

BIOERA S.p.A. in liquidazione

Bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2011

M

COLLEGIO DEI LIQUIDATORI:

- Ing. Canio Giovanni Mazzaro (Presidente e Liquidatore Delegato)
- Dott. Aurelio Matrone (Liquidatore Delegato)
- Dott. Danilo Morini (Liquidatore)

COLLEGIO SINDACALE:

- Dott. Jean-Paul Baroni (Presidente)
- Dott. Carlo Polito (Sindaco Effettivo)
- Dott. Rino Bigliardi (Sindaco Effettivo)

SOCIETA' DI REVISIONE:

- PricewaterhouseCoopers S.p.A.



RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

il bilancio consolidato trimestrale abbreviato del Vostro Gruppo al 31 marzo 2011 mostra un risultato netto pari a Euro 10.683 migliaia dopo aver effettuato ammortamenti per Euro 86 migliaia.

La Vostra Società chiude il primo trimestre del 2011 con ricavi consolidati pari ad Euro 11.335 migliaia, in crescita di Euro 440 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2010 a parità di area di consolidamento. La variazione del perimetro di Gruppo è riconducibile all'uscita del Gruppo Natfood e al deconsolidamento di CDD (consolidata ad equity dal 1 ottobre 2010).

Il margine operativo lordo (EBITDA) del trimestre è positivo per Euro 8.699 migliaia di cui Euro 7.901 migliaia riconducibili all'esdebitazione intervenuta a seguito dell'omologa della procedura di Concordato Preventivo. Su base omogenea e al netto dei citati effetti del Concordato Preventivo, il Gruppo registra nel trimestre un EBITDA di Euro 798 migliaia, rispetto ad un EBITDA sostanzialmente nullo (Euro 86 migliaia) riferito allo stesso periodo dello scorso anno.

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo è pari a Euro 9.625 migliaia al 31 marzo 2011, mentre al 31 dicembre 2010 lo stesso ammontava a Euro 25.392 migliaia. La variazione è riconducibile, per Euro 9.000 migliaia all'aumento di capitale sottoscritto da Biofood Italia, e per Euro 6.811 migliaia all'esdebitazione di debiti finanziari in capo a Bioera, intervenuta per effetto dell'omologa del Concordato Preventivo.

A. Mercato dei prodotti biologici e naturali

Dopo l'aumento del quasi 12% registrato nel 2010, tra gennaio e febbraio 2011 il mercato del biologico nazionale sale al 13%; frutta e verdura biologici rubano quote di mercato ai prodotti alimentari convenzionali e cresce del quasi 10% la spesa di prodotti biologici nei discount. Tali andamenti risultano confermati anche dalla CIA (Confederazione Italiana Agricoltori) che evidenzia come in Italia e nel mondo sia ormai "bio-mania" e come, mentre i consumi alimentari convenzionali ristagnano, da ogni parte del globo il segmento biologico conquista record e quote di mercato.

In Italia il biologico continua la sua corsa; dopo l'incremento del quasi 12% messo a segno nel 2010, si assesta al più 13% nei primi due mesi del 2011; a trainare la crescita sono ancora una volta pasta e riso (quasi +69%) e latte e formaggi (quasi +21%), seguiti dal consumo di ortofrutta biologica che comincia a consolidarsi: nel primo bimestre, infatti, il segmento guadagna quasi il 12%, con un peso sul totale degli acquisti di biologico pari al 23%.

Il successo del biologico è reso evidente anche dalla presenza massiccia di questi prodotti nelle catene della GDO; nel primo bimestre 2011 salgono gli acquisti di prodotti biologici in supermercati (+19%) e ipermercati (quasi +13%), ma soprattutto aumenta esponenzialmente la spesa per prodotti biologici nei discount, che arriva quasi al +10% tra gennaio e febbraio.

Il bio-consumo, comunque, non è solo quello domestico; cresce la presenza di ristoranti con menù biologico (+24%), di agriturismi (+11%) e di mense scolastiche (+10%).

B. Conto economico – dati di sintesi

I ricavi conseguiti nel primo trimestre 2011 sono stati, come anticipato, pari a Euro 11.335 migliaia, risultando così in diminuzione di Euro 16.211 migliaia (-59%) rispetto agli Euro 27.546 migliaia del primo trimestre 2010.

La variazione del fatturato consolidato nei primi 3 mesi del corrente anno rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente è da iscriversi, sostanzialmente, all'azzeramento della contribuzione derivante dalla divisione "fuori casa" (Euro 16.651 migliaia al 31 marzo 2010) in conseguenza dell'intervenuta uscita dal perimetro di Gruppo del Gruppo Natfood e al consolidamento con il metodo del patrimonio netto della partecipazione in CDD a partire dal mese di ottobre 2010.

A parità di perimetro, che include la divisione "prodotti biologici e naturali", i ricavi crescono di Euro 440 migliaia in valore assoluto, grazie al positivo contributo di Ki Group che segna un +13% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Per quanto concerne l'EBITDA, esso è stato pari ad Euro 8.699 migliaia rispetto agli Euro 2.054 migliaia del primo trimestre 2010, evidenziando così un incremento di Euro 6.645 migliaia. Tale incremento è da iscriversi principalmente a:

- ricavi non ricorrenti per Euro 7.901 migliaia dovuto all'esdebitazione maturata in capo a Bioera in conseguenza dell'intervenuta omologa del Concordato Preventivo,
- migliore performance della divisione "prodotti biologici e naturali" che ha contribuito per Euro 1.092 migliaia al 31 marzo 2011 (contro Euro 348 migliaia al 31 marzo 2010), rilevando quindi un incremento pari a Euro 744 migliaia,
- azzeramento della contribuzione derivante dalla divisione "fuori casa" (che era pari ad Euro 1.968 migliaia al 31 marzo 2010) per le ragioni già descritte in relazione all'andamento dei ricavi.

Ammortamenti e svalutazioni di periodo sono risultati in diminuzione, passando da Euro 997 migliaia a Euro 86 migliaia a seguito dell'azzeramento della contribuzione ai risultati di periodo della divisione "fuori casa" (che aveva generato oneri per Euro 860 migliaia al 31 marzo 2010): conseguentemente, l'EBIT consolidato del primo trimestre risulta pari a Euro 8.613 migliaia, in aumento di Euro 7.556 migliaia rispetto agli Euro 1.057 migliaia relativi al primo trimestre 2010.

Le poste finanziarie al 31 marzo 2011 hanno evidenziato, nel loro insieme, un miglioramento di Euro 433 migliaia; cui si aggiunge, nel primo trimestre 2011, un provento da CDD (valutata con il metodo del patrimonio netto) per Euro 170 migliaia.

In ragione di quanto in precedenza esposto, il risultato ante imposte al 31 marzo 2011 risulta pari a Euro 8.673 migliaia, in crescita di Euro 7.989 migliaia rispetto agli Euro 684 migliaia del 31 marzo 2010, mentre il risultato netto di Gruppo al 31 marzo 2011 risulta pari a Euro 10.683 migliaia, rispetto al risultato netto di Euro 180 migliaia registrato al 31 marzo 2010.

C. Stato patrimoniale – dati di sintesi

Dal punto di vista patrimoniale e sempre con riferimento al consolidato, si osserva che il capitale fisso netto è passato dagli Euro 23.110 migliaia del 31 dicembre 2010 agli Euro 22.594 migliaia al 31 marzo 2011, segnando, dunque, un decremento di Euro 516 migliaia (-2%). Le principali componenti di tale variazione sono rappresentate dalla variazione apportata al valore degli investimenti in partecipazioni in conseguenza dell'adeguamento del valore degli stessi coerentemente con il consolidamento col metodo del patrimonio netto (Euro 333 migliaia) e dall'utilizzo di attività fiscali per imposte anticipate rispetto al 31 dicembre 2010 (Euro 149 migliaia).

Per quanto concerne il capitale circolante netto, esso pur rimanendo negativo, è passato dagli Euro 3.025 migliaia al 31 dicembre 2010 agli Euro 954 migliaia al 31 marzo 2011, segnando così una variazione di Euro 2.071 migliaia.

I mezzi propri al 31 marzo 2011 hanno raggiunto gli Euro 10.005 migliaia, in crescita di Euro 19.683 migliaia rispetto al valore al 31 dicembre 2010 (negativo per Euro 9.678 migliaia) principalmente per effetto della sottoscrizione dell'aumento di capitale di Bioera da parte di Biofood Holding per Euro 9.000 migliaia, oltre che per il risultato di periodo.

Come effetto degli elementi descritti nell'analisi fin qui svolta, i debiti finanziari netti al 31 marzo 2011 sono stati pari a Euro 9.625 migliaia, in diminuzione di Euro 15.767 migliaia rispetto al valore al 31 dicembre 2010 (Euro 25.392 migliaia).

In virtù di quanto sopra esposto, il rapporto tra mezzi propri e debiti finanziari netti al 31 marzo 2011 è stato pari a 1,04 rispetto a -0,61 al 31 dicembre 2010.

D. Spese di ricerca e sviluppo

Anche nel corso del primo trimestre 2011 il Vostro Gruppo ha riservato particolare attenzione all'attività di ricerca e sviluppo, intesa come sviluppo di nuovi prodotti e continua innovazione di quelli già esistenti; particolare attenzione è stata posta alla ricerca e allo sviluppo di nuovi prodotti alimentari e di nuove varianti in termini di gusto e/o proprietà nutrizionali, nonché al miglioramento della qualità dei prodotti stessi.

Il Gruppo, inoltre, ha svolto in via sistematica attività di ricerca e di marketing al fine di migliorare il posizionamento dei propri prodotti in funzione delle esigenze dei consumatori e di rispondere efficacemente (ove possibile anticipandoli) ai mutamenti delle preferenze espresse dal mercato.

I costi relativi sono spesati a conto economico.

E. Principali eventi del I° trimestre 2011

Con decreto del 2 febbraio 2011 il Tribunale di Reggio Emilia ha omologato la proposta di Concordato Preventivo presentata dalla Società; a seguito di tale omologa, sono intervenuti i seguenti eventi:

- nel mese di febbraio 2011 si è perfezionato, per il tramite di Biofood Italia, l'aumento di capitale di Bioera per un ammontare complessivo pari a Euro 9.000 migliaia riservato all'Ing. Canio Giovanni

Mazzaro. Alla data odierna, pertanto, il capitale sociale di Bioera, interamente sottoscritto versato, ammonta a Euro 9.000.125, detenuto, per Euro 9.000.000, da Biofood Italia;

- con delibera dell'Assemblea Straordinaria del 25 marzo 2011, la Società ha, tra l'altro, deliberato la revoca dello stato di liquidazione, evento che diventerà efficace decorsi 60 giorni dall'iscrizione della stessa (e pertanto al 30 maggio 2011).

F. Risorse umane

Gli organici effettivi alla data del 31 marzo 2011 sono pari a 96 unità così suddivise:

	31 marzo 2011	31 dicembre 2010
Dirigenti	4	3
Quadri e Impiegati	62	60
Operai	30	29
Totale - DIPENDENTI	96	92

L'incremento di 4 unità rispetto al 31 dicembre 2010 è determinato, principalmente, da assunzioni effettuate presso le controllate a copertura di posizioni specialistiche nell'area dell'amministrazione, finanza e controllo.

Il confronto costruttivo con le Organizzazioni Sindacali ha caratterizzato la gestione delle attività ordinarie di relazioni industriali.

G. Procedimenti giudiziari

Non vi sono eventi di rilievo da segnalare.

Si rimanda alla nota 27 delle note illustrative al bilancio abbreviato per l'informativa di dettaglio.

H. Protezione dei dati personali

Il Vostro Gruppo, in attuazione del D.Lgs. 30 settembre 2003 n. 196 "Codice in materia di protezione dei dati personali", ha effettuato la verifica nonché l'aggiornamento del Documento Programmatico sulla sicurezza, così come richiesto dal D.Lgs. 30 settembre 2003 n. 196.

I. Partecipazioni detenute dagli amministratori, sindaci e direttori generali

In ottemperanza al Regolamento Attuativo del D.Lgs. 52/98, emanato dalla CONSOB con Delibera n. 11971/99, si segnala che al 31 marzo 2011 non risultano partecipazioni detenute da amministratori, sindaci e direttori generali in Bioera e nelle società da questa controllate, nonché da coniugi non legalmente separati e da figli minori degli stessi.

Tuttavia si segnala che l'Ing. Canio Giovanni Mazzaro, Presidente del Collegio dei Liquidatori, è socio unico di Biofood Holding, a sua volta socio unico di Biofood Italia, azionista di riferimento di Bioera, detenendone il 99,99% del capitale sociale; lo stesso ricopre la carica di Amministratore Unico di Biofood Holding e Biofood Italia.

J. Rapporti con parti correlate

In merito ai rapporti intrattenuti dal Gruppo con parti correlate, si precisa che tali rapporti rientrano nell'ambito dell'ordinaria gestione e sono regolati a condizioni di mercato. L'informativa completa delle operazioni avvenute nel trimestre con parti correlate è riportata all'interno delle note illustrative al bilancio consolidato trimestrale abbreviato.

K. Osservazioni sul profilo finanziario e sulla continuità aziendale

Il Vostro Gruppo evidenzia, al 31 marzo 2011, un indebitamento finanziario pari a Euro 12.933, di cui circa Euro 4.756 migliaia a fronte del capitale circolante consolidato e 8.175 migliaia a fronte di attività fisse nette.

La politica finanziaria attualmente perseguita dal Vostro Gruppo prevede:

- a livello di fonti di finanziamento, il frazionamento degli istituti finanziari;
- a livello di politiche di copertura, il ricorso a (i) debiti di breve termine (linee commerciali, finanziarie e di factoring) per il finanziamento delle esigenze di capitale circolante e (ii) il ricorso per larga parte a debiti di medio-lungo termine per il finanziamento della porzione di capitale fisso netto non direttamente finanziata da mezzi propri e Tfr.

Si evidenzia, inoltre, che al 31 marzo 2011 i debiti ammontavano a Euro 9.645 migliaia; tale valore copre circa il 70% del capitale fisso netto non direttamente finanziato da mezzi propri e Tfr.

Si osserva che l'indebitamento netto del Gruppo è sostanzialmente ascrivibile a:

- la capogruppo Bioera per Euro 1.668 migliaia;
- la controllata Ki Group per Euro 5.224 migliaia. La società opera nel settore della distruzione di prodotti biologici e naturali e ha debiti per lo più a fronte del capitale circolante commerciale a supporto delle vendite (Euro 3.693 migliaia tra anticipi fatture e factoring);
- la controllata Organic Oils per Euro 2.753 migliaia. La società opera nel settore della produzione e distribuzioni di oli alimentari di origine biologica e ha debiti verso istituti bancari a fronte del capitale circolante a supporto delle vendite per Euro 875 migliaia mentre la restante parte è a copertura del capitale fisso.

Con particolare riferimento alle linee di fido concesse al Gruppo Bioera dagli istituti finanziari, si evidenzia che al 31 marzo 2011 esso disponeva di affidamenti commerciali complessivi per Euro 4.940 migliaia, dei quali Euro 4.350 migliaia concessi da Monte dei Paschi di Siena e la rimanente parte da altri istituti nazionali.

Come noto, la crisi finanziaria del Gruppo Mariella Burani Fashion Group dei mesi scorsi ha interessato anche la Vostra Società. In tale contesto, l'attuale strategia finanziaria del Vostro Gruppo, a seguito dell'avvenuto cambio dell'azionista di riferimento, si è focalizzata:



- nel breve termine, nell'allungamento dei debiti finanziari a medio-lungo termine e nell'ottenimento di nuove linee finanziarie a breve termine da parte di ulteriori istituti a supporto dello sviluppo delle vendite;
- in una prospettiva di medio-lungo termine, nella copertura dei fabbisogni di capitale circolante attraverso il ricorso all'indebitamento finanziario verso le banche in valore e natura congruo ai fabbisogni chiamati a coprire.

La continuità aziendale è garantita dalla solidità della domanda di prodotti biologici e naturali, confermata dai positivi risultati conseguiti nel primo trimestre 2011; dal punto di vista finanziario, le linee disponibili al 31 marzo 2011, unitamente alle stime di incassi e pagamenti aventi luogo nei restanti mesi dell'anno, che rendono sostenibile tale presupposto. Per altro verso, l'esdebitazione maturata in capo a Bioera in conseguenza dell'intervenuta omologa del Concordato Preventivo, nonché l'intervenuta assunzione di debiti finanziari da parte di Biofood Italia per complessivi Euro 6.000 migliaia, in presenza di una sostanziale stabilità della posizione finanziaria netta delle società operative, ha portato ad un rientro di notevole entità dal picco di indebitamento in essere al 31 dicembre 2010.

L. Eventi successivi

In data 26 aprile 2011 si è concluso l'aumento di capitale deliberato dalla controllata Ki Group; a seguito di tale operazione, in considerazione della sottoscrizione da parte di Bioera anche delle azioni non sottoscritte da altri azionisti, la percentuale di partecipazione detenuta in Ki Group da Bioera risulta, alla data odierna, pari al 99,92%.

Nei mesi di aprile e maggio 2011 ha inoltre avuto attuazione la prima parte del piano strategico di razionalizzazione societaria delle partecipazioni del Gruppo, coerentemente con gli obiettivi strategici di lungo periodo:

- si è dunque perfezionata la cessione infragruppo della partecipazione detenuta da Bioera in CDD, pari al 50% del capitale sociale di quest'ultima, in favore della controllata Ki Group, ad un corrispettivo equivalente al valore attribuito alla partecipazione in sede di concordato preventivo;
- si è inoltre perfezionata la cessione della partecipazione detenuta in International Bar Holding, pari al 80,44% del capitale sociale di quest'ultima, in favore di Biofood Holding, società che detiene l'intero capitale sociale di Biofood Italia, a sua volta socio di controllo di Bioera; il corrispettivo pattuito per tale cessione è pari al valore contabile al quale la stessa partecipazione è iscritta nel bilancio di Bioera chiuso al 31 dicembre 2010. L'operazione prevede altresì la cessione da parte di Bioera a favore di Biofood Holding di ulteriori quote di partecipazione (complessivamente pari al 16,56% circa del capitale sociale), intestate alla data del presente bilancio consolidato trimestrale abbreviato a terzi, in quanto Bioera confida di poter far accertare tali quote come di sua proprietà. L'operazione prevede inoltre che l'eventuale plusvalore da cessione a terzi della partecipazione in International Bar Holding che Biofood Holding dovesse realizzare dovrà essere, al netto delle spese e di eventuali oneri fiscali, retrocesso a Bioera.

Nel mese di aprile 2011 sono stati conferiti i mandati ai consulenti per la riammissione del titolo alle negoziazioni di Borsa; in data 12 maggio 2011 è stata depositata la richiesta di autorizzazione alla

pubblicazione di un prospetto informativo di sollecitazione e quotazione, finalizzata alla ricostituzione del flottante necessario ad ottenere la riammissione alle negoziazioni delle azioni Bioera.

M. Prospettive per l'esercizio in corso

Dal punto di vista economico nel corso del resto dell'esercizio ci si attende una conferma degli attuali andamenti dei principali indicatori economici del Gruppo, tenuto conto del buon andamento del 2010 e dei primi mesi del 2011.

M

BILANCIO CONSOLIDATO TRIMESTRALE ABBREVIATO

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI:

- Situazione patrimoniale - finanziaria
- Conto economico separato
- Conto economico complessivo
- Rendiconto finanziario
- Prospetto delle variazioni di patrimonio netto



