | Destinazione risultato | Chiusura 31/12/2005 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------------------------|------------------|----------------|-------------|--------------|---------------|----------------------------------|------------------------|---------------------|
| Capitale versato | 1.375 | | 413 | 43 | | | | | | 1.745 |
| Sovraprezzo azioni | 2.136 | | 14.025 | | | 1.841 | | 137 | | 14.183 |
| Azioni di tesoreria | 0 | | | 43 | -2.369 | | -101 | -33 | | -2.460 |
| Riserva legale | 0 | | | | | | | | 1 | 1 |
| Riserva straordinaria | 0 | | | | | | | | 10 | 10 |
| Altre riserve | 1 | | | | | | | | | 1 |
| Utili a nuovo | 34 | 5.550 | | | | 1.362 | | | -3 | 4.219 |
| Risultato d'esercizio | 7 | | | | 1.412 | | | | -7 | 1.412 |
| Patrimonio Netto di gruppo | 3.553 | 5.550 | 14.438 | 0 | -957 | 3.203 | -101 | -170 | 0 | 19.109 |
| Capitale e Riserve di terzi | 5.162 | 2.063 | | | -744 | | | | | 6.481 |
| Utile(perdite) di terzi | | | | | 796 | | | | | 796 |
| Patrimonio netto di terzi | 5.162 | 2.063 | 0 | 0 | 51 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7.277 |
| Patrimonio Netto Totale | 8.715 | 7.613 | 14.438 | 0 | -906 | 3.203 | -101 | -170 | 0 | 26.386 |

Capitale sociale

Al 31 dicembre 2005 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta pari ad euro 1.787,5 migliaia ed e' costituito da nr. 8.937.500 azioni da euro 0,20 cadauna. Le variazioni rispetto al 31/12/2004 sono dovute a:

- aumento di capitale così come da delibera dell'assemblea dei soci del 24/03/2005 perfezionata in seguito il 02/04/2005, per mezzo di nuova emissione di nr. 2.062.500 azioni ordinarie pari ad un controvalore di euro 412,5 migliaia, collocate sul mercato Expandi di Borsa Italiana;

- diminuzione a seguito dell'acquisto sul mercato regolamentato al 31/12/2005 di nr. 214.843 azioni proprie pari ad un controvalore di euro 43 migliaia nominali.

Sovrapprezzo azioni

La voce passa da euro 2.136 migliaia del 31/12/2004 ad euro 14.183 del 31/12/2005 con un incremento di euro 12.047 migliaia dovuto a:

- aumento di capitale così come da delibera dell'assemblea dei soci del 24/03/2005 perfezionata in seguito il 02/04/2005, per mezzo di un sovrapprezzo su ogni azione ordinaria di nuova emissione pari ad euro 6,80 corrispondenti ad un controvalore totale di euro 14.025.000, collocate sul mercato Expandi di Borsa Italiana;
- costi inerenti l'aumento di capitale pari ad euro 1.841 migliaia comprese le relative imposte differite di euro 137 migliaia, sono stati decurtati da tale riserva sovrapprezzo azioni.

Azioni proprie in tesoreria

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

Il valore è pari ad euro 2.460 migliaia al 31/12/2005, non erano presenti al 31/12/2004. La voce accoglie azioni della società acquisite nel rispetto di quanto deliberato dall'assemblea degli azionisti del 24/03/2005. Al 31/12/2005 la capogruppo ha in portafoglio n. 214.843 azioni proprie, pari al 2,404% del capitale sociale, per un controvalore di carico pari a euro 2.412 migliaia.

Come indicato nella Relazione sulla gestione, al fine di stabilizzare l'andamento del titolo, nel corso dell'esercizio sono state acquistate complessivamente n. 567.843 azioni per euro 6.302 migliaia e vendute n. 353.000 azioni per euro 3.832 migliaia.

La compravendita di azioni proprie nel corso dell'esercizio ha generato plusvalenze finanziarie (imputate direttamente nella posta di Patrimonio Netto) per euro 9 migliaia e costi finanziari (imputati direttamente nella posta di Patrimonio Netto) per euro 109 migliaia.

Altre riserve

Per le riserve legale, straordinaria ed altre vedere quanto descritto in nota della capogruppo.

Utili a nuovo

Detta posta del Patrimonio Netto Consolidato comprende:

- la riserva IAS, costituita con la prima applicazione dei principi contabili internazionali recepisce differenze di valore emerse con la conversione dai principi contabili italiani ai principi contabili internazionali, le differenze imputate nella riserva di patrimonio sono al netto dell'effetto fiscale, come richiesto dal IFRS 1;
- La riserva di consolidamento come (variazione del perimetro di consolidamento) accoglie le differenze nate dall'eliminazione dei patrimoni netti di C.D.D. SpA, Natfood Iberica S.L e l'incremento della partecipazione in Organic Oils SpA.

PASSIVO NON CORRENTE**Finanziamenti a lungo termine**

Passano da euro 3.130 migliaia del 31/12/2004 ad euro 15.972 migliaia del 31/12/2005 registrando un incremento di euro 12.842 migliaia. La voce viene dettagliata come segue:

in euro/migliaia

| | al 31/12/2005 | al 31/12/2004 | Variazioni |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Debiti verso banche | 15.385 | 1.015 | 14.370 |
| Debiti verso altri finanziatori | 587 | 2.115 | -1.528 |
| Totale | 15.972 | 3.130 | 12.842 |

I **debiti verso banche**, si riferiscono alla quota esigibile oltre 12 mesi di finanziamenti concessi da istituti di credito alla società del gruppo.

Il dettaglio dei finanziamenti bancari in essere al 31 dicembre 2005 inclusivo dell'Istituto erogatore e della società beneficiaria:

in euro/migliaia

| Istituto di credito | Società beneficiaria | Importo a MLT | di cui oltre i 5 anni | note |
|--------------------------|---------------------------|---------------|-----------------------|---------------|
| Interbanca | Bioera SpA | 1.500 | 0 | |
| Banca Intesa | Bioera SpA | 8.880 | 0 | |
| Unicredit | C.D.D. SpA | 1.000 | 0 | |
| Unicredit | Natfood | 1.007 | 0 | |
| Unicredit | Erboristerie d'Italia Srl | 236 | 0 | |
| Cassa Risparmio Volterra | Erboristerie d'Italia Srl | 91 | 0 | |
| M.C.C. | General Fruit Srl | 1500 | 0 | |
| Banca Intesa | General Fruit Srl | 200 | 0 | |
| S.Paolo IMI | General Fruit Srl | 123 | 0 | |
| Confidi | Organic Oils SpA | 634 | 0 | |
| Unicredit | Organic Oils SpA | 214 | 214 | *** |
| Totale | | 15.385 | 214 | 30.850 |

*** Detto finanziamento è garantito da ipoteca su immobile.

I **Debiti verso altri finanziatori**, si riferiscono prevalentemente alla quota oltre i 12 mesi di rate di Leasing Finanziari a scadere. Il notevole decremento avvenuto durante il 2005 è causato dall'estinzione anticipata del Leasing immobiliare detenuto dalla General Fruit Srl. Il restante debito vs. altri finanziatori per euro 39 migliaia è quanto detenuto dalla controllata Erboristeria d'Italia Srl con compagnie finanziarie.

La voce è così composta:

in euro/migliaia

| | al 31/12/2005 | al 31/12/2004 | Variazioni |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Debiti finanziari per Leasing | 548 | 2.113 | -1.565 |
| Debiti verso altri finanziatori | 39 | 2 | 37 |
| Totale debiti verso altri fin. | 587 | 2.115 | -1.528 |

Strumenti finanziari derivati a lungo termine

La voce al 31/12/2005 pari ad euro 3 migliaia corrisponde al valore MtM di un contratto di copertura tasso stipulato dalla controllata Organic Oils SpA, per un nozionale di euro 997 migliaia.

Passività fiscali per imposte differite

Passano da euro 181 migliaia del 31/12/2004 ad euro 327 migliaia del 2005 registrando un incremento di euro 145 migliaia.

Il saldo della voce si riferisce essenzialmente all'effetto fiscale calcolato:

in euro/migliaia

| | al 31/12/2005 |
|--------------------------------|---------------|
| minusvalenze su azioni proprie | 33 |
| ammortamento oneri quotazione | 137 |
| Adeguamento Capogruppo | 38 |
| Applicazione IAS 17 | 59 |
| Applicazione IAS 19 | 34 |
| Applicazione IAS 38 | 17 |
| Applicazione IAS 39 | 9 |
| Totale | 327 |

Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro

E' costituito per la totalità dal trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è calcolato su base attuariale secondo quanto previsto dallo IAS 19 desunti dalle sottoelencate ipotesi:

| | |
|---|--------------------------------|
| Tavola di mortalità | Sim/f 2000 abbattuta al 75% |
| Data di valutazione | 31/12/2005 |
| Frequenza annua relativa alla richiesta dell'anticipo DIRIGENTE | 2,50% |
| Frequenza annua relativa alla richiesta dell'anticipo QUADRO | 2,50% |
| Frequenza annua relativa alla richiesta dell'anticipo IMPIEGATO | 2,50% |
| Frequenza annua relativa alla richiesta dell'anticipo OPERAIO | 2,50% |
| Frequenza annua relativa alla richiesta dell'anticipo APPRENDISTA | 2,50% |
| Incidenza media dell'importo dell'anticipo richiesto sul TFR maturato | 75,00% |
| Tasso annuo di inflazione futuro | 2,00% |
| Tasso di attualizzazione | 3,60% |
| Tasso incr. annuo salario per variazioni contrattuali DIRIGENTE * | 4,50% |
| Tasso incr. annuo salario per variazioni contrattuali QUADRO * | 4,00% |
| Tasso incr. annuo salario per variazioni contrattuali IMPIEGATO * | 3,00% |
| Tasso incr. annuo salario per variazioni contrattuali OPERAIO * | 2,00% |
| Tasso incr. annuo salario per variazioni contrattuali APPRENDISTA * | 2,00% |
| Frequenza annua relativa alle dimissioni/licenziamento DIRIGENTE | 10,00% |
| Frequenza annua relativa alle dimissioni/licenziamento QUADRO | 10,00% |
| Frequenza annua relativa alle dimissioni/licenziamento IMPIEGATO | 10,00% |
| Frequenza annua relativa alle dimissioni/licenziamento OPERAIO | 10,00% |
| Frequenza annua relativa alle dimissioni/licenziamento APPRENDISTA | 10,00% |
| * Il tasso annuo di crescita nominale del salario è dato dalla somma di quello relativo all'inflazione e quello relativo alle variazioni contrattuali | |

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

in euro/migliaia

| | Benefit post-impiego TFR |
|-----------------------------------|---------------------------------|
| Apertura al 01/01/2005 | 236 |
| variazione area di consolidamento | 408 |
| accantonamenti | 178 |
| utilizzi | -30 |
| rettifiche in base allo IAS 19 | 153 |
| Saldo al 31/12/2005 | 945 |

Fondi a lungo termine

La voce presenta un saldo pari ad euro 339 migliaia in decremento netto di euro 180 migliaia rispetto al 31/12/2005, e si compone nel modo seguente presentandone anche la relativa movimentazione:

in euro/migliaia

| Descrizione | al 31/12/2005 | accantonamenti | utilizzi | variazione area di consolidamento | al 31/12/2004 |
|-------------------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------|--|----------------------|
| Fondo per trattamento di quiescenza | 243 | 52 | 446 | 118 | 519 |
| Fondo indennità suppletiva | 96 | 12 | 9 | 93 | 0 |
| Totale fondi MLT | 339 | 64 | 455 | 211 | 519 |

Altre passività a lungo termine

La voce presenta un saldo pari ad euro 26 migliaia in decremento netto di euro 43 migliaia rispetto al 31/12/2005, e si compone nel modo seguente presentandone anche la relativa movimentazione:

in euro/migliaia

| Descrizione | al 31/12/2005 | accantonamenti | utilizzi | variazione area di consolidamento | al 31/12/2004 |
|------------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------|--|----------------------|
| Altri debiti tributari a MLT | 26 | 0 | 58 | 26 | 58 |
| Acconti da Clienti a MLT | 0 | 12 | 11 | 0 | 11 |
| Totale fondi MLT | 26 | 12 | 69 | 26 | 69 |

PASSIVO CORRENTE**Debiti commerciali ed altre passività a breve termine**

La voce passa da euro 21.811 migliaia del 31/12/2004 ad euro 30.098 migliaia del 31/12/2005 registrando un incremento di euro 8.287 migliaia, ed è dettagliata come segue:

in euro/migliaia

| | al 31/12/2005 | al 31/12/2004 | Variazioni |
|-------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Debiti verso fornitori | 22.248 | 11.209 | 11.039 |
| Debiti verso imprese collegate | 27 | 0 | 27 |
| Acconti | 321 | 17 | 304 |
| Debiti verso istituti di previdenza | 322 | 141 | 181 |
| Debiti verso dipendenti | 402 | 210 | 192 |
| Debiti per emolumenti | 257 | 8 | 249 |
| Altri debiti a Bt | 209 | 211 | -2 |
| Debito per acquisto partecipazioni | 5.770 | 9.952 | -4.182 |
| Ratei e risconti passivi | 542 | 63 | 479 |
| Totale | 30.098 | 21.811 | 8.287 |

L'incremento dei **debiti verso fornitori** rispetto all'esercizio precedente è dovuto alla variazione del perimetro di consolidamento per circa euro 8.200 migliaia.

La suddivisione dei debiti verso i fornitori per aree geografiche viene esposta nella tabella seguente:

in euro/migliaia

| | Saldo al 31/12/2005 | Saldo al 31/12/2004 | DIFFERENZA |
|-----------------|------------------------|------------------------|---------------|
| Italia | 18.658 | 10.420 | 8.238 |
| Europa dell'UE | 3.507 | 679 | 2.828 |
| Resto del Mondo | 83 | 110 | -27 |
| Totale | 22.248 | 11.209 | 11.039 |

Gli **acconti** ricevuti dai clienti sono rappresentati dai pagamenti anticipati che le società hanno richiesto, per nuove politiche commerciali spot.

I **debiti verso gli istituti previdenziali**, i **debiti verso i dipendenti** e i **debiti per emolumenti** iscritti al valore nominale, sono relativi alle relative obbligazioni che il gruppo ha sostenuto per competenza

economica, ma non per quella di cassa; il notevole incremento è dovuto essenzialmente alla variazione del perimetro di consolidamento.

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

Passività fiscali per imposte correnti

La voce passa da euro 1.224 migliaia del 31/12/2004 ad euro 1.157 migliaia del 31/12/2005 registrando un decremento di euro 67 migliaia.

Il saldo comprende principalmente imposte dirette sul reddito riflettendo il carico tributario dell'esercizio, nonché le altre ritenute su lavoro autonomo e dipendente.

Il dettaglio è come segue:

in euro/migliaia

| | al 31/12/2005 | al 31/12/2004 | Variazioni |
|--------------------------------------|---------------|---------------|------------|
| Debiti per imposte sul reddito | 595 | 47 | 548 |
| Debiti erario c/IVA | 83 | 10 | 73 |
| Altri debiti tributari (ritenute...) | 479 | 1.167 | -688 |
| Totale | 1.157 | 1.224 | -67 |

Finanziamenti a breve termine

La voce passa da euro 3.923 migliaia del 31/12/2004 ad euro 12.113 migliaia del 31/12/2005 registrando un incremento di euro 8.190 migliaia.

La voce viene dettagliata come segue:

in euro/migliaia

| | al 31/12/2005 | al 31/12/2004 | Variazioni |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Debiti verso banche per scoperti di c/c | 2.771 | 1.575 | 1.196 |
| Debiti verso banche per finanziamenti a bt | 9.299 | 1.309 | 7.990 |
| Debiti finanziari verso controllanti | 7 | 554 | -547 |
| Debiti verso altri finanziatori | 36 | 485 | -449 |
| Totale | 12.113 | 3.923 | 8.190 |

I **Debiti verso banche**, si compongono, della parte relativa ai rapporti di conto corrente e si riferisce al saldo passivo bancario, e dalle quote a breve dei finanziamenti ed anticipi sbf bancari. Il notevole incremento è dovuto per grande parte dalla variazione del perimetro di consolidamento.

I **Debiti finanziari verso controllanti**, si riferiscono a finanziamenti ricevuti dalla Greenholding Srl.

I **Debiti verso altri finanziatori**, si decrementano di euro 449 migliaia rispetto al saldo del 31/12/2004 pari ad euro 485 migliaia. La voce al 31/12/2005 di euro 36 migliaia si compone di debiti verso compagnie finanziarie fornitrici del servizio di POS, di carte di credito e anticipi vari.

Strumenti finanziari derivati a breve termine

La voce passa da euro 93 migliaia del 31/12/2004 ad euro 32 migliaia del 31/12/2005, registrando un decremento di euro 61 migliaia, si riferiscono alla valutazione MtM di contratti di copertura tasso stipulato dalle controllate, per un nozionale complessivo di euro 1.879 migliaia.

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

Fondi a breve termine

La voce passa da euro 50 migliaia del 31/12/2004 ad euro 199 migliaia del 31/12/2005, registrando un incremento pari ad euro 149 migliaia, ed è così dettagliata:

in euro/migliaia

| | al 31/12/2005 | al 31/12/2004 | Variazioni |
|-------------------------|------------------|---------------|------------|
| Altri fondi rischi vari | 78 | 50 | 28 |
| Fondo imposte e tasse | 121 | 0 | 121 |
| Totale | 199 | 50 | 149 |

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Ricavi

Il totale delle voci Ricavi delle vendite e delle prestazioni passano da euro 259 migliaia del 2004 ad euro 48.134 migliaia del 2005, con un incremento pari ad euro 47.875. Il notevole incremento è dovuto alla variazione del perimetro di consolidamento, in quanto nel 2004 a conto economico si teneva conto dei soli ricavi della capogruppo.

La ripartizione dei ricavi per aree geografiche è la seguente:

Ricavi, ripartiti per aree geografiche

in euro/migliaia

| | anno 2005 | perc. % | anno 2004 | perc. % |
|----------------------------|---------------|-------------|------------|-------------|
| Italia | 40.433 | 84,0% | 259 | 100,0% |
| Europa dell'UE | 2.349 | 4,9% | 0 | 0,0% |
| Resto del mondo | 5.352 | 11,1% | 0 | 0,0% |
| Totale ricavi netti | 48.134 | 100% | 259 | 100% |

Altri ricavi operativi

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

in euro/migliaia

| | anno 2005 | anno 2004 |
|--|--------------|-----------|
| Contributi in conto esercizio vari | 43 | |
| Plusvalenze immobilizzazioni materiali | 33 | |
| Plusvalenze immobilizzazioni immateriali | 1.973 | |
| Recupero costi amministrativi | 5 | |
| Rimborsi assicurativi | 19 | |
| Recupero costi per servizi | 25 | |
| Recupero altri costi e servizi | 116 | 2 |
| Ricavi per affitti | 422 | |
| Altri ricavi operativi | 70 | |
| Sopravvenienze attive | 450 | |
| Totale altri ricavi operativi | 3.154 | 2 |

Costi della produzione

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

in euro/migliaia

| | anno 2005 | % | anno 2004 | % | Variazione |
|--|---------------|-------------|------------|-------------|---------------|
| Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione | -4.435 | -9,5% | 2 | 0,8% | -4.437 |
| Costo per materie prime e di consumo | 29.964 | 63,9% | 95 | 36,0% | 29.869 |
| Costi del personale | 3.972 | 8,5% | 6 | 2,3% | 3.966 |
| Costi per servizi | 11.910 | 25,4% | 69 | 26,1% | 11.841 |
| Per godimento di beni di terzi | 1.869 | 4,0% | 23 | 8,7% | 1.846 |
| Altri costi operativi | 845 | 1,8% | 58 | 22,0% | 787 |
| Accantonamenti per rischi | 50 | 0,1% | 0 | 0,0% | 50 |
| Ammortamenti e svalutazioni | 2.750 | 5,9% | 11 | 4,2% | 2.739 |
| Totale costi della produzione | 46.925 | 100% | 264 | 100% | 46.661 |

Costi per materie prime e di consumo

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

in euro/migliaia

| | anno 2005 | anno 2004 |
|--|---------------|-----------|
| Acquisto materie prime | 18.220 | 5 |
| Acquisto materie sussidiarie e di consumo | 2.359 | 0 |
| Acquisto prodotti finiti | 8.296 | 68 |
| Imballaggi | 1.143 | 22 |
| Capitalizzazione interna attività | -71 | 0 |
| Materiali per assistenza tecnica | 0 | 0 |
| Acquisto materiale di cancelleria | 17 | 0 |
| Totale costi per materie prime e di consumo | 29.964 | 95 |

Costi del personale

Il dettaglio dei costi del personale è il seguente:

in euro/migliaia

| | anno 2005 | anno 2004 |
|-----------------------------------|--------------|-----------|
| Salari e stipendi | 2.898 | 17 |
| Oneri sociali | 711 | 6 |
| Accantonamento al fondo TFR | 178 | 1 |
| Benefit successivi | 109 | -18 |
| Altri costi del personale | 76 | 0 |
| Totale costi del personale | 3.972 | 6 |

Il notevole incremento del costo del personale è dovuto alla variazione del perimetro di consolidamento, in quanto nel 2004 a conto economico si teneva conto dei soli costi della capogruppo, la quale aveva un solo dipendente.

Il dettaglio della composizione dell'organico del gruppo:

| Organico | al 31/12/2005 |
|-------------------------------|----------------------|
| Dirigenti | 3 |
| Impiegati, quadri e intermedi | 125 |
| Operai | 45 |
| Totale | 173 |

Costi per servizi

I costi per servizi pari ad euro 11.910 migliaia del 31/12/2005 si incrementano di euro 11.841 migliaia rispetto al periodo precedente, che ammontavano ad euro 69 migliaia.

L'incremento è la conseguenza della variazione del perimetro di consolidamento.

Costi per godimento beni di terzi

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

in euro/migliaia

| | anno 2005 | anno 2004 |
|--|--------------|-----------|
| Affitti passivi commerciali | 1.562 | 21 |
| Noleggi strumentali | 1 | 2 |
| Royalties passive | 4 | 0 |
| Noleggio automezzi | 58 | 0 |
| Noleggi vari amministrativi | 2 | 0 |
| Affitti passivi industriali | 227 | 0 |
| Affitti passivi amministrativi | 15 | 0 |
| Totale costi per godimento beni terzi | 1.869 | 23 |

Altri costi operativi

Il dettaglio degli altri costi operativi è il seguente:

in euro/migliaia

| | anno 2005 | anno 2004 |
|---|------------|-----------|
| Perdite su crediti | 3 | |
| Accantonamenti crediti incerti | 41 | |
| Minusvalenze immobilizzazioni materiali | 62 | |
| Altre imposte (non sul reddito) | 81 | 1 |
| Multe e penalità | 20 | |
| Contributi ed erogazioni | 26 | 1 |
| Spese riviste, abbonamenti | 4 | |
| Altri costi operativi | 263 | 55 |
| Sopravvenienze passive | 333 | 2 |
| Furti e ammanchi | 5 | |
| Omaggi regalie arrotondamenti passivi | 8 | |
| Totale altri costi operativi | 845 | 58 |

Accantonamento per rischi

Nell'esercizio 2005 sono stati accantonati euro 50 migliaia per indennità rapporti di agenzia e fondi di quiescenza vari.

Ammortamenti

Il dettaglio degli ammortamenti delle immobilizzazioni è il seguente:

in euro/migliaia

| | anno 2005 | anno 2004 |
|--|--------------|-----------|
| Ammortamento fabbricati strumentali | 52 | 0 |
| Ammortamento impianti e macchinari | 227 | 2 |
| Ammortamento attrezz.industr.e commerciali | 1.668 | 0 |
| Ammortamento altre immobilizzazioni materiali | 480 | 3 |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali | 2.427 | 5 |
| Ammortamento costi di sviluppo | 52 | 0 |
| Ammortamento brevetti e diritti simili | 6 | 0 |
| Ammortamento concessioni, licenze e marchi | 86 | 4 |
| Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali | 178 | 2 |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali | 322 | 6 |
| Totale ammortamenti | 2.749 | 11 |

Proventi finanziari

Il dettaglio dei proventi finanziari è il seguente:

in euro/migliaia

| | anno 2005 | anno 2004 |
|---|------------|-----------|
| Rivalutazioni altri titoli | 13 | |
| Ricavi da investimenti | 13 | 0 |
| Interessi attivi titoli negoziabili | 2 | |
| Altri ricavi titoli negoziabili | 9 | |
| Altri ricavi da titoli negoziabili | 11 | 0 |
| Interessi C/C bancari e postali | 62 | |
| Interessi e sconti commerciali attivi | 36 | |
| Proventi su option swap e simili | 18 | 22 |
| Altri ricavi finanziari | 141 | |
| Interessi attivi su crediti e vari | 2 | |
| Altri ricavi finanziari | 258 | 22 |
| Totale proventi finanziari | 282 | 22 |

Costi finanziari

Il dettaglio dei costi finanziari è il seguente:

in euro/migliaia

| | anno 2005 | anno 2004 |
|--|--------------|-----------|
| Oneri finanziari controllanti | 7 | 4 |
| Interessi debiti BT verso banche | 410 | 18 |
| Interessi debiti per leasing | 70 | |
| Oneri su option e simili | 171 | |
| Interessi su mutui e finanziamenti | 74 | |
| Svalutazione strumenti derivati | 1 | |
| Interessi e sconti commerciali passivi | 20 | |
| Altri oneri finanziari | 185 | 4 |
| Interessi passivi legge Sabatini e altri | 31 | |
| Commissioni e spese bancarie | 178 | |
| Abbuoni e arrotondamenti passivi | 1 | |
| Commissioni e spese di factoring | 3 | |
| Oneri di fidejussione | 42 | |
| Perdite per negoziazione titoli del circolante | 19 | |
| Totale costi finanziari | 1.213 | 26 |

Utili (perdite) derivanti da transazioni in valuta estera

La voce presenta al 31/12/2005 un saldo negativo per euro 5 migliaia, si compone di utili per euro 33 migliaia e perdite per euro 38 migliaia.

Imposte sul reddito dell'esercizio

Ammontano ad euro 1.220 migliaia del 2005, rispetto ad euro 29 migliaia dell'esercizio precedente. La voce è costituita da imposte correnti per euro 1.490 migliaia, da imposte differite passive per euro 39 migliaia e da imposte anticipate per euro 309 migliaia.

ALTRE INFORMAZIONI**Compensi spettanti ad Amministratori, Sindaci**

I compensi spettanti complessivamente per l'esercizio 2005 ad amministratori e sindaci della Capogruppo con funzioni nella Capogruppo stessa e nelle altre imprese consolidate ammontano a euro 215 migliaia per gli Amministratori ed a euro 30 migliaia per i Sindaci.

Si allegano alla Nota Esplicativa:

- l'elenco delle imprese incluse nel consolidamento col metodo integrale ai sensi dell'art. 26 del d.lgs. 127/91 e delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (allegato A);
- l'elenco delle altre partecipazioni in imprese controllate e collegate non consolidate (allegato B);
- mappa dell' area di consolidamento (allegato C);
- il prospetto di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dalla Nota esplicativa (allegato D);
- **La transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFR del gruppo. (APPENDICE A)**

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Walter Burani



BIOERA S.p.A.**Sede Via della Repubblica, 82 – 42025 Cavriago (RE) – Capitale sociale euro 1.787.500,00 i.v.****Allegato A alla nota esplicitiva al bilancio consolidato al 31/12/2005**

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale ai sensi dell'art. 26 del d.lgs. 127/91 al 31/12/2005.

| Società | sede | Capitale Sociale | Soci | controllo diretto % | % in consolidato |
|----------------------------------|-----------------|-------------------------|-------------|----------------------------|-------------------------|
| Erboristerie d'Italia srl | Roncofiesi (RE) | € 105.060 | Bioera SpA | 51 | 51 |
| Organic Oils spa | Mugnano (PG) | € 568.100 | Bioera SpA | 76,09 | 76,09 |
| Natfood srl | Reggio Emilia | € 93.750 | I.B.H. Srl | 51 | 53,93 |
| Natfood Iberica s.l. | Girona (Spagna) | € 30.000 | Natfood srl | 51 | 27,51 |
| General Fruit srl | Villongo (BG) | € 101.400 | I.B.H. Srl | 30 | 26,83 |
| I.B.H. srl | Cavriago (RE) | € 108.447 | Bioera SpA | 89,44 | 89,44 |
| C.D.D. spa | Scandiano (RE) | € 550.000 | Bioera SpA | 50 | 50 |

Allegato B alla nota esplicitiva al bilancio consolidato al 31/12/2005

Elenco di altre partecipazioni in imprese controllate e collegate non consolidate al 31/12/2005

| Società | sede | Capitale Sociale | Soci | controllo diretto % | motivo esclusione |
|----------------------|------------------|-------------------------|-------------|----------------------------|--------------------------|
| Lacote srl | S.Prospiero (MO) | € 3.000.000 | Bioera SpA | 30 | mancaza del controllo |
| Matildica Srl | Reggio Emilia | € 100.000 | C.D.D. SpA | 24,04 | mancaza del controllo |

BIOERA S.p.A.

Sede Via della Repubblica, 82 – 42025 Cavriago (RE) – Capitale sociale euro 1.787.500,00 i.v.

Allegato C alla nota esplicativa al bilancio consolidato al 31/12/2005

Mappa di consolidamento al 31 dicembre 2005

| IN % | BIOERA SpA | I.B.H. Srl | GENERAL FRUIT Srl | NATFOOD Srl | CONTROLLO DIRETTO | TERZI DIRETTI | CONSOLIDAMENTO INTEGRALE |
|----------------------------------|------------|------------|-------------------|-------------|-------------------|---------------|--------------------------|
| Erboristerie d'Italia srl | 51 | | | | 51 | 49 | 59 |
| Organic Oils spa | 76,09 | | | | 76,09 | 23,91 | 76,09 |
| Natfood srl | | 51 | 31 | | 51 | 49 | 53,93 |
| Natfood Iberica s.l. | | | | 51 | 51 | 49 | 27,51 |
| General Fruit srl | | 30 | | | 30 | 70 | 26,83 |
| I.B.H. srl | 89,44 | | | | 89,44 | | 10,56 |
| C.D.D. spa | 50 | | | | 50 | 50 | 50 |

BIOERA S.p.A.
Sede Via della Repubblica, 82 – 42025 Cavriago (RE) – Capitale sociale euro 1.787.500,00 i.v.
Allegato D alla nota esplicativa al bilancio consolidato al 31/12/2005

Prospetto di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato al 31/12/2005:

| <i>Raccordo Patrimonio Netto e utile d'esercizio</i> | patrimonio | |
|--|-------------------|--------------------------|
| | netto | utile d'esercizio |
| Come da bilancio d'esercizio della Capogruppo | 14.209 | 742 |
| Storno valore di carico delle partecipazioni | -33.091 | 0 |
| Quota parte patrimonio netto e risultati | 30.747 | 1.482 |
| Goodwill | 14.569 | 0 |
| Storno margine di magazzino infragruppo | -94 | -49 |
| Adeguamento ai principi contabili capogruppo | 101 | 101 |
| Imposte differite | -1 | 37 |
| Totale scritture di consolidamento | 12.229 | 1.571 |
| Leasing IAS 17 | 232 | -35 |
| Attualizzazione Benefits IAS 19 | -100 | -111 |
| Attività immateriali IAS 38 | -115 | 23 |
| Attività immateriali IAS 39 | -69 | 18 |
| Totale rettifiche di pre-consolidamento | -52 | -105 |
| Patrimonio Netto di Terzi | 7.277 | 796 |
| Patrimonio Netto di Gruppo | 19.109 | 1.412 |
| Patrimonio Netto Totale | 26.386 | 2.207 |

“Appendice A”

***TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI
INTERNAZIONALI IAS/IFRS
DEL GRUPPO***

The logo for BIOERA, featuring the word "bíoera" in a lowercase, sans-serif font. The "bío" part is green and the "era" part is blue. A thin green horizontal line is positioned below the text.

bíoera

TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI DEL GRUPPO - 119 -(IFRS)

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento europeo n. 1606 del luglio 2002, recepito dal legislatore italiano con la legge 06/2003, a partire dal 1° semestre 2005, il Gruppo Bioera (di seguito il Gruppo) ha adottato i Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board. Questa Appendice fornisce le riconciliazioni tra il risultato d'esercizio e il patrimonio netto secondo i precedenti principi (principi contabili italiani) ed il risultato d'esercizio e il patrimonio netto secondo gli IFRS per i precedenti periodi presentati a fini comparativi, come richiesto dall'IFRS 1 – Prima adozione degli IFRS, nonché le relative note esplicative. Si precisa che essendosi costituito il gruppo a fine 2004, non è disponibile una situazione consolidata al 31 dicembre 2003. Tale carenza di dati consolidati sul 31 dicembre 2003 non permette la redazione dei prospetti del rendiconto finanziario e della riconciliazione del patrimonio netto.

RICONCILIAZIONI RICHIESTE DALL'IFRS 1

Come richiesto dall'IFRS 1, questa nota descrive i principi adottati nella preparazione dello stato patrimoniale aggregato di apertura al 1° gennaio 2004 (come indicato nell'introduzione, non essendo disponibile un bilancio consolidato al 31 dicembre 2003, si è proceduto a rilevare gli effetti dell'introduzione degli IFRS sull'aggregato composto dagli stati patrimoniali di apertura delle società del gruppo), le principali differenze rispetto ai principi contabili italiani utilizzati nel redigere le situazioni consolidate di Gruppo fino al 31 dicembre 2004, nonché le conseguenti riconciliazioni tra i valori a suo tempo pubblicati, predisposti secondo i principi contabili italiani e i corrispondenti valori rideterminati sulla base degli IFRS.

PRIMA APPLICAZIONE DEGLI IFRS

Primo bilancio IFRS

Gli allegati prospetti di riconciliazione, essendo predisposti solo ai fini del progetto di transizione per la redazione del primo bilancio consolidato completo secondo gli IFRS omologati dalla Commissione Europea, sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo completo la situazione patrimoniale - finanziaria ed il risultato economico consolidati del Gruppo Bioera in conformità ai principi IFRS.

Per lo schema di stato patrimoniale è stato adottato il criterio "corrente/non corrente" mentre per lo schema di conto economico è stato adottato lo schema con i costi classificati per natura; ciò ha comportato la riclassifica dei bilanci storici predisposti secondo gli schemi previsti dal D.Lgs. 127/1991.

Principio generale

Il Gruppo ha applicato in modo retrospettivo a tutti i periodi inclusi nel primo bilancio IFRS e allo stato patrimoniale di apertura i principi contabili in vigore al 31 dicembre 2004, nel rispetto dell'IFRS 1, come descritto nel paragrafo seguente.

Tali prospetti contabili 2004 costituiranno i valori pubblicati a fini comparativi nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2005; tali valori potrebbero essere soggetti ad alcune variazioni che si rendessero

necessarie qualora qualche principio contabile internazionale fosse rivisto o modificato nel corso del 2005. Va ricordato che è possibile che nuove versioni o interpretazioni degli IFRS siano emesse prima della pubblicazione del bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2005, eventualmente con effetti retroattivi. Se ciò dovesse accadere, potrebbe produrre effetti sulla situazione patrimoniale e sul conto economico 2004 riesposti secondo gli IFRS che sono qui presentati.

Lo stato patrimoniale aggregato di apertura al 1° gennaio 2004 riflette le seguenti differenze di trattamento rispetto allo stato patrimoniale delle varie società del gruppo al 31 dicembre 2003, predisposti in conformità ai principi contabili italiani:

- tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dagli IFRS, incluse quelle non previste in applicazione dei principi contabili italiani, sono state rilevate e valutate secondo gli IFRS;
- tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dai principi contabili italiani, ma non è ammessa dagli IFRS, sono state eliminate;
- alcune voci di bilancio sono state riclassificate secondo quanto previsto dagli IFRS.

Gli effetti di queste rettifiche sono stati riconosciuti direttamente nel patrimonio netto di apertura.

Il dettaglio delle riclassifiche e delle rettifiche per ciascuna voce di bilancio sono di seguito forniti in forma tabellare. Il passaggio agli IAS/IFRS ha comportato il mantenimento delle stime precedentemente formulate secondo i principi italiani, salvo che l'adozione dei principi IAS/IFRS non abbia richiesto la formulazione di stime secondo metodologie differenti.

**STATO PATRIMONIALE AGGREGATO IAS/IFRS AL 1° GENNAIO 2004 E STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2004.
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO IAS/IFRS PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2004**

Si riportano nel seguito i prospetti di stato patrimoniale al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 e del Conto economico dell'esercizio 2004 che evidenziano:

- i valori secondo i principi contabili italiani riclassificati secondo gli schemi IAS/IFRS;
- le rettifiche per l'adeguamento ai principi IAS/IFRS.

Stato patrimoniale aggregato al 1° gennaio 2004

Migliaia di euro

| STATO PATRIMONIALE AGGREGATO 01.01.04 | Principi Contabili Italiani riclassificati IAS/IFRS | Rettifiche IAS | IAS/IFRS | NOTE RETTIFICHE |
|---|--|-----------------------|-----------------|------------------------|
| ATTIVITA' | | | | |
| Attività non correnti | | | | |
| Immobilizzazioni materiali | 5.062 | 767 | 5.829 | A |
| Immobilizzazioni immateriali | 331 | 23 | 308 | B |
| Investimenti immobiliari non strumentali | | | - | |
| Investimenti | 181 | | 181 | |
| Attività finanziarie disponibili alla vendita lungo termine | 56 | | 56 | |
| Attività fiscali per imposte differite | 123 | 52 | 175 | C |
| Strumenti finanziari derivati a lungo termine | | | - | |
| Altri crediti finanziari lungo termine | 54 | | 54 | |
| Crediti commerciali ed altri crediti a lungo termine | 5 | | 5 | |
| Totale attività non correnti | 5.812 | 796 | 6.608 | |
| Attività non correnti destinate alla dismissione | | | | |
| Attività destinate alla dismissione | | | | |
| Attività correnti | | | | |
| Rimanenze | 3.866 | | 3.866 | |
| Crediti commerciali e altri crediti a breve termine | 8.407 | 50 | 8.357 | A |
| Attività fiscali per imposte correnti | 487 | | 487 | |
| Altri crediti finanziari a breve termine | | | - | |
| Attività finanziarie disponibili alla vendita breve termine | 502 | | 502 | |
| Strumenti finanziari derivati a breve termine | | | - | |
| Titoli negoziabili valutati al fair value | | | - | |
| Cassa e disponibilità liquide | 1.339 | | 1.339 | |
| Totale attività correnti | 14.601 | 50 | 14.551 | |
| TOTALE ATTIVITA' | 20.413 | 746 | 21.159 | |

Stato patrimoniale al 1° gennaio 2004

Milioni di Euro

| STATO PATRIMONIALE AGGREGATO 01.01.04 | Principi Contabili Italiani riclassificati IAS/IFRS | Rettifiche IAS | IAS/IFRS | NOTE RETTIFICHE |
|---|--|----------------|---------------|-----------------|
| PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | | | | |
| Patrimonio netto | | | | |
| Capitale emesso | 825 | | 825 | |
| Sovreprezzo azioni | 1.560 | | 1.560 | |
| Azioni proprie | | | - | |
| Altre riserve | 2.537 | 6 | 2.543 | |
| Utile (perdite) accumulati | 476 | | 476 | |
| Totale Patrimonio Netto del Gruppo | 5.398 | 6 | 5.404 | |
| Quota di pertinenza di terzi | | | | |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 5.398 | 6 | 5.404 | |
| Passività non correnti | | | | |
| Finanziamenti a lungo termine | 1.083 | 428 | 1.511 | A |
| Strumenti finanziari derivati a lungo termine | | | - | |
| Passività fiscali per imposte differite | | 51 | 51 | D |
| Benefici succ. alla cessazione del rapporto di lavoro | 245 | 63 | 182 | E |
| Fondi a lungo termine | 450 | | 450 | |
| Altre passività a lungo termine | 205 | | 205 | |
| Totale passività non correnti | 1.983 | 416 | 2.399 | |
| Passività correnti | | | | |
| Debiti commerciali e altre passività a breve termine | 8.855 | | 8.855 | |
| Passività fiscali per imposte correnti | 369 | | 369 | |
| Finanziamenti a breve termine | 3.788 | 209 | 3.997 | A |
| Strumenti finanziari derivati a breve termine | | 115 | 115 | F |
| Fondi a breve termine | 20 | | 20 | |
| Totale passività correnti | 13.032 | 324 | 13.356 | |
| TOTALE PASSIVITA' | 20.413 | 746 | 21.159 | |

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004

Migliaia di euro

| STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO 2004 | Principi Contabili Italiani riclassificati IAS/IFRS | Rettifiche IAS | IAS/IFRS | NOTE RETTIFICHE |
|---|--|-----------------------|-----------------|------------------------|
| ATTIVITA' | | | | |
| Attività non correnti | | | | |
| Immobilizzazioni materiali | 8.968 | | 8.968 | A |
| Immobilizzazioni immateriali | 9.019 | 310 | 9.329 | B |
| Investimenti immobiliari non strumentali | | | - | |
| Investimenti | 113 | | 113 | |
| Attività finanziarie disponibili alla vendita lungo termine | 41 | | 41 | |
| Attività fiscali per imposte differite | 8 | 138 | 146 | C |
| Strumenti finanziari derivati a lungo termine | | | - | |
| Altri crediti finanziari lungo termine | 74 | | 74 | |
| Crediti commerciali ed altri crediti a lungo termine | | | - | |
| Totale attività non correnti | 18.223 | 448 | 18.671 | |
| Attività non correnti destinate alla dismissione | | | | |
| Attività destinate alla dismissione | | | | |
| Attività correnti | | | | |
| Rimanenze | 7.325 | | 7.325 | |
| Crediti commerciali e altri crediti a breve termine | 9.457 | | 9.457 | |
| Attività fiscali per imposte correnti | 489 | | 489 | |
| Altri crediti finanziari a breve termine | | | - | |
| Attività finanziarie disponibili alla vendita breve termine | 502 | | 502 | |
| Strumenti finanziari derivati a breve termine | | | - | |
| Titoli negoziabili valutati al fair value | | | - | |
| Cassa e disponibilità liquide | 3.576 | | 3.576 | |
| Totale attività correnti | 21.349 | - | 21.349 | |
| TOTALE ATTIVITA' | 39.572 | 448 | 40.020 | |

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004

Migliaia di Euro

| STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO 2004 | Principi Contabili Italiani riclassificati IAS/IFRS | Rettifiche IAS/IFRS | IAS/IFRS | NOTE RETTIFICHE |
|--|--|---------------------|---------------|--------------------|
| PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | | | | |
| Patrimonio netto | | | | |
| Capitale emesso | 1.375 | | 1.375 | |
| Sovreprezzo azioni | 2.136 | | 2.136 | |
| Azioni proprie | | | - | |
| Altre riserve | | 6 | 6 | |
| Utile (perdite) accumulati | - 367 | 403 | 36 | |
| Totale Patrimonio Netto del Gruppo | 3.144 | 409 | 3.553 | |
| Quota di pertinenza di terzi | 5.162 | | 5.162 | |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 8.306 | 409 | 8.715 | |
| Passività non correnti | | | | |
| Finanziamenti a lungo termine | 3.129 | | 3.129 | |
| Strumenti finanziari derivati a lungo termine | | | - | |
| Passività fiscali per imposte differite | 153 | 27 | 180 | D |
| Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro | 318 | - 81 | 237 | E |
| Fondi a lungo termine | 519 | | 519 | |
| Altre passività a lungo termine | 69 | | 69 | |
| Totale passività non correnti | 4.188 | - 54 | 4.134 | |
| Passività correnti | | | | |
| Debiti commerciali e altre passività a breve termine | 21.811 | | 21.811 | |
| Passività fiscali per imposte correnti | 1.224 | | 1.224 | |
| Finanziamenti a breve termine | 3.993 | | 3.993 | |
| Strumenti finanziari derivati a breve termine | | 93 | 93 | F |
| Fondi a breve termine | 50 | | 50 | |
| Totale passività correnti | 27.078 | 93 | 27.171 | |
| TOTALE PASSIVITA' | 39.572 | 448 | 40.020 | |

Conto economico al 31 dicembre 2004

Migliaia di euro

| CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO 2004 | Principi Contabili Italiani riclassificati IAS/IFRS | Rettifiche IAS | IAS/IFRS | NOTE RETTIFICHE |
|--|--|-----------------------|-----------------|------------------------|
| Ricavi | 259 | | 259 | |
| Altri ricavi operativi | 2 | | 2 | |
| Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso | -2 | | -2 | |
| Totale Ricavi | 259 | 0 | 259 | |
| Materie prime e di consumo | 95 | | 95 | |
| Costo del personale | 24 | -18 | 6 | E |
| Altri costi operativi | 77 | 73 | 150 | B 1) |
| Svalutazioni ed ammortamenti | 461 | -450 | 11 | B 2) |
| Utile operativo | -398 | 395 | -3 | |
| Ricavi finanziari | | 22 | 22 | F |
| Costi finanziari | 26 | | 26 | |
| Utile(perdite) derivante da transazioni in valute estera | | | 0 | |
| Proventi derivanti dalla valut. delle parT. metodo del patr. netto | | | 0 | |
| Utili e perdite derivante da attività destinate alla dismissione | | | 0 | |
| Utile prima delle Imposte | -424 | 417 | -7 | |
| Imposte sul reddito | 15 | 14 | 29 | G |
| Utile dopo le imposte | -439 | 403 | -36 | |
| Quota di pertinenza di terzi | | | | |
| Utile netto d'esercizio | -439 | 403 | -36 | |

NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI RETTIFICHE IAS/IFRS APPORTATE ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE AGGREGATO AL 1° GENNAIO 2004 E AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2004

Per le principali rettifiche operate alle singole voci delle situazioni patrimoniali di inizio e fine 2004, vengono qui di seguito fornite brevi note di commento.

A) Immobilizzazioni materiali (+767 migliaia di euro al 1° gennaio 2004, nessuna rettifica al 31 dicembre 2004)

La rettifica nella voce Immobilizzazioni materiali al 1° gennaio 2004 si riferisce all'iscrizione dei beni detenuti in leasing dalle varie società al 31 dicembre 2003 in applicazione dello IAS 17. Si trova evidenza di tale rettifica in quanto al 31 dicembre 2003 non è stato predisposto un bilancio consolidato (in quanto il gruppo si è costituito a fine 2004) da cui la riapertura dei dati, secondo quanto prescritto dall'introduzione dei principi contabili internazionali, è stata effettuata sui singoli bilanci civilistici delle società.

L'applicazione dello IAS 17 si riflette anche in altre voci dello stato patrimoniale determinando delle rettifiche ai risconti attivi e ai debiti verso altri finanziatori.

B) Attività immateriali (- 23 migliaia di euro e +310 migliaia di euro al 31 dicembre 2004)

Tali rettifiche sono riepilogate nella tabella che segue:

Migliaia di euro

| | 01.01.04 | 31.12.04 | |
|--------------------------------|-------------|------------|------|
| Costi d'impianto e ampliamento | (6) | (19) | B 1) |
| Costi di ricerca e pubblicità | (17) | (121) | B 1) |
| Avviamento | - | 450 | B 2) |
| Totale | (23) | 310 | |

B 1) le suddette rettifiche riguardano principalmente l'eliminazione di taluni costi d'impianto e ampliamento, costi di pubblicità che non soddisfano i requisiti di iscrizione previsti dai principi IAS/IFRS.

B 2) sulla base dei principi contabili italiani, al 31 dicembre 2004, il gruppo Bioera ammortizzava l'avviamento e le differenze di consolidamento iscritte in bilancio in relazione al periodo di utilità economica delle attività cui i goodwill si riferivano. Come prescritto dallo IAS 36, l'avviamento, inizialmente iscritto al costo, viene ora sottoposto annualmente, o più frequentemente se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità che sia stata subita una perdita di valore, a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore. La rettifica riflette quindi lo storno dell'ammortamento non più previsto.

C) Attività per imposte anticipate (+52 migliaia di euro al 1° gennaio 2004 e +138 migliaia di euro al 31 dicembre 2004)

Tali rettifiche riflettono la contropartita patrimoniale attiva degli effetti fiscali sulle differenze esistenti tra i principi contabili italiani e IFRS.

D) Contabilizzazione delle imposte differite (+51 migliaia di euro al 1° gennaio 2004 e +27 migliaia di euro) Tali rettifiche riflettono la contropartita patrimoniale passiva degli effetti fiscali sulle differenze esistenti tra i principi contabili italiani e IFRS.

E) Benefici per i dipendenti (-63 migliaia di euro al 1° gennaio 2004 e -81 migliaia di euro al 31 dicembre 2004)

I piani a benefici definiti, sostanzialmente il Trattamento di Fine Rapporto, sono stati determinati come valore attuale, alla data di transizione, rettificato per tenere conto degli utili e perdite attuariali. L'effetto rilevato è stato calcolato da un attuario esterno in base al metodo della proiezione unitaria del credito.

F) Strumenti derivati (+ 115 migliaia di euro al 1° gennaio 2004 e 93 migliaia di euro al 31 dicembre 2004)

A copertura del rischio di variazione sui tassi sull'indebitamento sono stati stipulati alcuni contratti di Interest Rate Swap, non specificatamente correlati ai finanziamenti in essere. In accordo con i Principi Contabili Italiani era rilevato per competenza a conto economico il differenziale di interesse. In conformità agli IAS 32 e 39, in sede di transizione si è provveduto a rilevare tali contratti al fair value in contropartita della riserva Utili indivisi. Gli effetti della variazione di fair value sono stati rilevati a conto economico nell'esercizio 2004.

G) Imposte (+14 migliaia di euro al 31 dicembre 2004)

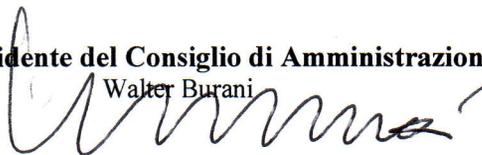
La rettifica riflette l'iscrizione delle imposte anticipate e differite sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, sempre che sia probabile che il recupero (estinzione) riduca (aumenti) i pagamenti futuri di imposte rispetto a quelli che si sarebbero verificati se tale recupero (estinzione) non avesse avuto effetti fiscali. Gli effetti fiscali di tali operazioni o altri fatti sono rilevati, a conto economico o direttamente a patrimonio netto, con le medesime modalità o fatti che danno origine all'imposizione fiscale.

Attività di revisione sulle riconciliazioni richieste dall'IFRS 1

Per quanto concerne l'individuazione dei revisori cui attribuire l'incarico di revisione completa dei prospetti di riconciliazione IFRS, la CONSOB, in considerazione dei profili di delicatezza connessi alla prima applicazione in Italia degli IFRS, ha esplicitamente raccomandato agli emittenti che le procedure di verifica fossero svolte dalla società incaricata della revisione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2004. E' stato pertanto conferito alla Mazars & Guérard S.p.A. tale incarico di revisione. Le risultanze del lavoro svolto da Mazars & Guérard S.p.A saranno rese note al mercato con la pubblicazione della presente relazione semestrale cui sono allegate le suddette riconciliazioni.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Walter Burani



Bioera S.p.A.
Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

Agli azionisti della Bioera S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Bioera S.p.A. e sue controllate (“Gruppo Bioera”), chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Bioera S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio consolidato è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili. Inoltre, l'allegato A al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2005 illustra gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ed include le informazioni relative ai prospetti di riconciliazione previsti dal principio contabile internazionale IFRS 1, precedentemente approvati dal Consiglio di Amministrazione e pubblicati in appendice alla relazione semestrale al 30 giugno 2006, da noi assoggettati a revisione contabile, per i quali si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data 28 ottobre 2005.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Bioera S.p.A. al 31 dicembre 2005 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Bioera per l'esercizio chiuso a tale data.

Bologna, 12 aprile 2006

Mazars & Guérard S.p.A.

Simone Del Bianco
socio