

**bíoera**

l'era del benessere

**RELAZIONE SEMESTRALE  
SULL'ANDAMENTO DEL GRUPPO  
AL 30 GIUGNO 2008**



***RELAZIONE SEMESTRALE***  
***SULLA GESTIONE DEL GRUPPO***  
***AL 30 GIUGNO 2008***

**Sommario**

Informazioni generali	pag. 1
Relazione sull'andamento della gestione	
Struttura e Attività del Gruppo	pag. 2
Andamento economico del Gruppo	pag. 3
Situazione patrimoniale e finanziaria	pag. 3
Eventi e operazioni significative	pag. 4
Le Società del Gruppo	pag. 5
Attività di ricerca e sviluppo	pag. 9
Eventi successivi alla chiusura del semestre	pag. 9
Evoluzione prevedibile della gestione	pag. 9
Corporate governance	pag. 13
Note integrative ed esplicative sui prospetti contabili consolidati	
Stati Patrimoniali Consolidati	pag. 15
Conti Economici Consolidati	pag. 16
Movimentazione del Patrimonio Netto Consolidato	pag. 17
Rendiconto Finanziario Consolidato	pag. 18
Note illustrative: Criteri generali di redazione	pag. 19
Area di Consolidamento	pag. 20
Criteri di consolidamento	pag. 21
Informativa di settore	pag. 21
Criteri di valutazione	pag. 23
Stati Patrimoniali Consolidati ai sensi della delibera Consob 15519/2006	pag. 34
Conti Economici Consolidati ai sensi della delibera Consob 15519/2006	pag. 35
Rendiconto Finanziario Consolidato ai sensi delib. Consob 15519/2006	pag. 36
Informazioni sullo Stato Patrimoniale: Attività	pag. 37
Informazioni sullo Stato Patrimoniale: Passività e Patrimonio Netto	pag. 44
Informazioni sul Conto Economico	pag. 49
Rapporti del Gruppo con Parti Correlate	pag. 55
Attestazione del Dirigente Preposto	pag. 57
Relazione della Società di Revisione	pag. 58

## **RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2008**

### **Informazioni generali**

La presente Relazione al 30 giugno 2008 è redatta ai sensi dell'art.154 ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche ed è stato predisposto applicando i criteri di valutazione stabiliti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS per i bilanci interinali.

### **Organi sociali**

#### ***Consiglio di Amministrazione***

Presidente	Walter Burani
Consigliere Delegato	Giuseppe Gullo
Consigliere	Andrea Burani
Consigliere	Mario Massai
Consigliere Indipendente	Giuliano Tagliavini

#### ***Collegio Sindacale***

Presidente	Pietro Lia
Sindaco effettivo	Giovanni Grazzini
Sindaco effettivo	Cristina Corsinotti
Sindaco supplente	Paride Barani
Sindaco supplente	Odino Manghi

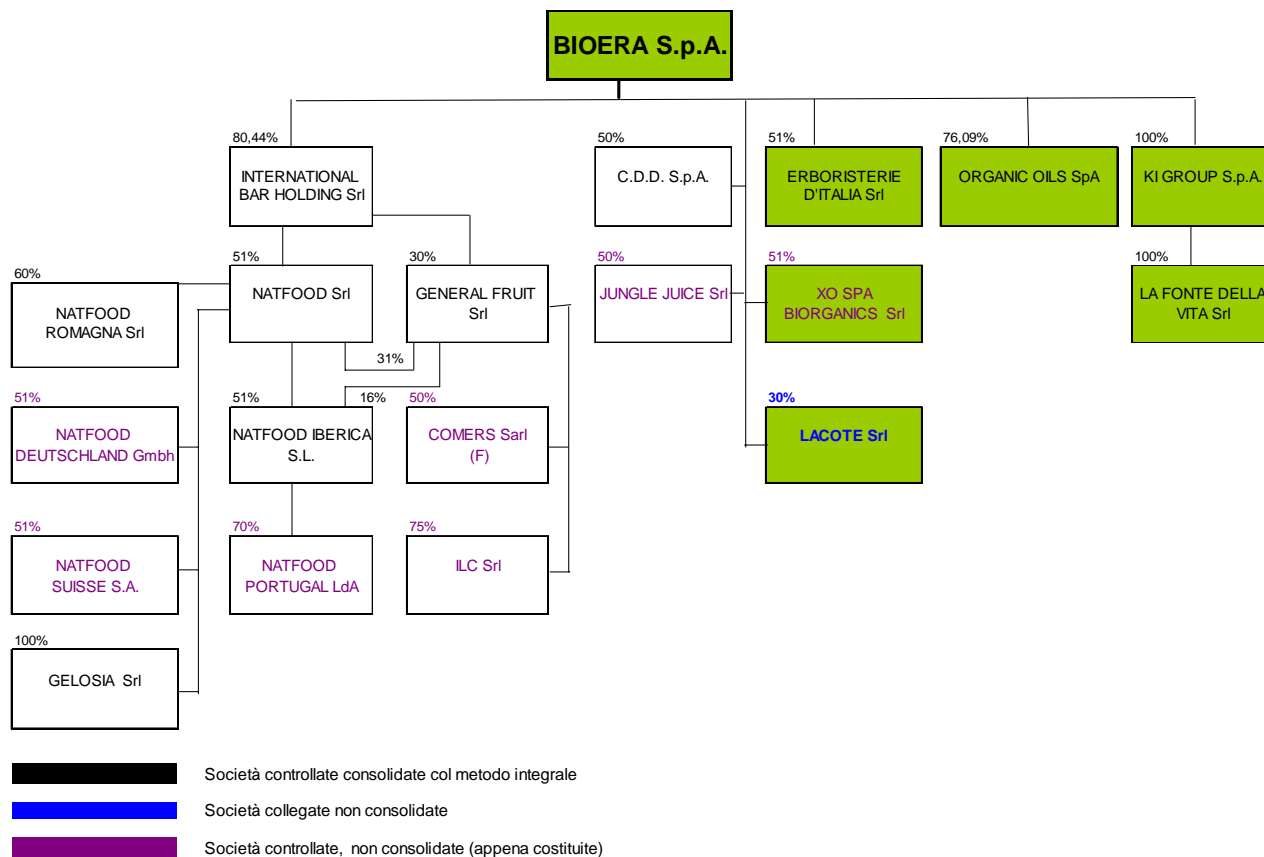
#### ***Società di Revisione***

Mazars & Guerard S.p.A.

## Relazione sull'andamento della gestione

### Struttura e attività del Gruppo

Viene di seguito riportata la struttura del Gruppo Bioera al 30 giugno 2008:



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

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

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

### Andamento economico del Gruppo

Di seguito si riportano i principali dati di conto economico consolidato al 30 giugno 2008 con il confronto dei dati relativi allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

(in milioni di euro)	primo semestre 2008	proforma primo semestre 2008	primo semestre 2007	Variazione %	Variazione proforma %
<b>RICAVI NETTI</b>	<b>56,8</b>	<b>56,8</b>	<b>56,2</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,1%</b>
ALTRI RICAVI OPERATIVI	1,1	1,4	0,9		
COSTI DELLA PRODUZIONE	54,7	54,7	53,8		
<b>EBITDA</b>	<b>3,2</b>	<b>3,6</b>	<b>3,3</b>	<b>-3,0%</b>	<b>8,4%</b>
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	1,5	1,5	1,3		
<b>EBIT</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>	<b>2,1</b>	<b>-19,7%</b>	<b>-1,5%</b>
GESTIONE FINANZIARIA	-0,8	-1,2	-0,8		
<b>EBT</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>1,2</b>	<b>-32,7%</b>	<b>-32,7%</b>

Cresce l'incremento della contribuzione della divisione prodotti naturali e biologici sul totale dei ricavi del Gruppo, in valore assoluto i ricavi totali hanno raggiunto, infatti, i 23,9 milioni di Euro (22,3 milioni di Euro nel primo semestre 2007) con un'incidenza sul fatturato totale in aumento dal 39% al 41% del primo semestre 2008.

Stabili i ricavi totali della divisione fuori casa nonostante l'andamento negativo del settore retail della grande distribuzione organizzata e della situazione climatica che ha caratterizzato il primo semestre 2008, con temperature autunnali sino a fine giugno che hanno influito negativamente sulle vendite al canale Bar di bevande fredde. I ricavi al 30 giugno 2008 sono pari a 34,7 milioni di Euro (34,8 milioni di Euro nel primo semestre 2007)

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta pari a 3,2 milioni in diminuzione del 3% rispetto allo stesso semestre dell'anno precedente.

La colonna "proforma primo semestre" evidenzia la riclassificazione tra i ricavi e costi operativi degli utili e perdite derivanti da attività destinate alla dismissione per le quali non si sono ancora perfezionate le relative operazioni. Tali componenti nel secondo semestre diverranno ricavi e costi operativi.

L'ebitda proforma risulta pari a Euro 3,6 milioni, in incremento dell'8,4% rispetto al valore del 2007.

### Situazione patrimoniale e finanziaria

L'analisi della situazione patrimoniale e finanziaria evidenzia un capitale circolante netto che passa da Euro 22,3 milioni al 31 dicembre 2007 ad euro 24 milioni al 30 giugno 2008.

Il capitale investito netto è pari a euro 71,6 milioni contro euro 69,8 milioni al 31 dicembre 2007 con un incremento di euro 1,8 milioni per effetto della crescita del Gruppo.

Nel corso del semestre le immobilizzazioni materiali e immateriali sono state ammortizzate per complessivi euro 1.401 migliaia contro euro 1.261 migliaia del corrispondente periodo dell'anno precedente.

La posizione finanziaria netta consolidata passiva evidenzia un incremento a euro 41,3 milioni (40,1 milioni al netto del costo delle azioni proprie in portafoglio) contro euro 38,7 milioni al 31 dicembre 2007 per effetto principalmente del finanziamento del fabbisogno di circolante legato allo

sviluppo del Gruppo.

Il patrimonio netto consolidato è pari a euro 30,3 milioni al 30 giugno 2007 rispetto a euro 31 del 31 dicembre 2007

### Stato Patrimoniale Riclassificato del Gruppo

MILIONI DI EURO	1H 2008	2007	1H 2007
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	24,0	22,3	22,9
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	48,1	48,1	48,3
ALTRE ATTIVITA'/PASSIVITA' NETTE	(0,5)	(0,6)	(1,0)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>71,6</b>	<b>69,8</b>	<b>70,2</b>
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	41,3	38,8	39,2
PATRIMONIO NETTO	30,3	31,0	31,0
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>71,6</b>	<b>69,8</b>	<b>70,2</b>

### Posizione Finanziaria Netta del Gruppo

In migliaia di euro

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	1H 2008	2007
<b>A. Cassa e banche attive</b>	1.443	3.846
<b>B. Altre disponibilità liquide</b>	65	65
<b>C. Titoli detenuti per la negoziazione</b>	0	
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	1.507	3.911
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	477	621
<b>F. Debiti finanziari correnti</b>	9.836	6.464
<b>G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente</b>	11.213	13.829
<b>H. Altri debiti finanziari</b>	347	193
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	21.395	20.486
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)</b>	19.411	15.954
<b>K. Debiti bancari non correnti</b>	21.315	22.370
<b>L. Obbligazioni emesse</b>	0	
<b>M. Altri debiti non correnti</b>	533	444
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	21.848	22.815
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J+N)</b>	41.258	38.769

### Eventi e operazioni significative

Nel corso del primo semestre 2008 il Gruppo ha proseguito il processo di integrazione tra le diverse società incrementando i rapporti infragruppo e il coordinamento della strategia e dell'operatività delle realtà aziendali e delle società partecipanti all'integrazione.

Il semestre si è chiuso con un incremento organico dei ricavi totali del 1,2%, non sono avvenute variazioni nel perimetro di consolidamento. Il Gruppo si è altresì focalizzato sullo sviluppo territoriale in nuove aree di mercato in una logica di presidio diretto.

Tra gli eventi più significati si segnalano:

- Il 14 marzo 2008 è stata costituita la International Lemon Company Srl (ILC) con capitale sociale pari a Euro 100.000 detenuto da General Fruit 75%, Rebecchi Fratelli Valtrebbia (Rebecchi) 20% e Number One 5%. In ILC saranno raggruppate le produzioni di succo di limone di General Fruit, della sua controllata francese Comers e del primario operatore di settore Rebecchi. ILC nasce con l'obiettivo di diventare uno dei principali produttori e player di mercato a livello europeo di succo di limone;
- Il 27 marzo 2008 viene costituita la Natfood Deutschland GmbH il cui capitale sociale è pari ad Euro 100.000 e Natfood srl ne detiene il 51%. La Società si occuperà della promozione e commercializzazione dei prodotti Natfood in Germania;
- In data 20 maggio 2008, con atto notaio Bertacchini, è stato conferito il ramo d'azienda attivo nel settore della gestione e apertura di gelaterie con insegna "Gelosia" nella società Gelosia Srl, controllata al 100% da Natfood srl e in data 20 giugno 2008 è stato firmato l'accordo vincolante per la cessione della partecipazione alla BDH Food Design ad un prezzo pari a 700 mila Euro. Il corrispettivo della quota sarà versato al closing previsto entro il 30 settembre 2008.

## Le Società del Gruppo

### Bioera S.p.A.

Nel corso del primo semestre, la capogruppo Bioera ha proseguito nella propria attività di ricerca e sviluppo, produzione e commercio di nuovi prodotti nei settori degli integratori naturali, dei prodotti fitoterapici e cosmetici di derivazione naturale, delle bevande e dei prodotti del fuori casa. In maggio è stata finalizzata la trasformazione dell'erboristeria a marchio Bioera, situata nell'area partenze dell'aeroporto di Bologna, in parafarmacia.

Il semestre ha visto la finalizzazione del progetto di prodotti innovativi con il Consorzio del Parmigiano Reggiano, con la realizzazione di tre prodotti che realizzano l'ampliamento della gamma di referenze offerte e l'incremento della durata e conservazione dei prodotti stessi. In particolare si stanno sviluppando prodotti come merendine salutistiche con apporto di vitamine e minerali derivanti dalla frutta.

Inoltre motivo di vanto ed orgoglio risulta essere per Bioera la presenza alle Olimpiadi di Pechino, dove l'azienda è riuscita a presentare un nuovo prodotto, frutto della collaborazione e della partnership proprio con il Consorzio del Parmigiano Reggiano.

Dopo aver ottenuto sostegno ed appoggio dalla federazione del Coni, Bioera è stata in grado di esporre lo sviluppo di un nuovo snack, salutare e d'energizzante al tempo stesso, particolarmente indicato proprio per chi pratica attività sportiva.

L'avvio dei giochi olimpici è stato per Bioera una gran cassa di risonanza per il lancio di questo un nuovo prodotto, che va ad ampliare ed approfondire il vasto e ricco assortimento di cui già dispone. Continuano tutte le attività volte all'inserimento dei prodotti Bioera nella grande rete di distribuzione della neo acquisita KI Group, società leader nella distribuzione di prodotti biologici in più di 3.600 punti vendita tra negozi biologici specializzati, erboristerie e farmacie. Forte e continuativa è stata la collaborazione tra le due aziende per poter reciprocamente conoscere e

studiare insieme i prodotti e le strategie di lancio nei canali negozi biologici specializzati ed erboristerie.

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

Il primo semestre 2008 si è chiuso con una crescita del 6,46% . Il dato ha una connotazione ancora maggiormente positiva se si analizza all'interno dello scenario economico di crisi del retail e dal momento che il primo è il semestre più critico in termini di attese di crescita di fatturato.

L'azienda si sta focalizzando comunque su una strategia di recupero di efficienza e contenimento di costi. E' stato chiuso a maggio un negozio diretto, Prato2. L'azienda ha negoziato condizioni agevolate per abbattere o contenere i costi fissi di affitto. In essere anche trattative per il passaggio di alcuni negozi della catena in formula franchising.

Nel mese di giugno si è perfezionata l'apertura del negozio Euroma2 presso la zona Eur di Roma.

L'azienda sta già impostando e pianificando il natale 2008, in virtù del fatto che nel solo mese di dicembre il fatturato tendenzialmente realizzato è più che doppio rispetto alla media mensile. E' in atto lo studio di attività commerciali finalizzate al ridimensionamento del valore del magazzino presso la sede centrale, già ridotto di un 37% da inizio anno.

La Società è presente sul territorio italiano con 73 erboristerie, 43 dirette e 30 in franchising.

### **KI Group S.p.A.**

Nonostante lo scenario congiunturale, le tensioni concorrenziali e l'evoluzione della distribuzione, KI Group è riuscita a registrare performance positive sia in termini di sviluppo del fatturato che in termini di redditività: le vendite nette sono infatti cresciute del 7,8%, segno del raggiungimento di un più forte posizionamento della Società sui propri mercati di riferimento.

L'anno 2008, in presenza di dinamiche di mercato che non si attendono particolarmente favorevoli, vede KI Group impegnata nel consolidamento e nell'ulteriore sviluppo della propria posizione sul mercato principalmente attraverso:

- rafforzamento del portafoglio prodotti, sia con l'inizio di nuove collaborazioni distributive con aziende già presenti sul mercato, ma precedentemente esclusive di alcuni concorrenti, sia con il lancio di nuovi prodotti di marche già distribuite o a marchio proprio KI;
- progressiva integrazione dei prodotti della capogruppo Bioera;
- miglioramento del livello di servizio offerto ai clienti;
- sviluppo di un progetto di rafforzamento della rete di vendita.

### **Fonte della Vita S.r.l.**

La società, acquisita da KI Group nel 1994 e da essa interamente controllata, produce e commercializza prodotti a base di proteine vegetali.

L'attività di produzione è svolta presso lo stabilimento di Trinità, in provincia di Cuneo.

Il fatturato realizzato dalla La Fonte della Vita nel primo semestre è pari a Euro 1.135 migliaia, in incremento percentuale del 6,6%.

Questo continuo andamento positivo deriva sia dall'incremento di fatturato conseguito che dall'effetto delle operazioni di ristrutturazione e di riorganizzazione avvenute negli ultimi esercizi.



La società ha proseguito anche nel 2008 il programma di ristrutturazione interna mirante sia alla razionalizzazione delle produzioni che a dare un continuo impulso alla innovazione ed allo sviluppo di nuovi prodotti.

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

Il semestre si è chiuso con un fatturato in incremento del 25% rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, incremento generato principalmente dal prodotto confezionato che è aumentato del 33% attestandosi a n° 1.110.000 pezzi e ripartito tra Italia + 21% ed export + 29%.

Sono stati conclusi due importanti contratti, il primo in Austria dove è iniziata la collaborazione con la Spar Austria e il secondo in Germania con la catena Norma. E' stato inoltre riallacciato il rapporto con HIPP, leader nel babyfood.

Nuovi distributori nei seguenti paesi: Giappone, Russia e Svezia. Ad oggi il marchio Crudigno è distribuito in 26 paesi da 40 distributori.

In Italia è incremento il fatturato con la catena Esselunga anche con l'inserimento delle nuove referenze olio di riso ed olio di lino marchio proprio, + 70%, stazionarie le vendite di Carrefour e COOP Italia.

Iniziato un nuovo rapporto con MARR spa, importante operatore del catering (per il canale delle mense scolastiche).

Continua la distribuzione sul canale dello specializzato in Italia, anche grazie ad operazioni promozionali su alcune referenze, i fatturati dei distributori sono in crescita, Ecor +20% e KI Group azienda del gruppo Bioera + 160%.

Gli altri distributori sul canale specializzato, Il Fior di Loto e La Finestra sul Cielo sono anch'essi in incremento, iniziato il rapporto con la Probios di Firenze con i prodotti a marchio (cliente perso nel 2005) e da settembre anche il Baule Volante di distribuirà il marchio Crudigno.

Per il canale della cosmetica con il brand Bioliva oltre al Giappone e la Slovenia, abbiamo iniziato la collaborazione con la Sephora (gruppo LVMH) di Parigi, siamo in test su 50 P.V.

Dalla consistenza del portafoglio ordini, il trend di crescita del fatturato si manterrà per tutto l'esercizio 2008.

Sul fronte dei prezzi, dopo i grandi incrementi del secondo semestre 2007, la situazione è stazionaria anche se continuano carenze e speculazioni su gran parte delle materia prime. In particolare l'olio di girasole è in forte tensione, sia per carenze che per i nuovi dazi all'export dell'Argentina. Stesso discorso per i semi di sesamo dove l'India ha bloccato le esportazioni. Unica contrazione, sull'olio extra vergine di oliva.

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

Il fatturato del primo semestre 2008 è sostanzialmente in linea con il dato dello scorso esercizio, i ricavi hanno risentito della situazione climatica sfavorevole che ha penalizzato ritardando la vendita delle bevande estive e delle creme fredde prodotti di punta della società.

Nel corso della gestione la società ha continuato ad intensificare la distribuzione dei propri prodotti sia nel canale tradizionale che nella divisione denominata "Natfood Sport Division" incrementando la forza vendita con nuovi inserimenti e prodotti.

La società sta inoltre continuando una attività di ricerca e sviluppo su nuovi prodotti, attrezzature e idee di marketing, indispensabili per guadagnarsi ulteriori quote di mercato, nel canale HO.RE.CA.

Continua lo sviluppo sul fronte mercati esteri (Natfood Germania) e l'implementazione della strategia che mira al controllo diretto della filiera distributiva attraverso la costituzione della Natfood Puglia che si aggiunge alla Natfood Romagna nata nel 2007 e per la quale in gennaio si è provveduto al versamento dell'intero capitale sociale e in giugno è stato ceduto il 10% delle quote sociali al Sig. Reciputi Davide il quale ha incrementato ulteriormente la propria quota nella Società.

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

Il primo semestre ha visto l'ottima performance della Società che ha incrementato i ricavi a doppia cifra.

L'incremento del fatturato è determinato dall'ampliamento delle referenze fornite ai clienti abituali / storici; da evidenziare inoltre l'ingresso nel parco clienti di Unilever importante multinazionale nel settore alimentare che affianca Nestlè, già partner della società e che nei primi sei mesi dell'esercizio 2008 ha incrementato il fatturato del 30%.

L'attività di pubblicità continua, con la partecipazione a fiere e con l'attività di promozione dei marchi e dei nuovi prodotti, sono queste iniziative che consentono un notevole incremento della visibilità aziendale sul mercato.

L'area degli investimenti evidenzia la stipula di un contratto di leasing per l'acquisto di un macchinario con un nuovo ed innovativo packaging per la produzione di semilavorati per la prima colazione, la stessa permetterà di incrementare il fatturato su tale linea di prodotto.

La collaborazione con la partecipata francese Comers è in fase di sviluppo e di coordinamento, questo consentirà di coprire una più ampia fascia di mercato francese già per la fine dell'anno 2008, in particolare nella grande distribuzione.

La società ha costituito in marzo e detiene quote di maggioranza in una nuova Società, ILC Srl, la cui attività principale sarà la produzione di succo di limone. Si apriranno pertanto nuove opportunità che riguarderanno l'intero mercato nazionale e nuove aree di sviluppo nei mercati esteri dove si intende proporre il nuovo prodotto.

L'azienda ha una fase di preparazione per l'intero settore produttivo che sarà operativo già negli ultimi mesi del corrente esercizio.

### **CDD SpA**

Il primo semestre 2008 si chiude con un lieve decremento del fatturato (- 3,16%) rispetto al pari periodo dell'anno precedente ed una riduzione dei costi relativi all'acquisto delle materie prime.

La riduzione del fatturato è principalmente imputabile all'uscita di alcuni clienti occasionali che presentavano una ridotta marginalità ed un elevato rischio d'insolvenza; tale fatturato è stato in gran parte recuperato grazie all'acquisizione di nuovi clienti e al recupero della marginalità sulle vendite di prodotti.

La riduzione dei costi per acquisto materie prime è da imputare principalmente al minor approvvigionamento di prodotti da commercializzare rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2007 quando la società, in presenza di un crescente rischio di aumento dei prezzi, aveva proceduto all'acquisto di notevoli quantitativi di prodotti allo scopo di garantire prezzi di vendita stabili ai clienti.

Continua lo sviluppo del mercato del catering aereo e del vending attraverso la partecipazione a fiere di settore.

### **Parti correlate**

Relativamente ai rapporti con parti correlate, si rimanda alle note illustrative della Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2008.

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

All'intensa e trasversale attività di ricerca e sviluppo che caratterizza la casa madre Bioera descritta in precedenza è da sottolineare l'impegno in questo senso di tutte le società appartenenti al Gruppo impegnate nella continua ricerca di prodotti e sistemi innovativi da offrire ai propri clienti.

Per quanto attiene al progetto per l'impianto di produzione di energia pulita a biomasse la controllata Organic Oils nel semestre ha completato l'ottenimento di tutte le autorizzazioni necessarie, effettuando i primi collaudi della centrale a biomasse per quanto concerne i gruppi elettrogeni e gli scambiatori per la cogenerazione.

General Fruit è sempre attenta alle procedure di certificazione dei prodotti biologici con l'obiettivo di allargare ai nuovi prodotti tutte le certificazioni necessarie. L'azienda ha, inoltre, in corso nuovi sviluppi e il miglioramento delle aree tecniche, ponendo sempre la massima attenzione all'automazione.

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

In data 28 luglio è stata costituita la Natfood Puglia srl con sede in Modugno (BA) con capitale sociale di Euro 50.000 controllata da Natfood srl al 70% e che si occuperà della distribuzione diretta dei prodotti Natfood sul territorio di competenza.

Sempre in luglio Natfood e General hanno acquistato una quota di partecipazione del 20% ciascuna della società Americana Food Innovation LLC, detenuta dalla Number One srl, il cui esborso è stato di Euro 40.000 e successivamente hanno partecipato al conseguente aumento del Capitale Sociale, con un ulteriore esborso pari a Dollari 40.000.

In data 23 luglio 2008 si è proceduto alla cessione della partecipazione detenuta dalla capogruppo Bioera nel capitale di XO SPA Biorganics Srl e pari al 51% del capitale della stessa per un prezzo pari 150.000 Euro versato contestualmente alla firma dell'atto di cessione delle quote.

Il 31 luglio 2008 è stato firmato accordo per l'acquisizione del 50% di Jungle Juice Srl da Jungle Juice Ltd ad un prezzo pari a Euro 47.000. Tale accordo è stato negoziato in previsione e per favorire la cessione dell'intera partecipazione nella Jungle Juice Srl alla Gelosia Srl, il Closing dell'operazione è previsto per il mese di settembre.

In data 4 agosto 2008 la controllata CDD ha firmato accordo di acquisizione del 19% della Dulcioliva Srl con sede a Borgo San Dalmazio (Cuneo) e specializzata nella produzione e commercializzazione in Italia e all'estero di prodotti a base di cioccolato di alta qualità tipici della tradizione piemontese. Il prezzo è fissato in euro 719.285, di cui 407.142,45 corrisposti al closing e il residuo entro il 31 gennaio 2008.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Il perdurare di dinamiche di mercato non particolarmente favorevoli a livello macroeconomico porta il management a stimare il dato produttivo 2008 in lieve incremento rispetto al corrispondente dato 2007.

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

Al 30 giugno 2008 la società ha in portafoglio n. 118.006 azioni proprie, pari all'1,3% del capitale sociale, per un controvalore al costo di euro 1,1 milioni.

La Società non possiede azioni o quote di società controllanti.

## **Altre informazioni**

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

## **INFORMAZIONI SUI RISCHI FINANZIARI**

Per il dettaglio sulle politiche della gestione dei rischi si rimanda alla Relazione sulla Gestione del Gruppo al 31/12/2007 alle pagg. 19 e 20.

## **CORPORATE GOVERNANCE**

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

Walter Burani	Presidente e Amministratore Delegato
Giuseppe Gullo	Amministratore Delegato
Andrea Burani	Consigliere non esecutivo
Mario Massai	Consigliere
Giuliano Tagliavini	Consigliere indipendente

Il mandato dell'attuale Consiglio di Amministrazione nominato con l'Assemblea del 28 aprile 2008 scadrà con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010. Il mandato dell'attuale Consiglio di Amministrazione nominato con l'Assemblea del 28 aprile 2008 scadrà con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010. Ai sensi di statuto, la società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di tre ad un massimo di undici membri. Spetta all'Assemblea la determinazione del numero dei membri del Consiglio di Amministrazione, la durata in carica comunque non superiore a tre esercizi. L'Assemblea può eleggere il Presidente del Consiglio di Amministrazione. Gli Amministratori sono rieleggibili.

Il Consiglio di Amministrazione viene eletto dall'Assemblea con voto di lista.

Hanno diritto a presentare liste di candidati i soci che, da soli o insieme ad altri, siano complessivamente titolari di azioni ordinarie rappresentanti almeno il 2,5 % del capitale sociale.

La Società ha introdotto nel proprio statuto la facoltà del Consiglio di Amministrazione di istituire comitati, composti da membri del consiglio stesso, aventi natura consultiva e/o propositiva, determinando il numero dei membri di tali comitati e le funzioni ad essi attribuite. Il Consiglio di Amministrazione non ha ad oggi provveduto alla istituzione di comitati.

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 dell'esercizio si sono tenute 11 riunioni del Consiglio, la cui durata media è stata di 60 minuti. Nel corso del 2008 alla data di approvazione della presente relazione si sono tenute 5 riunioni del Consiglio di Amministrazione.

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 Giuseppe Gullo 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 Giuseppe Gullo 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 Giuseppe Gullo, 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. Giuseppe Gullo insieme al Presidente del Consiglio di Amministrazione nel caso in cui l'esercizio di tali poteri comporti un impegno per la Società superiore a euro 500.000 per ciascuna operazione.

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

- le competenze e le responsabilità di cui al D.Lgs 19.09.1994 n. 626 e successive modificazioni e integrazioni, in materia di sicurezza e salute dei lavoratori; in particolare il ruolo di "datore di lavoro" ai sensi e per gli effetti dell'art. 2 del D. Lgs n. 626/1994 e s.m.i con i compiti e le responsabilità ivi previste e con facoltà di delegare, per quanto consentito

dalla normativa, il compimento di ogni attività utile e/o necessaria volta ad assicurare il rispetto delle norme di legge;

- disporre affinché sia attuata la corretta ed efficiente gestione e manutenzione dell'impiantistica e dei macchinari, sia sotto il profilo meccanico che elettrico, vigilando affinché siano garantiti gli adempimenti connessi e conseguenti;
- ottemperare alla normativa vigente in materia di sicurezza degli impianti, prevenzione degli infortuni sul lavoro, igiene del lavoro, salute ed ambiente.
- provvedere al corretto rispetto delle norme regolanti la materia ambientale, di tutela dell'acqua, dell'aria e del suolo, nonché la gestione dei rifiuti, delle norme regionali delegate o di attuazione, nonché alle norme tecniche e regolamentari attuative vigenti o che entreranno in vigore successivamente, sia per ciò che concerne l'espletamento di tutte le incombenze amministrativo-burocratiche connesse allo svolgimento dell'attività sociale e sia per quanto attiene il controllo e la verifica del rispetto di quanto imposto dai provvedimenti autorizzatori e/o concessori rilasciati a favore della Società;
- provvedere all'applicazione, controllandone altresì il rispetto, delle norme vigenti in materia di emissioni acustiche, olfattive, in atmosfera, di inquinamento elettro-magnetico, di scarichi idrici, nonché in materia di siti inquinati e di rifiuti.
- compiere presso qualsiasi ufficio, tutti gli atti e le operazioni occorrenti per ottenere autorizzazioni, licenze, concessioni ed atti amministrativi in genere, ivi compresi a mero titolo esemplificativo gli atti relativi alla destinazione d'uso delle aree, degli edifici aziendali e degli impianti in esercizio, finalizzati alla gestione delle attività della Società.
- le competenze e le responsabilità in materia di sicurezza dei prodotti e danni da prodotti difettosi o pericolosi gravanti sul distributore, fornitore e produttore ai sensi del D.Lgs. n. 206/2005 e s.m.i.;
- assumere il ruolo di responsabile del prodotto in caso di danni da prodotti difettosi o pericolosi ai sensi del D. Lgs. 06.09.2005 n. 206 e s.m.i.;
- assumere la qualifica di responsabile della industria alimentare ai sensi dell'art. 2 lett. e) del D.Lgs 155/97;
- provvedere al corretto rispetto delle norme regolanti l'attività di immissione nel mercato, commercializzazione e vendita al dettaglio dei prodotti distribuiti dalla Società con particolare riguardo alla etichettatura, presentazione, pubblicità dei prodotti alimentari, prodotti non alimentari e dei prodotti cosmetici;
- compiere presso qualsiasi ufficio, tutti gli atti e le operazioni occorrenti per ottenere autorizzazioni, licenze, concessioni ed atti amministrativi in genere, connesse all'attività di distribuzione e immissione nel mercato dei prodotti alimentari e non;
- compiere tutti gli adempimenti previsti dalla normativa vigente in materia di acquisto, trasporto, ricezione, stoccaggio, movimentazione delle materie prime, dei semilavorati e di tutti i prodotti commercializzati sia per il comparto alimentare che per quello non alimentare.

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

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.

NOME COGNOME	Modalità di possesso	Società partecipata	azioni al 1/1/2008	nr. Azioni acquisite	nr. Azioni cedute	azioni al 30/06/2008	note
<b>Andrea Burani</b>							
(Consigliere)	diretto	Bioera SpA	10.000	0	0	10.000	
<b>Mario Massai</b>							
(Consigliere)	diretto	Bioera SpA	46.250	0	0	46.250	

Cavriago, lì 29 agosto 2008

**Il Presidente del Consiglio di Amministrazione**

**Walter Burani**



**Note integrative ed esplicative  
sui prospetti contabili consolidati  
al 30 giugno 2008**



**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (\*)**

in euro migliaia

note	ATTIVITA'	30-giu-08	31-dic-07	30-giu-07
	<b>Attività non correnti</b>			
A1	Immobilizzazioni materiali	8.104	7.877	8.422
A2	Immobilizzazioni immateriali	29.980	30.450	30.353
A3	Investimenti immobiliari non strumentali			
A4	Investimenti	9.901	9.676	9.412
A5	Attività finanziarie disponibili alla vendita lungo termine			
A6	Attività fiscali per imposte differite	2.281	1.947	1.629
A7	Strumenti finanziari derivati a lungo termine			
A8	Altri crediti finanziari lungo termine	86	99	96
A9	Crediti commerciali ed altri crediti a lungo termine	686	691	9
	<b>Totale</b>	<b>51.038</b>	<b>50.741</b>	<b>49.920</b>
A10	<b>Attività non correnti destinate alla dismissione</b>	<b>1.160</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Attività correnti</b>			
A11	Rimanenze	18.558	20.201	16.598
A12	Crediti commerciali e altri crediti a breve termine	38.624	35.410	39.359
A13	Attività fiscali per imposte correnti	110	1.031	103
A14	Altri crediti finanziari a breve termine	462	608	630
A15	Attività finanziarie disponibili alla vendita breve termine	65	65	536
A16	Strumenti finanziari derivati a breve termine	16	13	1
A17	Titoli negoziabili valutati al fair value			
A18	Cassa e disponibilità liquide	1.443	3.846	4.304
	<b>Totale</b>	<b>59.277</b>	<b>61.174</b>	<b>61.531</b>
	<b>Totale attività</b>	<b>111.475</b>	<b>111.915</b>	<b>111.452</b>
	<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>30-giu-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>30-giu-07</b>
E	<b>Capitale sociale e riserve</b>			
E1	Capitale emesso	1.764	1.776	1.783
E2	Sovraprezzo azioni	14.806	14.806	14.806
E3	Utile (perdite) accumulati	5.102	6.234	6.223
	<b>Totale Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>21.672</b>	<b>22.817</b>	<b>22.813</b>
E10	<b>Quota di pertinenza di terzi</b>	<b>8.638</b>	<b>8.217</b>	<b>8.199</b>
	<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>30.310</b>	<b>31.034</b>	<b>31.012</b>
	<b>Passività non correnti</b>			
L1	Finanziamenti a lungo termine	21.796	22.779	17.446
L2	Strumenti finanziari derivati a lungo termine	52	36	66
L3	Passività fiscali per imposte differite	68	63	215
L4	Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	1.749	1.706	1.612
L5	Fondi a lungo termine	999	822	775
L6	Altre passività a lungo termine	679	679	0
	<b>Totale</b>	<b>25.343</b>	<b>26.085</b>	<b>20.115</b>
	<b>Passività correnti</b>			
L7	Debiti commerciali e altre passività a breve termine	33.631	33.581	32.179
L8	Passività fiscali per imposte correnti	707	639	699
L9	Finanziamenti a breve termine	21.395	20.486	27.110
L10	Strumenti finanziari derivati a breve termine	0	0	20
L11	Fondi a breve termine	88	89	318
	<b>Totale</b>	<b>55.822</b>	<b>54.796</b>	<b>60.325</b>
	<b>Totale passività</b>	<b>111.475</b>	<b>111.915</b>	<b>111.452</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (\*)**

in euro migliaia

note	CONTO ECONOMICO	30-giu-08	31-dic-07	30-giu-07
PL1	Ricavi	56.781	106.439	56.185
PL2	Altri ricavi operativi	1.061	4.020	949
PL3	Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e lavori in cor	-1.528	2.488	-686
PL4	Materie prime e di consumo	30.487	65.273	33.350
PL5	Costo del personale	5.087	9.087	4.251
PL6	Altri costi operativi	17.541	32.031	15.521
PL7	Svalutazioni ed ammortamenti	1.541	2.536	1.261
	<b>Utile operativo</b>	<b>1.658</b>	<b>4.020</b>	<b>2.066</b>
PL8	Ricavi finanziari	30	134	41
PL9	Costi finanziari	1.585	2.848	1.224
PL10	Utile(perdite) derivante da transazioni in valute estera	-6	-11	-1
PL11	Proventi derivanti dalla valutazione delle partecipazioni in società collegate secondo il metodo del patrimonio netto	354	170	345
PL12	Utili e perdite derivante da attività destinate alla dismissione	376	0	0
	<b>Utile prima delle Imposte</b>	<b>828</b>	<b>1.464</b>	<b>1.227</b>
PL13	Imposte sul reddito	512	1.155	868
	<b>Utile dopo le imposte</b>	<b>316</b>	<b>309</b>	<b>359</b>
PL14	<b>Quota di pertinenza di terzi</b>	<b>420</b>	<b>-281</b>	<b>215</b>
PL15	<b>Utile netto d'esercizio</b>	<b>-104</b>	<b>591</b>	<b>145</b>
	Utile base per azione - (in centesimi di euro)	-1,1	6,6	1,6
	Utile diluito per azione - (in centesimi di euro)	-1,1	6,6	1,6

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

**MOVIMENTAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2008**

in euro migliaia

	Capitale sociale (E1)	Sovrapprezzo azioni (E2)	Riserva legale (e4)	Azioni proprie (e3)	Altre riserve (e4)	Utili a nuovo	Utile d'esercizio	Patrimonio netto del Gruppo	Capitale e riserve di terzi	Utile di terzi	Patrimonio netto di terzi (E10)	Patrimonio netto totale
Patrimonio netto al 01/01/08	1.776	14.806	358	-560	1	5.846	591	22.817	8.498	-281	8.217	31.034
Destinazione risultato d'es. variazione perimetro cons.						591	-591	0	-281	281	0	0
Variazione delle riserve				-571		-19		-590			0	-590
Variazioni del capitale	-12							-12			0	-12
Dividendi						-439		-439			0	-439
Risultato d'esercizio							-104	-104		420	420	316
<b>Saldi al 30/06/2008</b>	<b>1.764</b>	<b>14.806</b>	<b>358</b>	<b>-1.131</b>	<b>1</b>	<b>5.979</b>	<b>-104</b>	<b>21.672</b>	<b>8.217</b>	<b>420</b>	<b>8.637</b>	<b>30.310</b>

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

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>	<b>al 30/06/2008</b>	<b>al 31/2/2007</b>	<b>al 30/06/2007</b>
<b>A - Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>-2.562</b>	<b>1.464</b>	<b>1.464</b>
<b>B - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione operativa</b>			
Utile (perdita) prima delle imposte	828	1.464	1.227
Ammortamenti	1.401	2.524	1.261
Minusv.(plusv.), rivalutaz.(svalutaz.) di immobilizzazioni	-665	-1.970	6
Variazione netta dei fondi rischi ed acc.ti a per benefit ai dipendenti	218	62	155
Perdite / proventi da partecipazione valutate a patrimonio netto	-354	-170	-345
Imposte sul reddito, anticipate e differite	-842	-1.155	-868
Oneri finanziari netti	291	492	294
<b>Flusso finanz. prima della variaz. di attività e passività di natura operativa</b>	<b>878</b>	<b>1.247</b>	<b>1.730</b>
Variazione netta del capitale d'esercizio:			
- Rimanenze	1.644	-2.681	736
- Crediti commerciali	-3.216	2.359	-1.036
- Altre attività	-3.179	-677	-310
- Debiti commerciali	43	1.002	-522
- Altre passività	3.159	-1.889	-1.388
Imposte sul reddito pagate	-142	-746	-325
Interessi passivi pagati	408	674	301
Differenze cambio realizzate	6	11	0
Variazione area di consolidamento	0	69	0
<b>Flusso finanziario del capitale circolante operativo</b>	<b>-1.277</b>	<b>-1.878</b>	<b>-2.544</b>
<b>TOTALE (B)</b>	<b>-400</b>	<b>-632</b>	<b>-814</b>
<b>C - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione di investimento</b>			
Interessi incassati/pagati	856	1.549	588
- Investimenti in immobilizzazioni immateriali, materiali e finanz.	-1.221	-1.842	-1.354
- Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	790	322	119
- Variazione area di consolidamento immobilizzazioni immateriali	0	-16	0
- Altre variazioni in immobilizzazioni immateriali	-1.184	-2.452	-2.135
<b>TOTALE (C)</b>	<b>-759</b>	<b>-2.438</b>	<b>-2.783</b>
<b>D - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione finanziaria</b>			
Aumento di capitale e riserve di Patrimonio Netto	-1.477	-427	158
Pagamento di canoni leasing finanziario(quota capitale)	90	-320	-138
Incremento/(diminuzioni) debiti finanziari a M/L termine	-1.057	6.517	1.034
Incremento/(diminuzioni) debiti finanziari a breve termine	-2.776	1.003	7.988
Variazione altre attività finanziarie a breve	144	715	234
Variazione altre passività finanziarie	0	0	0
Variazione debiti per acquisto partecipazioni	0	-9.500	-9.500
Variazione perimetro consolidamento gestione finanziaria	0	0	0
Distribuzione dividendi	437	400	400
Variazione area di consolidamento effetto sul Patrimonio Netto	0	656	0
<b>TOTALE (D)</b>	<b>-4.639</b>	<b>-956</b>	<b>175</b>
<b>5 - Flusso di liquidità netto dell'esercizio</b>	<b>-5.798</b>	<b>-4.026</b>	<b>-3.422</b>
<b>6 - Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>-8.360</b>	<b>-2.562</b>	<b>-1.958</b>

## **NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30/06/2008**

### **CRITERI GENERALI DI REDAZIONE**

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

Nella redazione della presente relazione, redatta in accordo con le disposizioni dello IAS 34 – Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007. Si precisa comunque che sono state effettuate alcune riclassificazioni patrimoniali rispetto ai dati pubblicati lo scorso esercizio.

La relazione semestrale e i prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2008 sono stati redatti in osservanza di quanto previsto dal Regolamento Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

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

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

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

La Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2008 è stata autorizzata alla pubblicazione con delibera del competente organo amministrativo in data 29 agosto 2008.

### **Data di riferimento del bilancio consolidato**

La data di riferimento del bilancio consolidato di cui alla relazione semestrale non differisce da quella di chiusura dei bilanci delle società incluse nel consolidamento e viene indicata nel 30 giugno 2008.

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

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

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

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

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

### Area di consolidamento al 30 giugno 2008

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

Società sede	Capitale Sociale	Controllo diretto %	Terzi diretti %	Soci	% in consolidamento
<b>= Società consolidate col metodo integrale</b>					
- Erboristerie d'Italia Srl Roncofiesse (RE)	€105.060	51	49	Bioera SpA	51
- Organic Oils SpA Mugnano (PG)	€700.000	76,09	23,91	Bioera SpA	76,09
- Natfood Srl Scandiano (RE)	€93.750	51	18	I.B.H. Srl General Fruit Srl	48,5
- Natfood Iberica s.l. Girona (Spagna)	€30.000	51	33	Natfood Srl General Fruit Srl	28,6
- General Fruit Srl Villongo (BG)	€101.400	30	70	I.B.H. Srl	24,13
- I.B.H. Srl Cavriago (RE)	€108.447	80,44	19,56	Bioera SpA	80,44
- C.D.D. SpA Scandiano (RE)	€550.000	50	50	Bioera SpA	50
- Ki Group SpA Torino	€2.000.000	100	0	Bioera SpA	100
- La Fonte della Vita Srl Torino	€87.000	100	0	Ki Group SpA	100
- Natfood Romagna Srl Scandiano (RE)	€10.000	70	30	Natfood Srl	33,95
<b>= Società collegate valutate al patrimonio netto nel caso di bilancio separato dell'emittente</b>					
- Lacote srl S.Prospiero (MO)	€3.000.000	30	70	Bioera SpA	
<b>= Società controllate (valutate al costo) non consolidate col metodo integrale</b>					
- Natfood Portugal Lda Maia Portugal (P)	€14.000	70	30	Natfood Iberica s.l.	<b>motivo esclusione</b> non rilevante, non pienamente operativa
- XO SPA Biorganics Srl Cavriago (RE)	€20.410	51	49	Bioera SpA	destinata all'alienazione
- Jungle Juice Srl Cavriago (RE)	€50.000	50	50	Bioera SpA	destinata all'alienazione
- Natfood Suisse S.A. Lugano (Svizzera)	CHF 200.00	51	49	Natfood Srl	non rilevante, appena costituita
- Comers Sarl Chambery (Francia)	€16.000	50	50	General Fruit Srl	non rilevante, acquisita da poco
- ILC Srl Credaro (BG)	€100.000	75	25	General Fruit Srl	non rilevante, appena costituita
- Gelosia Srl Scandiano (RE)	€50.000	100	0	Natfood Srl	destinata all'alienazione
- Natfood Deutschland GmbH Monaco (Germania)	€20.410	51	30	Natfood Srl Natfood Suisse S.A.	non rilevante, appena costituita

## CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

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

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

## INFORMATIVA DI SETTORE

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

in euro/migliaia

<b>settore primario: aree di business</b>	<b>AREA "BEVERAGE"</b>	<b>AREA PRODOTTI NATURALI E BIOLOGICI</b>	<b>Totale</b>
---	----------------------------	---	---------------

**CONTO ECONOMICO****30/06/2008**

Ricavi netti verso terzi	33.340	23.441	56.781
Valore della produzione	32.331	23.984	56.315
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	2.568	631	3.199
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	1.747	-89	1.658

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

Attività del settore	60.635	44.640	105.275
Partecipazioni in collegate		8.950	8.950
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>60.635</b>	<b>53.590</b>	<b>114.225</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' (al netto PN di terzi)</b>	<b>43.780</b>	<b>61.807</b>	<b>105.587</b>
Investimenti in imm.materiali	1.722	184	1.906
Investimenti in imm.immateriali	152	8	160

**CONTO ECONOMICO****31/12/2007**

Ricavi netti verso terzi	63.981	42.458	106.439
Valore della produzione	66.669	46.277	112.946
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	2.748	3.808	6.556
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	1.435	2.585	4.020

**SITUAZIONE PATRIMONIALE****31/12/2007**

Attività del settore	57.732	45.457	103.189
Partecipazioni in collegate	0	8.726	8.726
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>57.732</b>	<b>54.183</b>	<b>111.915</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' (al netto PN di terzi)</b>	<b>41.131</b>	<b>62.567</b>	<b>103.698</b>
Investimenti in imm.materiali	1.129	1.108	2.237
Investimenti in imm.immateriali	391	308	699

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

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

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

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



in euro/migliaia

<b>settore secondario: aree geografiche</b>	<b>AREA "BEVERAGE"</b>	<b>AREA PRODOTTI NATURALI E BIOLOGICI</b>	<b>Totale</b>
<b><i>RICAVI NETTI VERSO TERZI</i></b>			
<b>30/06/2008</b>			
ITALIA	31.382	20.738	<b>52.120</b>
EUROPA	1.655	2.423	<b>4.078</b>
TOTALE ASIA	161	132	<b>293</b>
AMERICHE	92	37	<b>128</b>
RESTO DEL MONDO	51	111	<b>161</b>
<b>TOTALE RICAVI 30 giugno 2008</b>	<b>33.340</b>	<b>23.441</b>	<b>56.781</b>
<b><i>RICAVI NETTI VERSO TERZI</i></b>			
<b>31/12/2007</b>			
ITALIA	60.443	38.199	<b>98.642</b>
EUROPA	3.234	3.971	<b>7.205</b>
TOTALE ASIA	152	159	<b>311</b>
AMERICHE	92	5	<b>97</b>
RESTO DEL MONDO	59	124	<b>183</b>
<b>TOTALE RICAVI 2006</b>	<b>63.981</b>	<b>42.458</b>	<b>106.439</b>
<b><i>RICAVI NETTI VERSO TERZI</i></b>			
<b>30/06/2007</b>			
ITALIA	32.730	19.417	<b>52.148</b>
EUROPA	1.585	2.146	<b>3.730</b>
TOTALE ASIA	123	89	<b>212</b>
AMERICHE	0	1	<b>1</b>
RESTO DEL MONDO	26	68	<b>93</b>
<b>TOTALE RICAVI 30 giugno 2007</b>	<b>34.464</b>	<b>21.721</b>	<b>56.185</b>

## **CRITERI DI VALUTAZIONE**

Si precisa che la redazione delle situazioni infrannuali e delle relative note richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e passività e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico.

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2008, omogenei a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007, sono di seguito riportati:

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

Le attività destinate ad essere vendute ed eventuali attività e passività appartenenti a rami di azienda o a partecipazioni consolidate destinate alla vendita sono valutate al minore fra il valore di carico al

momento della classificazione di tali voci come held for sale ed il loro fair value, al netto dei costi di vendita.

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

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

## **ATTIVITA' MATERIALI**

### **Immobilizzazioni di proprietà**

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

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

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

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

### **Immobilizzazioni in leasing finanziario**

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

### **Costi successivi**

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

### **Ammortamenti**

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

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

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

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

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

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

### **ATTIVITA' IMMATERIALI**

Un'attività immateriale viene rilevata contabilmente solo se è identificabile, controllabile, ed è prevedibile che generi benefici futuri ed il suo costo può essere determinato in modo attendibile.

Le immobilizzazioni immateriali sono rilevate al costo di acquisizione o di produzione. Il costo di acquisizione è rappresentato dal fair value (valore equo) del prezzo pagato per acquisire l'attività e ogni costo diretto sostenuto per predisporre l'attività al suo utilizzo. Il costo, così definito è l'equivalente prezzo per contanti alla data di rilevazione pertanto, qualora il pagamento del prezzo è differito oltre i normali termini di dilazione del credito, la differenza rispetto all'equivalente prezzo per contanti è rilevata come interesse lungo il periodo di dilazione.

Per le immobilizzazioni immateriali generate internamente, il processo di formazione dell'attività è distinto nelle due fasi della ricerca (non capitalizzata) e quella successiva dello sviluppo (capitalizzata). Qualora le due fasi non siano distinguibili l'intero progetto è considerato ricerca. Gli oneri finanziari sostenuti per l'acquisizione non sono mai capitalizzati.

### **Avviamento**

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

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

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

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

### **Altre Immobilizzazioni Immateriali**

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

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

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

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

### **Diritti marchi e licenze**

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

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

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

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

## **IMPAIRMENT DI ATTIVITA'**

### **Perdite di valore**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **PARTECIPAZIONI**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **RIMANENZE**

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

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

## **PATRIMONIO NETTO**

### ***Capitale sociale***

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

### ***Azioni proprie***

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

***Altre riserve***

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

***Utili a nuovo***

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

**DEBITI FINANZIARI FRUTTIFERI DI INTERESSI**

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## **IMPOSTE SUL REDDITO**

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

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

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

## **FONDI RISCHI E ONERI**

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

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

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

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

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

## **RICAVI**

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

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



***Dividendi***

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

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

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

***Canoni di leasing finanziari***

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

***Proventi ed oneri finanziari***

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

**GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO*****Fattori di Rischio finanziario***

Per svolgere la propria attività il Gruppo si finanzia sul mercato indebitandosi principalmente con finanziamenti al tasso d'interesse variabile che lo espongono al rischio derivante dal rialzo dei tassi. La gestione del rischio viene fatta dai reparti di tesoreria delle singole società, in linea con le procedure della "Policy di gestione del rischio" approvata della Capogruppo.

***Rischio di cambio***

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

***Rischio di tasso***

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

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

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

***Strumenti finanziari di copertura e loro trattamento contabile***

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

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

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

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

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

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

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

#### ***Contabilizzazione degli strumenti finanziari derivati.***

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

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

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

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

#### **UTILE PER AZIONE**

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile o la perdita attribuibile agli azionisti della Capogruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo. L'utile diluito per azione è calcolato dividendo l'utile o la perdita attribuibile agli azionisti della Capogruppo per la media ponderata delle azioni in circolazione, tenendo conto degli effetti di tutte le potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo (ad esempio, i piani di stock option ai dipendenti).

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### ***Rendiconto finanziario***

Il rendiconto finanziario predisposto dal Gruppo, previsto dallo IAS 7, tende ad evidenziare la capacità del Gruppo a generare “cassa e altre disponibilità liquide equivalenti”. Secondo tale principio, le altre disponibilità liquide equivalenti rappresentano impieghi finanziari a breve termine e ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa e che sono soggetti a un irrilevante rischio di variazione del loro valore. Pertanto, un impiego finanziario è solitamente classificato come disponibilità liquida equivalente quando è a breve scadenza, ovvero a tre mesi o meno dalla data d’acquisto.

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

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

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

### ***Uso di stime***

La redazione della situazione semestrale e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della direzione l’effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull’informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati che si registreranno a consuntivo potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per valutare le attività materiali ed immateriali sottoposte ad impairment test come sopra descritto oltre che per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, fondi di ristrutturazione, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico.

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

note	ATTIVITA'	30-giu-08	di cui con parti correlate	31-dic-07	di cui con parti correlate
	<b>Attività non correnti</b>				
A1	Immobilizzazioni materiali	8.104		7.877	
A2	Immobilizzazioni immateriali	29.980		30.450	
A3	Investimenti immobiliari non strumentali				
A4	Investimenti	9.901		9.676	
A5	Attività finanziarie disponibili alla vendita lungo termine				
A6	Attività fiscali per imposte differite	2.281		1.947	
A7	Strumenti finanziari derivati a lungo termine				
A8	Altri crediti finanziari lungo termine	86		99	
A9	Crediti commerciali ed altri crediti a lungo termine	686		691	
	<b>Totale</b>	<b>51.038</b>		<b>50.741</b>	
A10	<b>Attività non correnti destinate alla dismissione</b>	<b>1.160</b>	<i>1.160</i>	<b>0</b>	
	<b>Attività correnti</b>				
A11	Rimanenze	18.558		20.201	
A12	Crediti commerciali e altri crediti a breve termine	38.624	533	35.410	456
A13	Attività fiscali per imposte correnti	110		1.031	
A14	Altri crediti finanziari a breve termine	462	150	608	200
A15	Attività finanziarie disponibili alla vendita breve termine	65		65	
A16	Strumenti finanziari derivati a breve termine	16		13	
A17	Titoli negoziabili valutati al fair value				
A18	Cassa e disponibilità liquide	1.443		3.846	
	<b>Totale</b>	<b>59.277</b>		<b>61.174</b>	
	<b>Totale attività</b>	<b>111.475</b>		<b>111.915</b>	
	<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>30-giu-08</b>		<b>31-dic-07</b>	
E	<b>Capitale sociale e riserve</b>				
E1	Capitale emesso	1.764		1.776	
E2	Sovrapprezzo azioni	14.806		14.806	
E3	Utile (perdite) accumulati	5.102		6.234	
	<b>Totale Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>21.672</b>		<b>22.817</b>	
E10	<b>Quota di pertinenza di terzi</b>	<b>8.638</b>		<b>8.217</b>	
	<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>30.310</b>		<b>31.034</b>	
	<b>Passività non correnti</b>				
L1	Finanziamenti a lungo termine	21.796		22.779	
L2	Strumenti finanziari derivati a lungo termine	52		36	
L3	Passività fiscali per imposte differite	68		63	
L4	Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	1.749		1.706	
L5	Fondi a lungo termine	999		822	
L6	Altre passività a lungo termine	679	679	679	679
	<b>Totale</b>	<b>25.343</b>		<b>26.085</b>	
	<b>Passività correnti</b>				
L7	Debiti commerciali e altre passività a breve termine	33.631	3.230	33.581	899
L8	Passività fiscali per imposte correnti	707		639	
L9	Finanziamenti a breve termine	21.395		20.486	
L10	Strumenti finanziari derivati a breve termine	0		0	
L11	Fondi a breve termine	88		89	
	<b>Totale</b>	<b>55.822</b>		<b>54.796</b>	
	<b>Totale passività</b>	<b>111.475</b>		<b>111.915</b>	

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

note	CONTO ECONOMICO	30-giu-08	di cui con parti correlate	30-giu-07	di cui con parti correlate
<i>PL1</i>	Ricavi	56.781	225	56.185	1.041
<i>PL2</i>	Altri ricavi operativi	1.061		949	
<i>PL3</i>	Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso	-1.528		-686	
<i>PL4</i>	Materie prime e di consumo	30.487	2.691	33.350	186
<i>PL5</i>	Costo del personale	5.087		4.251	
<i>PL6</i>	Altri costi operativi	17.541	263	15.521	65
<i>PL7</i>	Svalutazioni ed ammortamenti	1.541		1.261	
	<b>Utile operativo</b>	<b>1.658</b>		<b>2.066</b>	
<i>PL8</i>	Ricavi finanziari	30		41	
<i>PL9</i>	Costi finanziari	1.585		1.224	
<i>PL10</i>	Utile(perdite) derivante da transazioni in valute estera	-6		-1	
	Proventi derivanti dalla valutazione delle partecipazioni in società	354			
<i>PL11</i>	collegate secondo il metodo del patrimonio netto			345	
<i>PL12</i>	Utili e perdite derivante da attività destinate alla dismissione	376	376		
	<b>Utile prima delle Imposte</b>	<b>828</b>		<b>1.227</b>	
<i>PL13</i>	Imposte sul reddito	512		868	
	<b>Utile dopo le imposte</b>	<b>316</b>		<b>359</b>	
<i>PL14</i>	<b>Quota di pertinenza di terzi</b>	<b>420</b>		<b>215</b>	
<i>PL15</i>	<b>Utile netto d'esercizio</b>	<b>-104</b>		<b>145</b>	
	Utile base per azione - (in centesimi di euro)	-1,1		1,6	
	Utile diluito per azione - (in centesimi di euro)	-1,1		1,6	

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27/07/2006</b>	<b>al 30/06/2008</b>	<b>di cui con parti correlate</b>	<b>al 30/06/2007</b>	<b>di cui con parti correlate</b>
<b>A - Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>-2.562</b>		<b>1.464</b>	
<b>B - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione operativa</b>				
Utile (perdita) prima delle imposte	828	-2.455	1.227	790
Ammortamenti	1.401		1.261	
Minusv.(plusv.), rivalutaz.(svalutaz.) di immobilizzazioni	-665		6	
Variazione netta dei fondi rischi ed acc.ti a per benefit ai dipendenti	218		155	
Perdite / proventi da partecipazione valutate a patrimonio netto	-354		-345	
Imposte sul reddito, anticipate e differite	-842		-868	
Oneri finanziari netti	291		294	
<b>Flusso finanz. prima della variaz. di attività e passività di natura operativ:</b>	<b>878</b>		<b>1.730</b>	
Variazione netta del capitale d'esercizio:				
- Rimanenze	1.644		736	
- Crediti commerciali	-3.216	-76	-1.036	-577
- Altre attività	-3.179	-1.160	-310	
- Debiti commerciali	43	2.331	-522	88
- Altre passività	3.159		-1.388	
Imposte sul reddito pagate	-142		-325	
Interessi passivi pagati	408		301	
Differenze cambio realizzate	6		0	
Variazione area di consolidamento	0		0	
<b>Flusso finanziario del capitale circolante operativo</b>	<b>-1.277</b>		<b>-2.544</b>	
<b>TOTALE (B)</b>	<b>-400</b>		<b>-814</b>	
<b>C - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione di investimento</b>				
Interessi incassati/pagati	856		588	
- Investimenti in immobilizzazioni immateriali, materiali e finanz.	-1.221		-1.354	
- Disinvestimenti in immobilizzazioni immateriali	790		119	
- Variazione area di consolidamento immobilizzazioni immateriali	0		0	
- Altre variazioni in immobilizzazioni immateriali	-1.184		-2.135	
<b>TOTALE (C)</b>	<b>-759</b>		<b>-2.783</b>	
<b>D - Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione finanziaria</b>				
Aumento di capitale e riserve di Patrimonio Netto	-1.477		158	
Pagamento di canoni leasing finanziario(quota capitale)	90		-138	
Incremento/(diminuzioni) debiti finanziari a M/L termine	-1.057		1.034	
Incremento/(diminuzioni) debiti finanziari a breve termine	-2.776	50	7.988	15
Variazione altre attività finanziarie a breve	144		234	
Variazione altre passività finanziarie	0		0	
Variazione debiti per acquisto partecipazioni	0		-9.500	
Variazione perimetro consolidamento gestione finanziaria	0		0	
Distribuzione dividendi	437		400	
Variazione area di consolidamento effetto sul Patrimonio Netto	0		0	
<b>TOTALE (D)</b>	<b>-4.639</b>		<b>175</b>	
<b>5 - Flusso di liquidità netto dell'esercizio</b>	<b>-5.798</b>		<b>-3.422</b>	
<b>6 - Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>-8.360</b>		<b>-1.958</b>	

## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### ATTIVITA'

#### ATTIVO NON CORRENTE

##### **A1 - Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali passano da euro 7.877 migliaia del 31/12/2007 ad euro 8.104 migliaia del 30/06/2008, con un incremento di euro 227 migliaia e sono esposte al netto dei fondi ammortamento, presentando la seguente composizione:

in euro/migliaia

	Valore netto al 01/01/2008	Investimenti	Dismissioni	Ammortamenti	Decrementi F.do Ammortamento	Altre Variazioni	Valore netto al 30/06/2008
Terreni e Fabbricati	1.148	1	0	19	0	0	1.130
Impianti e Macchinari	1.596	344	178	137	55	0	1.680
Attrezzature Industriali e Commerciali	1.731	1.352	690	584	698	0	2.507
Altri Beni	2.823	157	137	404	45	0	2.484
Immobilizzazioni in corso e acconti	579	51	0	0	0	(327)	303
<b>TOTALE</b>	<b>7.877</b>	<b>1.905</b>	<b>1.005</b>	<b>1.144</b>	<b>798</b>	<b>(327)</b>	<b>8.104</b>

I principali incrementi del primo semestre 2008 sono dovuti essenzialmente alle opere di sistemazione di impianti, attrezzature commerciali, arredamento e messa in opera di:

- Erboristerie d'Italia Srl, per messa in funzione e arredamento del nuovo negozio diretto in Roma Eur;
- acquisizioni di nuove attrezzature commerciali ed impianti produttivi da parte di General Fruit Srl e Natfood Srl;

Alla data del 30/06/2008 non sono stati rilevati segnali e indicazioni del possibile venir meno del valore della attività materiali, per tale ragione è stato mantenuto il costo originario dedotto i fondi ammortamento esistenti nei bilanci delle partecipate.

## **A2 - Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali passano da euro 30.450 migliaia del 31/12/2007 ad euro 29.980 migliaia al 30/06/2008, con un decremento di euro 470 migliaia, presentando la seguente variazione:

in euro/migliaia

	Valore netto al 01/01/2008	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Decrementi F.do Ammortamento	Altre Variazioni - Svalutazioni	Valore netto al 30/06/2008
Avviamento	<b>29.160</b>	0	0	0	0	(140)	<b>29.020</b>
Costi di sviluppo	<b>364</b>	0	198	69	79	0	<b>176</b>
Brevetti	<b>3</b>	0	0	2	0	0	<b>1</b>
Concessioni, licenze e marchi	<b>667</b>	66	28	87	2	0	<b>620</b>
Altre immobilizzazioni	<b>248</b>	94	119	99	39	0	<b>163</b>
Immob.immateriali in corso	<b>8</b>	0	0	0	0	(8)	<b>0</b>
<b>TOTALE</b>	<b>30.450</b>	<b>160</b>	<b>345</b>	<b>257</b>	<b>120</b>	<b>-148</b>	<b>29.980</b>

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

#### **Avviamento**

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

Alla data del 30/06/2008 sono stati rilevati segnali e indicazioni dell'impossibilità nel mantenere integro il valore dell'avviamento iscritto sulla controllata Erboristerie d'Italia Srl, attività immateriale a vita utile indefinita, sottoposta periodicamente a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore. Secondo quanto previsto dallo IAS 36, riduzione durevole del valore dell'attività, si è proceduto ad un svalutazione pari ad euro 140 migliaia, pari a circa il 10% del valore dell'avviamento iscritto su tale controllata.

Per i restanti valori di avviamento iscritti, alla data del 30/06/2008, non sono stati rilevati segnali ed indicazioni del possibile venir meno del valore delle attività immateriali a vita utile indefinita, per tale ragione è stato mantenuto il costo esistente.

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

#### **Costi di sviluppo**

La voce si riferisce a costi finalizzati a nuovi progetti di brand commerciali per i quali si prevedono, per il periodo di vita utile del progetto, ricavi tali da consentire il recupero dei costi sostenuti. Il decremento del periodo riguarda la cessione da parte della controllata Natfood Srl di tutti i costi riguardanti il progetto “Gelosia”.

#### **Brevetti**

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



## Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

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

### A3 - Investimenti

Gli investimenti in partecipazioni passano da euro 9.676 migliaia del 31/12/2007 ad euro 9.901 migliaia al 30/06/2008, con un incremento di euro 225 migliaia, presentando la seguente variazione:

in euro/migliaia

	Valore netto al 01/01/2008	incrementi	decrementi per attività destinate alla dismissione	Valore netto al 30/06/2008
Partecipazioni in imprese controllate	945	1.160	1.161	944
Partecipazioni in imprese collegate	8.726	225	0	8.951
Altre partecipazioni	6	0	0	6
<b>totale investimenti</b>	<b>9.677</b>	<b>1.385</b>	<b>1.161</b>	<b>9.901</b>

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

La voce "partecipazioni in imprese controllate" si riferiscono a società controllate e non consolidate col metodo integrale e valutate al costo, il dettaglio e il flusso del periodo viene schematizzato nel seguente modo:

in euro/migliaia

	Valore netto al 01/01/2008	incrementi	decrementi per attività destinate alla dismissione	Valore netto al 30/06/2008
XO SPA Biorganics Srl	406	0	406	0
Jungle Juice Srl	54	0	54	0
Natfood Portugal Lda	14	0	0	14
Natfood Suisse S.A.	63	0	0	63
Natfood Deutschland Gmb	0	81	0	81
Comers Sarl	407	360	0	767
ILC Srl	0	19	0	19
Gelosia Srl	0	700	700	0
<b>totale partecipazioni in controllate</b>	<b>945</b>	<b>1.160</b>	<b>1.161</b>	<b>944</b>

### A6 - Attività fiscali per imposte differite

Al 30/06/2008 le imposte anticipate nette del Gruppo Bioera S.p.A. ammontano ad euro 2.281 migliaia mentre al 31/12/2007 erano pari ad euro 1.947 migliaia, registrando un incremento di euro 334 migliaia.

La voce comprende prevalentemente le imposte differite attive appostate su perdite fiscali della

capogruppo, esistendo comunque la ragionevole certezza di conseguire in futuro imponibili fiscali in grado di assorbirle, grazie anche all'estensione del consolidato fiscale ad altre società del gruppo. La capogruppo ha iscritto imposte differite attive residue per euro 156 migliaia derivanti dai costi di quotazione al mercato Expandi direttamente assorbiti a patrimonio netto, ma che beneficiano di detraibilità fiscale per 5 esercizi.

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

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

La voce "Altri crediti finanziari a lungo termine" passa da euro 99 migliaia del 31/12/2007 ad euro 86 migliaia al 30/06/2008, e riguarda prevalentemente depositi cauzionali versati dalle partecipate.

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

La voce "Crediti commerciali e altri crediti a lungo termine" passa da euro 691 migliaia del 31/12/2007 ad euro 686 migliaia del 30/06/2008 registrando un decremento di euro 5 migliaia. Il saldo si riferisce prevalentemente alla quota acquisita dal gruppo dalla società Mariella Burani Fashion Group SpA relativa ad un contratto di cessione crediti APC nei confronti di Argent Trading International Llc Ny Usa.

### **A10 – Attività non correnti destinate alla dismissione**

La voce attività non correnti destinate alla dismissione al 30/06/2008 si compone delle seguenti partecipazioni in imprese controllate valutate al costo con già un impegno vincolante alla vendita: Xo spa biorganics Srl per euro 406 migliaia, Jungle Juice Srl per euro 54 migliaia e Gelosia Srl per euro 700 migliaia.

## **ATTIVO CORRENTE**

### **A11 - Rimanenze**

Le rimanenze finali a magazzino passano da euro 20.201 migliaia del 31/12/2007 ad euro 18.558 migliaia del 30/06/2008 registrando un decremento di euro 1.643 migliaia. Il dettaglio delle rimanenze è il seguente:

in euro/migliaia

	al 30/06/2008	al 31/12/2007	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.566	1.569	-3
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.050	1.236	-186
Prodotti finiti e merci	15.919	17.332	-1.413
Anticipi su forniture	23	64	-41
<b>totale rimanenze</b>	<b>18.558</b>	<b>20.201</b>	<b>-1.643</b>

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

I crediti commerciali ed altri a breve termine, passano da euro 35.410 migliaia del 31/12/2007 ad euro 38.624 migliaia al 30/06/2008 registrando un aumento di euro 3.214 migliaia. Il dettaglio della voce dei crediti in oggetto è esposto nel seguente prospetto:

in euro/migliaia

	al 30/06/2008	al 31/12/2007	Variazioni
Crediti commerciali verso clienti	35.148	32.028	3.120
Crediti verso controllate e controllanti	444	315	129
Altri crediti	2.244	2.610	-366
Ratei e Risconti	788	457	331
<b>Totale</b>	<b>38.624</b>	<b>35.410</b>	<b>3.214</b>

**I Crediti commerciali verso clienti**, al 30 giugno 2008 ammontano ad euro 35.148 migliaia con un incremento pari ad euro 3.120 migliaia rispetto agli euro 32.028 migliaia del 31/12/2007. La voce dettagliata del fondo relativo si scompone come segue:

in euro/migliaia

	al 30/06/2008	al 31/12/2007	Variazioni
Crediti verso clienti lordi	35.582	32.423	3.159
Fondo svalutazione crediti	-434	-395	-39
<b>Crediti commerciali verso clienti</b>	<b>35.148</b>	<b>32.028</b>	<b>3.120</b>

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

**I Crediti verso controllate e controllanti**, al 30/06/2008 ammontano ad euro 444 migliaia e si incrementano di euro 129 migliaia rispetto al 31/12/2007 che erano pari ad euro 315 migliaia. Si riferiscono ai crediti che il Gruppo vanta verso le società controllate ancora non consolidate, ed un credito che la capogruppo vanta verso la diretta controllante Greenholding Srl di euro 95 migliaia.

**Gli altri crediti**, passano da euro 2.610 migliaia del 31/12/2007 ad euro 2.244 migliaia al 30/06/2008, con un decremento di euro 366 migliaia, il dettaglio delle voce è come segue:

in euro/migliaia

	al 30/06/2008	al 31/12/2007	Variazioni
Acconti a dipendenti ed enti previdenziali	112	100	12
Fornitori C/anticipi	1.616	2.041	-425
Altri crediti, cauzioni BT	516	469	47
<b>Totale altri crediti</b>	<b>2.244</b>	<b>2.610</b>	<b>-366</b>

**I Ratei e Risconti attivi**, passano da euro 457 migliaia del 31/12/2007 ad euro 788 migliaia del 30/06/2008, con un incremento di euro 331 migliaia, il dettaglio delle voci è come segue:

in euro/migliaia

	al 30/06/2008	al 31/12/2007	Variazioni
Ratei attivi	3	4	-1
Risconti attivi	785	453	332
<b>Totale</b>	<b>788</b>	<b>457</b>	<b>331</b>

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

### **A13 - Attività fiscali per imposte correnti**

I crediti tributari, passano da euro 1.031 migliaia del 31/12/2007 ad euro 110 migliaia del 30/06/2008 registrando un decremento netto pari ad euro 921 migliaia. Il credito al 30/06/2008 deriva per intero per Iva c/Erario.

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

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

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

Le attività finanziarie disponibili alla vendita a breve termine passano da euro 608 migliaia del 31/12/2007 ad euro 462 migliaia del 30/06/2008, si decrementa di euro 146 migliaia, il dettaglio della voce è il seguente:

in euro/migliaia

	al 30/06/2008	al 31/12/2007	Variazioni
Crediti finanziari verso controllate	150	200	-50
Crediti finanziari verso altri	167	167	0
Risconti e ratei attivi su oneri e interessi finanziari	145	241	-96
<b>Totale</b>	<b>462</b>	<b>608</b>	<b>-146</b>

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

Le attività finanziarie disponibili alla vendita a breve termine pari ad euro 65 migliaia restano invariate rispetto al 31/12/2007, e si riferiscono a titoli obbligazionari detenuti dalla controllata CDD SpA, che nel mese di luglio 2008 sono stati riscattati.

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

Gli strumenti finanziari derivati a breve termine passano da euro 13 migliaia del 31/12/2007 ad euro 16 mila del 30/06/2008, si incrementano di euro 3 migliaia. La voce comprende, come richiesto dal principio contabile internazionale IAS 39 l'effetto della valutazione M.T.M. di operazioni di Interest Rate Swap sottoscritte dalla controllate Organic Oils SpA e CDD SpA per un nozionale totale di euro 1.640 migliaia.

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

Il saldo della Cassa e altre disponibilità liquide passa da euro 3.846 migliaia del 31/12/2007 ad euro 1.443 migliaia al 30/06/2008 decrementandosi di euro 2.403. Il dettaglio delle voci è il seguente:

in euro/migliaia

	<b>al 30/06/2008</b>	<b>al 31/12/2007</b>	<b>Variazioni</b>
Depositi bancari e postali	1.209	3.580	-2.371
Denaro e valori in cassa	234	266	-32
<b>Totale</b>	<b>1.443</b>	<b>3.846</b>	<b>-2.403</b>

## **PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'**

### **E - Patrimonio netto**

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

Al 30 giugno 2008 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta pari ad euro 1.787,5 migliaia ed e' costituito da nr. 8.937.500 azioni da euro 0,20 cadauna.

Il valore esposto nel prospetto dei flussi del Patrimonio Netto al 30/06/2008 è pari ad euro 1.764 migliaia contro euro 1.776 migliaia al 31/12/2007 registrando un decremento pari ad euro 12 migliaia dovuto alla fluttuazione delle azioni proprie portafoglio a seguito all'esercizio del buy back.

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

La voce pari ad euro 14.806 migliaia rimane invariata rispetto al 31/12/2007.

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

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

Il valore al 30/06/2008 è pari ad euro 1.131 migliaia, mentre al 31/12/2007 erano pari ad euro 560 migliaia. La voce accoglie azioni della societa' acquisite nel rispetto di quanto deliberato dall'assemblea degli azionisti del 28/04/2008. Al 30/06/2008 la capogruppo ha in portafoglio n. 118.006 azioni proprie, pari allo 1,32% del capitale sociale, per un controvalore di carico pari a euro 1.131 migliaia.

Come indicato nella Relazione sulla gestione, al fine di stabilizzare l'andamento del titolo, nel corso del semestre sono state acquistate complessivamente n. 112.060 azioni e vendute n. 50.000 azioni.

La compravendita di azioni proprie nel corso dell'esercizio ha generato minusvalenze finanziarie (imputate direttamente nella posta di Patrimonio Netto) per euro 18 migliaia.

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

Al 30/06/2008 ammonta ad euro 358 migliaia pari al 31/12/2008.

## **PASSIVO NON CORRENTE**

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

I Finanziamenti a lungo termine, passano da euro 22.779 migliaia del 31/12/2007 ad euro 21.796 migliaia del 30/06/2008 registrando un decremento di euro 983 migliaia. La voce viene dettagliata come segue:

in euro/migliaia

	<b>al 30/06/2008</b>	<b>al 31/12/2007</b>	<b>Variazioni</b>
Debiti verso banche	21.315	22.370	-1.055
Debiti verso altri finanziatori	481	409	72
<b>Totale</b>	<b>21.796</b>	<b>22.779</b>	<b>-983</b>

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

Il dettaglio dei finanziamenti bancari in essere al 30/06/2008 inclusivo dell'Istituto erogatore e della società beneficiaria sono così esposti:

in euro/migliaia

Istituto di credito	Società beneficiaria	Importo oltre i 12 mesi	di cui oltre i 5 anni	note
Unicredit	Bioera SpA	3.064	0	(2)
Bnl-Bnp Paribas	Bioera SpA	2.571	0	(2)
Monte dei Paschi di Siena	Bioera SpA	10.000	2.000	(2)
Unicredit	C.D.D. SpA	701	0	
Unicredit	Natfood Srl	600	0	
Banca Intesa-Sanpaolo	Natfood Srl	151	0	
Banca Agricola Mantovana	Natfood Srl	433	0	
B.Pop. Emilia Romagna	Natfood Srl	250	0	
Credito Emiliano	Natfood Srl	423	0	
Unicredit	Erboristerie d'Italia Srl	80	0	
Cassa Risparmio Volterra	Erboristerie d'Italia Srl	43	0	
Unicredit	General Fruit Srl	899	0	
Banca Intesa-Sanpaolo	General Fruit Srl	105	0	
B.Pop.Bergamo	General Fruit Srl	355	0	
B.Pop.Ancona	Organic Oils SpA	15	0	
Carispo	Organic Oils SpA	144	0	
Unicredit	Organic Oils SpA	529	0	(1)
Monte dei Paschi di Siena	Organic Oils SpA	481	236	
B.Pop. Emilia Romagna	Natfood Romagna Srl	14	0	
Banca Intesa-Sanpaolo	Ki Group SpA	457	0	
<b>Totale</b>		<b>21.315</b>	<b>2.236</b>	

Note:

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

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

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

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

- Monte dei Paschi di Siena (PFN/PN<=2 e PFN/EBITDA<=5)

Si precisa che i ratio sono sottoposti a verifica dagli istituti erogatori a livello di bilancio consolidato annuale.

I **Debiti verso altri finanziatori**, si riferiscono alla quota oltre i 12 mesi di rate di Leasing Finanziari a scadere per euro 317 migliaia al 30/06/2008 contro euro 227 migliaia del 31/12/2007 registrando un incremento netto di euro 90 migliaia, ed alla cambiale agraria sottoscritta dalla controllata Organic Oils di cui le quote scadenti oltre i 12 mesi sono pari ad euro 164 migliaia. La voce è così composta:

in euro/migliaia

	al 30/06/2008	al 31/12/2007	Variazioni
Debiti finanziari per Leasing	317	227	90
Debiti verso altri finanziatori	164	182	-18
<b>Totale debiti v/ altri finanziatori</b>	<b>481</b>	<b>409</b>	<b>72</b>

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

Passano da euro 36 migliaia del 31/12/2007 ad euro 52 migliaia del 30/06/2008 registrando un decremento di euro 16 migliaia, la voce corrisponde al valore MtM. di contratti di copertura tasso stipulati dalla controllata Ki Group SpA, per un nozionale totale di euro 2.000 migliaia.

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

Le imposte differite passive passano da euro 63 migliaia del 31/12/2007 ad euro 68 migliaia del 30/06/2008 registrando un incremento di euro 5 migliaia. La voce comprende le imposte derivanti dalle scritture di consolidamento e omogeneizzazione ai principi contabili internazionali delle singole partecipate.

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

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

<b>Data valutazione benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro</b>	<b>31/12/2007</b>
Tavola di mortalità	Sim/f 2000 abbattuta al 75%
Frequenza annua relativa alla richiesta dell'anticipo DIRIGENTE	3,00%
Frequenza annua relativa alla richiesta dell'anticipo QUADRO	3,00%
Frequenza annua relativa alla richiesta dell'anticipo IMPIEGATO	3,00%
Frequenza annua relativa alla richiesta dell'anticipo OPERAIO	3,00%
Frequenza annua relativa alla richiesta dell'anticipo APPRENDISTA	3,00%
Incidenza media dell'importo dell'anticipo richiesto sul TFR maturato	70,00%
Tasso annuo di inflazione futuro	2,50%
Tasso di attualizzazione delle prestazioni future *	4,70%
Tasso incr. annuo salario reale per variazioni contrattuali DIRIGENTE **	5,00%
Tasso incr. annuo salario reale per variazioni contrattuali QUADRO **	4,50%
Tasso incr. annuo salario reale per variazioni contrattuali IMPIEGATO **	3,00%
Tasso incr. annuo salario reale per variazioni contrattuali OPERAIO **	2,00%
Tasso incr. annuo salario reale per variazioni contrattuali APPRENDISTA **	2,00%
Frequenza annua relativa alle dimissioni/licenziamento DIRIGENTE	10,00%
Frequenza annua relativa alle dimissioni/licenziamento QUADRO	10,00%
Frequenza annua relativa alle dimissioni/licenziamento IMPIEGATO	15,00%
Frequenza annua relativa alle dimissioni/licenziamento OPERAIO	15,00%
Frequenza annua relativa alle dimissioni/licenziamento APPRENDISTA	15,00%
<p><i>* Tasso annuo reale di crescita del salario; pertanto la crescita nominale dei salari è data dalla somma del tasso annuo di inflazione e di quello relativo alla crescita reale dei salari; la crescita del salario viene utilizzata unicamente per la valutazi</i></p> <p><i>** il tasso di attualizzazione delle prestazioni future è valutato rilevando, secondo quanto previsto al riguardo dallo IAS 19, i rendimenti di mercato; in particolare si è fatto ricorso al tasso euroswap alla fine di dicembre 2007 con durata media finanz</i></p>	



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

in euro/migliaia

	Benefit post-impiego T.F.R.
<b>Apertura al 01/01/2008</b>	<b>1.706</b>
accantonamenti	159
utilizzi	-116
<b>Saldo al 30/06/2008</b>	<b>1.749</b>

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

I fondi a lungo termine passano da euro 822 migliaia al 31/12/2007 ad euro 999 migliaia del 30/06/2008 registrando un incremento di euro 177 migliaia. Si compone nel modo seguente presentandone anche la relativa movimentazione:

in euro/migliaia

	al 30/06/2008	accantonamenti	utilizzi	al 31/12/2007
Fondo per trattamento di quiescenza	275	21	0	254
Fondo indennità suppletiva	724	156	0	568
<b>Totale fondi MLT</b>	<b>999</b>	<b>177</b>	<b>0</b>	<b>822</b>

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

La voce pari ad euro 679 migliaia rimasta invariata rispetto al 31/12/2007, si compone del debito verso la società correlata Mariella Burani Fashion Group SpA relativo alla cessione dei crediti APC nei confronti di Argent Trading International Llc Ny Usa.

## **PASSIVO CORRENTE**

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

La voce passa da euro 33.581 migliaia del 31/12/2007 ad euro 33.631 migliaia del 30/06/2008 registrando un incremento di euro 50 migliaia, ed è dettagliata come segue:

in euro/migliaia

	al 30/06/2008	al 31/12/2007	Variazioni
Debiti verso fornitori	30.508	30.611	-103
Debiti verso imprese controllate e collegate	171	25	146
Acconti	46	55	-9
Debiti verso istituti di previdenza	527	608	-81
Debiti verso dipendenti	1.023	884	139
Debiti per emolumenti	199	234	-35
Altri debiti a Bt	397	557	-160
Ratei e risconti passivi	760	607	153
<b>Totale</b>	<b>33.631</b>	<b>33.581</b>	<b>50</b>

I **debiti verso fornitori e imprese collegate** sono rimasti sostanzialmente stabili rispetto al 31/12/2007

Gli **acconti** ricevuti dai clienti pari ad euro 46 migliaia, sono rappresentati dai pagamenti anticipati che le società hanno richiesto, per nuove politiche commerciali spot, e sono in decremento di euro 9 migliaia rispetto ad euro 55 migliaia del 31/12/2007.

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

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

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

La voce passa da euro 639 migliaia del 31/12/2007 ad euro 707 migliaia del 30/06/2008 registrando un incremento di euro 68 migliaia. Il saldo comprende le imposte dirette sul reddito dell'esercizio (Irap e Ires), i debiti riguardanti le altre ritenute su lavoro autonomo e dipendente, il dettaglio è il seguente:

in euro/migliaia

	al 30/06/2008	al 31/12/2007	Variazioni
Debiti per imposte sul reddito	348	0	348
Altri debiti tributari (ritenute...)	359	639	-280
<b>Totale</b>	<b>707</b>	<b>639</b>	<b>68</b>

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

La voce passa da euro 20.486 migliaia del 31/12/2007 ad euro 21.395 migliaia del 30/06/2008 registrando un incremento di euro 909 migliaia.

La voce viene dettagliata come segue:

in euro/migliaia

	al 30/06/2008	al 31/12/2007	Variazioni
Debiti verso banche per scoperti di c/c	9.802	6.408	3.394
Debiti verso banche per finanziamenti a bt	11.247	13.885	-2.638
Debiti verso altri finanziatori	346	193	153
<b>Totale</b>	<b>21.395</b>	<b>20.486</b>	<b>909</b>

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

I **Debiti verso altri finanziatori**, passano da euro 193 migliaia del 31/12/2007 ad euro 346 migliaia del 30/06/2008 registrando un incremento di euro 153 migliaia. La voce si compone in prevalenza di ratei passivi su oneri e interessi finanziari.

## L11 - Fondi a breve termine

La voce passa da euro 89 migliaia del 31/12/2007 ad euro 88 migliaia del 30/06/2008, registrando un cremento pari ad euro 1 migliaia, ed è così dettagliata:

in euro/migliaia

	al 30/06/2008	al 31/12/2007	Variazioni
Altri fondi rischi vari	83	83	0
Fondo imposte e tasse differite	5	6	-1
<b>Totale</b>	<b>88</b>	<b>89</b>	<b>-1</b>

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### PL1 - Ricavi

L'incremento dei ricavi delle **vendite e delle prestazioni** per il primo semestre 2008 del Gruppo rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è pari ad euro 596 migliaia corrispondente all'1,1%, tale voce non include i costi di trasporto, vari amministrativi e recuperi altri costi addebitati alla clientela in fattura, che vengono esposti tra gli altri ricavi operativi.

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

#### Ricavi, ripartiti per settore di attività

in euro/migliaia

	primo semestre 2008	%	primo semestre 2007	%	esercizio 2007	%
AREA "BEVERAGE"	33.340	58,7%	34.464	61,3%	63.981	60,1%
AREA PRODOTTI NATURALI E BIOLOGICI	23.441	41,3%	21.721	38,7%	42.458	39,9%
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>56.781</b>	<b>100%</b>	<b>56.185</b>	<b>100%</b>	<b>106.439</b>	<b>100%</b>

#### Ricavi, ripartiti per aree geografiche

in euro/migliaia

	primo semestre 2008	%	primo semestre 2007	%	esercizio 2007	%
Italia	52.120	91,8%	52.148	92,8%	98.642	92,7%
Europa	4.078	7,2%	3.730	6,6%	7.205	6,8%
Asia	293	0,5%	212	0,4%	312	0,3%
Americhe	128	0,2%	2	0,0%	97	0,1%
Resto del mondo	161	0,3%	93	0,2%	183	0,2%
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>56.781</b>	<b>100%</b>	<b>56.185</b>	<b>100%</b>	<b>106.439</b>	<b>100%</b>

## **PL2 - Altri ricavi operativi**

Gli altri ricavi operativi, nel primo semestre 2008 si incrementano di euro 112 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La ripartizione degli altri ricavi operativi per natura di dettaglio è la seguente:

in euro/migliaia

	<b>primo semestre 2008</b>	<b>primo semestre 2007</b>	<b>variazione</b>
Contributi in conto esercizio vari	17	17	0
Proventi da immobilizzazioni	88	1	87
Recupero costi	335	198	137
Rimborsi assicurativi	93	16	77
Ricavi per affitti	320	340	-20
Altri ricavi operativi	12	126	-114
Sopravvenienze attive	196	251	-55
<b>Totale altri ricavi operativi</b>	<b>1.061</b>	<b>949</b>	<b>112</b>

## ***Costi della produzione***

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

in euro/migliaia

	<b>primo semestre 2008</b>	<b>%</b>	<b>primo semestre 2007</b>	<b>%</b>	<b>Variazione</b>
Variatione nelle rimanenze di prodotti finiti ed in corso di lavorazione	-1.528	-2,9%	-686	-1,3%	-842
<i>PL4</i> Costo per materie prime e di consumo	30.487	57,4%	33.350	62,1%	-2.863
<i>PL5</i> Costi del personale	5.087	9,6%	4.251	7,9%	836
<i>PL6</i> Costi per servizi	14.583	27,4%	12.902	24,0%	1.681
<i>PL6</i> Per godimento di beni di terzi	1.912	3,6%	1.935	3,6%	-23
<i>PL6</i> Altri costi operativi	886	1,7%	534	1,0%	352
<i>PL6</i> Accantonamenti per rischi	160	0,3%	150	0,3%	10
<i>PL7</i> Ammortamenti e svalutazioni	1.541	2,9%	1.261	2,3%	280
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>53.128</b>		<b>53.697</b>		<b>-569</b>

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

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

in euro/migliaia

	<b>primo semestre 2008</b>	<b>primo semestre 2007</b>	<b>Variazione</b>
Acquisto e utilizzo materie prime	10.528	14.050	-3.522
Acquisto prodotti finiti	17.998	17.262	736
Imballaggi	1.704	1.498	206
Acquisto materiale accessorio e di consumo	257	540	-283
<b>Totale costi per materie prime e di consumo</b>	<b>30.487</b>	<b>33.350</b>	<b>-2.863</b>

**PL5 - Costi del personale**

Il dettaglio dei costi del personale è il seguente:

in euro/migliaia

	primo semestre 2008	primo semestre 2007	Variazione
Salari e stipendi	3.539	2.977	562
Oneri sociali	1.145	929	216
Accantonamento al fondo TFR	260	223	37
Altri costi del personale	143	122	21
<b>Totale costi del personale</b>	<b>5.087</b>	<b>4.251</b>	<b>836</b>

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

	al 30/06/2008	al 31/12/2007	Variazione	al 30/06/2007
Dirigenti	4	5	-1	5
Impiegati, quadri e intermedi	197	188	9	152
Operai	98	101	-3	76
<b>Totale organico</b>	<b>299</b>	<b>294</b>	<b>5</b>	<b>233</b>

**PL6 - Costi per servizi**

Il dettaglio dei costi per servizi è il seguente:

in euro/migliaia

	primo semestre 2008	primo semestre 2007	Variazione
Lavorazioni, consulenze e manutenzioni	894	899	-5
Trasporti, dazi e magazzinaggio	5.277	4.880	397
Utenze, assicurazioni e generali	687	604	83
Commerciali, pubblicità e marketing	5.887	4.862	1.025
Spese amministrative, emolumenti e altre	1.734	1.559	175
Costi di ricerca e altri inerenti	104	98	6
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>14.583</b>	<b>12.902</b>	<b>1.681</b>

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

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

in euro/migliaia

	primo semestre 2008	primo semestre 2007	Variazione
Affitti passivi commerciali e industriali	1.606	1.233	373
Royalties passive	58	44	14
Noleggio automezzi	77	103	-26
Noleggi vari amministrativi	128	503	-375
Sfruttamento software	43	52	-9
<b>Totale costi godimento beni terzi</b>	<b>1.912</b>	<b>1.935</b>	<b>-23</b>

**PL6 - Altri costi operativi**

Il dettaglio degli altri costi operativi è il seguente:

in euro/migliaia

	primo semestre 2008	primo semestre 2007	Variazione
Perdite su crediti e adeguamenti	315	24	291
Minusvalenze immobilizzazioni	199	7	192
Altre imposte e penalità	86	48	38
Contributi ed erogazioni	36	21	15
Altri costi op. arrotondamenti e abbon.	22	157	-135
Sopravvenienze passive	228	277	-49
<b>totale altri costi operativi</b>	<b>886</b>	<b>534</b>	<b>352</b>

**PL6 - Accantonamento per rischi**

Al 30/06/2008 sono stati accantonati euro 160 migliaia per indennità rapporti di agenzia, fondi di quiescenza vari e rischi generici e di cambio, mentre nello stesso periodo del 2007 erano stati accantonati euro 150 migliaia.

**PL7 - Ammortamenti**

Il dettaglio degli ammortamenti delle immobilizzazioni è il seguente:

in euro/migliaia

	primo semestre 2008	primo semestre 2007	Variazione
Ammortamento fabbricati strumentali	19	19	0
Ammortamento impianti e macchinari	137	157	-20
Ammortamento attrezz.industr.e commerciali	584	432	152
Ammortamento altre immobilizzazioni materiali	404	459	-55
<b>Ammortamento immobilizzazioni materiali</b>	<b>1.144</b>	<b>1.067</b>	<b>77</b>
Ammortamento costi di sviluppo	69	63	6
Ammortamento brevetti e diritti simili	2	16	-14
Ammortamento concessioni, licenze e marchi	87	86	1
Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali	99	29	70
<b>Ammortamento immobilizzazioni immateriali</b>	<b>257</b>	<b>194</b>	<b>63</b>
Svalutazioni	140	0	140
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>1.541</b>	<b>1.261</b>	<b>280</b>

**PL8 - Proventi finanziari**

Il dettaglio dei proventi finanziari è il seguente:

in euro/migliaia

	primo semestre 2008	primo semestre 2007
<b>Ricavi da investimenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Altri ricavi titoli negoziabili	1	1
<b>Altri ricavi da titoli negoziabili</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Interessi C/C bancari e postali	9	18
Interessi e sconti commerciali attivi	6	6
Proventi su option swap e simili	11	6
Altri ricavi finanziari	3	10
<b>Altri ricavi finanziari</b>	<b>29</b>	<b>40</b>
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>30</b>	<b>41</b>

**PL9 - Costi finanziari**

Il dettaglio dei costi finanziari è il seguente:

in euro/migliaia

	primo semestre 2008	primo semestre 2007
Interessi debiti BT verso banche	419	277
Interessi debiti per leasing	7	13
Oneri su option e simili	33	71
Interessi su mutui e finanziamenti	838	567
altri interessi pass. su finanziamenti	8	5
Interessi e sconti passivi pronta cassa	10	57
Altri oneri finanziari	1	0
Commissioni e spese bancarie	267	233
Oneri di fidejussione	2	1
<b>Totale costi finanziari</b>	<b>1.585</b>	<b>1.224</b>

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

La voce per il primo semestre 2008 presenta un saldo negativo per euro 6 migliaia, si compone di utili per euro 22 migliaia e perdite per euro 28 migliaia, mentre per lo stesso periodo dell'anno precedente il saldo era negativo per euro 1 mila, si componeva di utili per euro 6 migliaia e perdite per euro 7 migliaia.

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

Il provento registrato al 30/06/2008 pari ad euro 354 migliaia, deriva dalla valutazione col metodo del patrimonio netto della collegata Lacote Srl, partecipata al 30%.

**PL12 - Utili (perdite) derivante da attività destinate alla dismissione**

La voce al 30/06/2008 presenta un saldo positivo pari ad euro 376 migliaia, si compone di una posta negativa pari ad euro 100 migliaia relativa alla dismissione della partecipazione in Jungle Juice Srl

e di una componente positiva pari ad euro 476 migliaia relativa alla vendita della partecipazione nella società Gelosia Srl.

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

L'onere fiscale previsto sui redditi delle società consolidate con il metodo integrale iscritto al 30 giugno 2008 ammonta ad euro 512 migliaia e si compone come segue:

in euro/migliaia

	primo semestre 2008	primo semestre 2007	variazione
Imposte correnti sul reddito	862	1.155	-293
Imposte differite	-350	-287	-63
<b>Totale imposte</b>	<b>512</b>	<b>868</b>	<b>-356</b>

### **Utile per azione**

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

L'Utile per azione – base al 30/06/2008 risulta essere pari a -0,011 euro.

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

### **Posizione finanziaria netta**

Secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob del 28/07/2006 ed in conformità con la Raccomandazione del CESR del 10/2/2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Com.Eur. sui prospetti informativi", si segnala che la posizione finanziaria netta del Gruppo al 30/06/2008 raffrontata con quella del 31/12/2007:

in euro/migliaia

	al 30/06/2008	al 31/12/2007
A. Cassa e banche attive	1.443	3.846
B. Altre disponibilità liquide	64,87	65
C. Titoli detenuti per la negoziazione		
D. Liquidità (A+B+C)	1.507	3.911
E. Crediti finanziari correnti	477,4	621
F. Debiti finanziari correnti	9.836	6.464
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	11.213	13.829
H. Altri debiti finanziari	346,54	193
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	21.395	20.486
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)</b>	<b>19.410</b>	<b>15.954</b>
K. Debiti bancari non correnti	21.315	22.370
L. Obbligazioni emesse		
M. Altri debiti non correnti	533,1	444,4
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>21.848</b>	<b>22.815</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J+N)</b>	<b>41.258</b>	<b>38.769</b>

### **Rapporti del Gruppo con parti correlate**

Si evidenziano i rapporti economico-patrimoniali intrattenuti dal Gruppo Bioera SpA con società correlate, in massima parte rappresentati da operazioni poste in essere con società direttamente o



indirettamente controllate, regolate da condizioni di mercato ritenute normali nei rispettivi mercati di riferimento, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati. L'impatto di tali operazioni sulle singole voci di bilancio del 30 giugno 2008, già evidenziato negli appositi schemi supplementari di Stato Patrimoniale e Conto Economico oltre che nel commento a ciascuna voce, è riepilogato nelle seguenti tabelle:

in euro/migliaia

<b>Gruppo BIOERA SpA</b> Rapporti del Gruppo con parti correlate:	Ricavi	Costi			Crediti			Debiti	
	Ricavi	Acquisti materie prime e consumo	Altri costi operativi	Utili o perdite da attività Da dismettere	Attività non correnti alla dismissione	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti non correnti
<b>controllate non consolidate</b>									
NATFOOD ROMAGNA Srl									
NATFOOD PORTUGAL	81					194			
JUNGLE JUICE Srl	7			-100	54	24	150		
XO SPA BIORGANICS Srl	3				406	7			
NATFOOD Suisse SA	6	1				101			
GELOSIA Srl				476	700				
COMERS Sarl		47						23	
<b>Totale imprese controllate non consolidate</b>	<b>97</b>	<b>48</b>	<b>0</b>	<b>376</b>	<b>1.160</b>	<b>326</b>	<b>150</b>	<b>23</b>	<b>0</b>
<b>collegate</b>									
LACOTE Srl		150						171	
<b>controllante</b>									
GREEHOLDING Srl						95			
<b>correlate</b>									
BDH Consulting & Facility Management Srl			28					20	
MARIELLA BURANI FASHION GROUP SpA	18		8					434	679
MARIELLA BURANI RETAIL SpA	90	6				100		8	
SEDOC Srl	5		182			3		122	
FINITALDRENI Srl			25						
L'OFFICINALIA Srl	1	44						41	
STUDIO ALFA Srl			3					2	
LE TRICOT PERUGIA SpA	7								
CENTRO SALUTE BIEN ETRE Snc			14					17	
COCCINELLE SpA	3					2			
GRANULATI ITALIA SpA	4	1.128				1		814	
SPM DINKS SISTEMS Srl		1.315				6		1.577	
LONGWAVE Srl			3					1	0
<b>Totale imprese correlate</b>	<b>128</b>	<b>2.493</b>	<b>263</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>112</b>	<b>0</b>	<b>3.036</b>	<b>679</b>
<b>Totale</b>	<b>225</b>	<b>2.691</b>	<b>263</b>	<b>376</b>	<b>1.160</b>	<b>533</b>	<b>150</b>	<b>3.230</b>	<b>679</b>
<b>Voce relativa di bilancio</b>	<b>56.781</b>	<b>30.487</b>	<b>17.541</b>	<b>376</b>	<b>1.160</b>	<b>38.624</b>	<b>462</b>	<b>33.631</b>	<b>679</b>
<i>incidenza in % sulla relativa voce di bilancio</i>	<i>0,4%</i>	<i>8,8%</i>	<i>1,5%</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>	<i>1,4%</i>	<i>32%</i>	<i>9,6%</i>	<i>100%</i>

## **Dividendi pagati**

I dividendi pagati nel corso del primo semestre del 2008 (relativi alla distribuzione dell'utile di esercizio 2007, così come da delibera assembleare del 28/04/2008) ammontano ad euro 436 migliaia, pari a 0,0495 euro per azione ordinaria. La capogruppo non ha emesso altre azioni diverse da quelle ordinarie.

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

## **Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del Decreto Legislativo 58/1998.**

I sottoscritti Walter Burani in qualità di Presidente e Amministratore Delegato, Paolo Bedogna, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Bioera S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

-l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e  
-l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato abbreviato nel corso del primo semestre 2008.

Al riguardo, è stata effettuata una analisi dei rischi e dei controlli insiti nelle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato abbreviato al 30 giugno 2008 in coerenza con il CoSo report dalla quale non sono emersi aspetti di particolare rilievo.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato abbreviato al 30 giugno 2008:

-corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;  
-redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, e in particolare dello IAS 34 –bilanci intermedi-, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

29 Agosto 2008

F.to Burani Walter  
**Il Presidente e Amministratore Delegato**  
**Walter Burani**

F.to Paolo Bedogna  
**Dirigente preposto alla redazione**  
**dei documenti contabili societari**  
**Paolo Bedogna**

**Relazione della società di revisione  
sulla revisione limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato  
ai sensi dell'art. 154 ter, comma 2°, del D. Lgs 24.02.1998 n. 58**

Agli Azionisti della Bioera S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative al 30 giugno 2008 della Bioera S.p.A. e controllate ("Gruppo Bioera"). La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Bioera S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli stabiliti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2007 e al semestre chiuso al 30 giugno 2007 presentati nel bilancio consolidato semestrale abbreviato, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 11 aprile 2008 e 29 ottobre 2007.

3. Sulla base di quanto svolto non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Bioera, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Bologna, 29 agosto 2008

Mazars & Guérard S.p.A.



Simone Del Bianco  
(socio)

MAZARS & GUÉRARD

VIA RIZZOLI 1/2 - 40125 BOLOGNA  
TEL: +39 051 22 05 66 - FAX: +39 051 22 08 11 - [www.mazars.it](http://www.mazars.it)

SPA - CAPITALE SOCIALE CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO € 2.449.500,00 - VERSATO € 2.433.500,00. - SEDE LEGALE: C.SO DI PORTA VIGENTINA, 35 - 20122 MILANO

REA N. 1059307 - COD. FISC. N. 01507630489 - P. IVA 05902570158 - AUTORIZZATA AI SENSI DI L. 1966/39 - REGISTRO DEI REVISORI CONTABILI GU 60/1997  
ALBO SPECIALE DELLE SOCIETÀ DI REVISIONE CON DELIBERA CONSOB N° 10829 DEL 16/07/1997  
UFFICI IN ITALIA: BOLOGNA - FIRENZE - MILANO - NAPOLI - PADOVA - PALERMO - ROMA - TORINO - UDINE



Praxity  
MEMBER  
GLOBAL ALLIANCE OF  
INDEPENDENT FIRMS