Avviso di avvenuta pubblicazione del Prospetto Informativo

ed avviso ai sensi degli Articoli 5 e 9 del Regolamento adottato con Delibera CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971 e successive modificazioni relativo alla

Offerta Pubblica di Vendita e Sottoscrizione

ed all'ammissione alle negoziazioni sul Mercato Expandi organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

di azioni ordinarie di

bioera

Depositato presso la Consob in data 15 luglio 2005 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 5049315 del 12 luglio 2005.

ColombiC&E

Il Prospetto Informativo, contenente le informazioni sull'investimento, è a disposizione presso Bioera S.p.A., Borsa Italiana S.p.A., gli Offerenti e gli intermediari incaricati del collocamento che sono tenuti a consegnarne copia gratuita a chi ne faccia richiesta.

L'adempimento di pubblicazione del Prospetto Informativo non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie ad esso relativi.

Coordinatore dell'Offerta Globale e Listing Partner,
Responsabile del Collocamento per l'Offerta Pubblica,
Lead Manager e Sole Bookrunner del Collocamento Istituzionale:

Caboto

AVVERTENZE PER L'INVESTITORE

L'OPERAZIONE DESCRITTA NEL PROSPETTO INFORMATIVO PRESENTA GLI ELEMENTI DI RISCHIO TIPICI DI UN INVESTIMENTO IN AZIONI.

AL FINE DI EFFETTUARE UN CORRETTO APPREZZAMENTO DELL'INVESTIMENTO, GLI INVESTITORI SONO INVITATI A VALUTARE GLI SPECIFICI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI A BIOERA S.P.A. ("*BIOERA*", LA "*SOCIETÀ*" O L'"*EMITTENTE*"), ALLE SOCIETÀ DEL GRUPPO FACENTE CAPO ALLA STESSA (CONGIUNTAMENTE A BIOERA, IL "*GRUPPO*" O IL "*GRUPPO BIOERA*") E AL SETTORE DI ATTIVITÀ IN CUI ESSE OPERANO. I FATTORI DI RISCHIO DESCRITTI NELLE "*AVVERTENZE PER L'INVESTITORE*" DEVONO ESSERE LETTI CONGIUNTAMENTE ALLE INFORMAZIONI CONTENUTE NEL PROSPETTO INFORMATIVO. I RINVII A SEZIONI, CAPITOLI E PARAGRAFI SI RIFERISCONO ALLE SEZIONI, CAPITOLI E PARAGRAFI DEL PROSPETTO INFORMATIVO.

1. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AL GRUPPO

1.1 RISCHI CONNESSI ALLA RECENTE COSTITUZIONE DEL GRUPPO – VALORIZZAZIONE DELLA SOCIETÀ

IL GRUPPO BIOERA, NELL'ATTUALE CONFIGURAZIONE, SI È COSTITUITO A SEGUITO DI UNA SERIE DI ACQUISIZIONI. IN PARTICOLARE, NEL MESE DI DICEMBRE 2004 LA SOCIETÀ È GIUNTA, MEDIANTE ACQUISTI SUCCESSIVI, A DETENERE UNA PARTECIPAZIONE COMPLESSIVA PARI AL 51% IN NATFOOD S.R.L. (DI SEGUITO "*NATFOOD*") - UNA SOCIETÀ CHE SVOLGE L'ATTIVITÀ DI DISTRIBUZIONE DI BEVANDE E ALTRI PRODOTTI ALIMENTARI E SERVIZI PER BAR, HOTEL, RISTORAZIONE E CATERING – CORRISPONDENDO AI DIVERSI VENDITORI (DENIS DISTRIBUZIONI S.R.L., OLIBAR S.R.L., HORECA HOLDING S.A., GENERAL FRUIT S.R.L., SIG. FRANCO LUSETTI E SIG. MARCO BOLCHINI) UN IMPORTO COMPLESSIVO DI EURO 6.650.000.

SEMPRE NEL MESE DI DICEMBRE 2004, NEL GRUPPO HANNO FATTO IL LORO INGRESSO ERBORISTERIE D'ITALIA S.R.L. (DI SEGUITO "*ERBORISTERIE D'ITALIA*") - SOCIETÀ DI GESTIONE DI UNA CATENA DI CINQUANTA NEGOZI ERBORISTICI AL DETTAGLIO, CHE OFFRONO AL PUBBLICO INTEGRATORI ALIMENTARI, PRODOTTI FITOTERAPICI E COSMETICI DI DERIVAZIONE NATURALE - IN VIRTÙ DELLA SOTTOSCRIZIONE DA PARTE DELLA SOCIETÀ DI UN AUMENTO DI CAPITALE DI ERBORISTERIE D'ITALIA, CHE HA CONSENTITO ALLA SOCIETÀ DI ACQUISIRE UNA PARTECIPAZIONE PARI AL 51% DEL CAPITALE DELLA SOCIETÀ STESSA A FRONTE DELLA CORRESPONSIONE DI EURO 3.650.000 (INCLUSIVO DEL SOVRAPPREZZO) E GENERAL FRUIT S.R.L. ("*GENERAL FRUIT*") – SOCIETÀ CHE SVOLGE L'ATTIVITÀ DI PRODUZIONE E DISTRIBUZIONE DI BEVANDE A BASE DI FRUTTA – IN VIRTÙ DELL'ACQUISIZIONE DA PARTE DI BIOERA DI UNA PARTECIPAZIONE PARI AL 30% DEL CAPITALE SOCIALE DI GENERAL FRUIT ACQUISTATA DAL SIG. GIUSEPPE LOCHIS E DAL SIG. MAURO LOCHIS PER UN IMPORTO PARI A COMPLESSIVI EURO 4.200.000.

INFINE, UGUALMENTE NEL DICEMBRE DELLO SCORSO ANNO, LA SOCIETÀ HA ACQUISITO IL 51% DEL CAPITALE SOCIALE DI ORGANIC OILS S.P.A. ("*ORGANIC OILS*") – SOCIETÀ ATTIVA NELLA PRODUZIONE E DISTRIBUZIONE DI OLI BIOLOGICI ED ALTRI CONDIMENTI BIOLOGICI - DAL SIG. GIUSEPPE MATTICARI, DAL SIG. ALFREDO MONACELLI E DALLA SIG.RA ANNAMARIA PANNULLO PER UN IMPORTO COMPLESSIVO PARI AD EURO 1.377.000. NEL MESE DI MAGGIO 2005 TALE PARTECIPAZIONE È SALITA AL 70.7% DEL CAPITALE SOCIALE DELLA SUDDETTA SOCIETÀ IN VIRTÙ DELL'ACQUISTO DA PARTE DI BIOERA DI UN'ULTERIORE PARTECIPAZIONE DEL 19,7% DAL SIG. MAURIZIO ARGENZIANO PER UN IMPORTO PARI AD EURO 350.000.

IL CORRISPETTIVO DELLE CESSIONI DELLE PARTECIPAZIONI SOCIALI NEL CONTESTO DELLE OPERAZIONI SUMMENZIONATE È STATO DETERMINATO ALL'ESITO DI TRATTATIVE NEGOZIALI E NON È STATO OGGETTO DI VALUTAZIONE DA PARTE DI TERZI. IN TALE CONTESTO, I SOGGETTI DAI QUALI BIOERA HA ACQUISTATO LE PARTECIPAZIONI NELLE SINGOLE SOCIETÀ, AL MOMENTO DI TALI OPERAZIONI, NON ERANO CORRELATI NÉ A BIOERA NÉ ALLA SOCIETÀ CONTROLLANTE GREENHOLDING S.R.L. ("*GREENHOLDING*").

PER ULTERIORI INFORMAZIONI SULLE SOCIETÀ DEL GRUPPO BIOERA E SULL'INTERVALLO DI VALORIZZAZIONE INDICATIVA (COMPRESO TRA UN MINIMO DI EURO 39,9 MILIONI ED UN MASSIMO DI EURO 53,6 MILIONI), SI VEDA RISPETTIVAMENTE LA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO I, PARAGRAFO 1.7 E LA SEZIONE TERZA, CAPITOLO XI, PARAGRAFO 11.8 DEL PROSPETTO INFORMATIVO.

IL PROCESSO DI INTEGRAZIONE IN CORSO DI PERFEZIONAMENTO TRA LE SOCIETÀ DEL GRUPPO COMPORTA, TRA L'ALTRO, IL COORDINAMENTO DEL *MANAGEMENT*, DELLA STRATEGIA E DELL'OPERATIVITÀ DELLE REALTÀ AZIENDALI E DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALL'INTEGRAZIONE, CON L'OBIETTIVO DI RAZIONALIZZARE ED OTTIMIZZARE LA STRUTTURA OPERATIVA E LE PROCEDURE GESTIONALI DEL GRUPPO. L'EMITTENTE INTENDE, ALTRESÌ, CONSOLIDARE E SVILUPPARE IL PRESIDIO TERRITORIALE NELLE AREE ATTUALMENTE SERVITE, NONCHÉ ESTENDERE LA PROPRIA PRESENZA MEDIANTE L'OFFERTA DI PRODOTTI IN AREE ATTUALMENTE NON SERVITE.

IL PROCESSO DI INTEGRAZIONE, CHE LA SOCIETÀ RITIENE ANDRÀ AVANTI ALMENO FINO A TUTTO IL 2005, PRESENTA I RISCHI TIPICI DI UN'OPERAZIONE DI INTEGRAZIONE DI UN GRUPPO SOCIETARIO E QUINDI LE DIFFICOLTÀ RELATIVE ALL'INTEGRAZIONE DELLE OPERAZIONI, DEI SISTEMI OPERATIVI E DEL PERSONALE DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO IN UNA ORGANIZZAZIONE SOCIETARIA DI DIMENSIONI MAGGIORI E DI AMBITI DI ATTIVITÀ DIVERSIFICATI. CON RIFERIMENTO AL SUDDETTO PROCESSO DI INTEGRAZIONE, SI RITIENE CHE LA CONDIVISIONE DI RISORSE E KNOW-HOW DERIVANTI DALLA SEMPRE MAGGIORE INTEGRAZIONE PORTERANNO L'INTERO GRUPPO A GODERE DI ECONOMIE DI SCALA E SINERGIE DISTRIBUTIVE E PRODUTTIVE.

IL COMPLETAMENTO DEL SUDDETTO PROCESSO DI INTEGRAZIONE POTREBBE REALIZZARSI CON TEMPI E MODI DIVERSI DA QUELLI ORIGINARIAMENTE PIANIFICATI.

SI SEGNALA CHE IN FUTURO BIOERA POTREBBE NON ESSERE IN GRADO DI ESERCITARE UN CONTROLLO EFFETTIVO SU GENERAL FRUIT (NONOSTANTE TALE SOCIETÀ SIA STATA INCLUSA NEL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO), DETENENDO NEL CAPITALE DI QUEST'ULTIMA UNA PARTECIPAZIONE LIMITATA AL 30% A FRONTE DI UNA PARTECIPAZIONE COMPLESSIVA DEL 70% DETENUTA DA DUE MEMBRI DELLA FAMIGLIA LOCHIS (OSSIA IL SIG. GIUSEPPE LOCHIS NELLA MISURA DEL 45,5% ED IL SIG. MAURO LOCHIS NELLA MISURA DEL 24,5%). BIOERA ED I SIGG.RI GIUSEPPE LOCHIS E MAURO LOCHIS HANNO, PERALTRO, SOTTOSCRITTO UN PATTO PARASOCIALE RELATIVO ALLA GESTIONE DI GENERAL FRUIT, IN VIRTÙ DEL QUALE BIOERA È TITOLARE DEL DIRITTO DI DESIGNARE 3 COMPONENTI SU 5 DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E 2 COMPONENTI EFFETTIVI SU TRE DEL COLLEGIO SINDACALE DI GENERAL FRUIT. IN VIRTÙ DI TALE PATTO, I SOCI DI GENERAL FRUIT HANNO, ALTRESÌ, ADOTTATO UNO STATUTO CHE PREVEDE CHE L'ASSEMBLEA DEI SOCI DELIBERI, SIA IN SEDE ORDINARIA SIA IN SEDE STRAORDINARIA, CON UNA MAGGIORANZA DI ALMENO IL 75% DEL CAPITALE DI GENERAL FRUIT, SALVO CON RIGUARDO ALLA NOMINA E REVOCA DEGLI AMMINISTRATORI. QUALORA NELL'ESERCIZIO IN CORSO E/O IN QUELLI SUCCESSIVI DOVESSE EMERGERE – ANCHE SULLA BASE DELLE RISULTANZE DEI VERBALI ASSEMBLEARI – CHE BIOERA NON ESERCITA DI FATTO IL CONTROLLO SU GENERAL FRUIT, QUEST'ULTIMA NON POTREBBE PIÙ ESSERE INCLUSA NEL PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO DEL GRUPPO BIOERA CON UN CONSEGUENTE IMPATTO SUL BILANCIO CONSOLIDATO DELLO STESSO (PER ULTERIORI INFORMAZIONI SI VEDA LA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO I, PARAGRAFI 1.2.17.2.1 E 1.7 DEL PROSPETTO INFORMATIVO).

1.2 RECENTI OPERAZIONI SULLE AZIONI DELLA SOCIETÀ

CON SCRITTURA PRIVATA DELL'1 DICEMBRE 2004, GREENHOLDING ED IL SIG. GIOVANNI BURANI HANNO ACQUISITO RISPETTIVAMENTE IL 90% ED IL 10% DELLE QUOTE DELLA DERERUM S.R.L. (ORA LA SOCIETÀ), RISPETTIVAMENTE, DAL SIG. GIAMPIERO MINGARDI E DALLA SIG.RA SILVIA MONTANARI PER UN VALORE COMPLESSIVO PARI AD EURO 150.000. IN DATA 20 DICEMBRE 2004, LA SOCIETÀ SI È TRASFORMATA DA SOCIETÀ A RESPONSABILITÀ LIMITATA A SOCIETÀ PER AZIONI.

CON ATTO SOTTOSCRITTO IN DATA 24 DICEMBRE 2004, GREENHOLDING HA CEDUTO IL 13% ED IL 2% DEL CAPITALE SOCIALE DI BIOERA RISPETTIVAMENTE A SOGNO VERDE S.R.L. (SOCIETÀ CONTROLLATA DAL SIG. MASSIMO LUCA DEBBI E PARTECIPATA NELLA MISURA DELL'1% DEL CAPITALE DAL FRATELLO SIG. GIULIANO DEBBI, CONSIGLIERE DELLA SOCIETÀ) ("*SOGNO VERDE*") ED AL SIG. GIUSEPPE LOCHIS, RICEVENDO IN CORRISPETTIVO UN IMPORTO RISPETTIVAMENTE PARI A EURO 474.500 E EURO 73.000. IN PARI DATA IL SIG. GIOVANNI BURANI HA CEDUTO IL 2,50%, IL 4% E L'1% DEL CAPITALE SOCIALE DI BIOERA RISPETTIVAMENTE AL SIG. ANDREA BURANI, AL SIG. FRANCO LUSETTI E AL SIG. MARIO MASSAI, PER UN CORRISPETTIVO RISPETTIVAMENTE PARI A EURO 91.250, EURO 146.000 ED EURO 36.500. I CORRISPETTIVI DI TALI CESSIONI CORRISPONDONO A CIRCA EURO 0,66 PER CIASCUNA AZIONE DAL VALORE NOMINALE PARI A EURO 0,25. SI SEGNALA CHE, RISPETTO ALL'ATTUALE NUMERO DI AZIONI DERIVANTE DAL FRAZIONAMENTO DI QUESTE DELIBERATO DALL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DELLA SOCIETÀ IN DATA 2 APRILE 2005, TALI CORRISPETTIVI CORRISPONDONO A EURO 0,53 PER CIASCUNA AZIONE DI VALORE NOMINALE PARI A EURO 0,20.

IL CORRISPETTIVO DELLE CESSIONI DELLE PARTECIPAZIONI SOCIALI NEL CONTESTO DELLE SUDDETTE OPERAZIONI SUMMENZIONATE È STATO DETERMINATO ALL'ESITO DI TRATTATIVE NEGOZIALI E NON È STATO OGGETTO DI VALUTAZIONE DA PARTE DI TERZI.

TRA I SOGGETTI CHE HANNO ACQUISTATO LE PARTECIPAZIONI DI BIOERA NEL CONTESTO DELLE SUDDETTE CESSIONI, SI SEGNALA CHE, AL MOMENTO DI TALI OPERAZIONI, IL SIG. ANDREA BURANI RICOPRIVA LA CARICA DI CONSIGLIERE NELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETÀ, IL SIG. GIUSEPPE LOCHIS RICOPRIVA LA CARICA DI AMMINISTRATORE DELEGATO DI GENERAL FRUIT MENTRE IL SIG. FRANCO LUSETTI RICOPRIVA LA CARICA DI AMMINISTRATORE DELEGATO DI NATFOOD.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI, SI VEDA LA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO I, PARAGRAFO 1.1. DEL PROSPETTO INFORMATIVO

1.3 RAPPRESENTAZIONE CONTABILE DELL'ANDAMENTO GESTIONALE E PATRIMONIALE DELLA SOCIETÀ

IL PROSPETTO INFORMATIVO NON CONTIENE COMMENTI AI DATI CONTABILI STORICI DI DERERUM S.R.L. (OGGI BIOERA). I DATI STORICI DELL'EMITTENTE, AD ESCLUSIONE DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2004, NON SONO INFATTI IN GRADO DI MOSTRARE, A CAUSA DELLA RECENTE COSTITUZIONE DEL GRUPPO, LE REALI INFORMAZIONI SULLA STRUTTURA ECONOMICA E FINANZIARIA DELLO STESSO. VENGONO COMUNQUE RIPORTATI IN APPENDICE 13.1 E 13.2 DEL PROSPETTO INFORMATIVO I DATI CONTABILI STORICI DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO.

PER EFFETTO DELLA RECENTE FORMAZIONE DEL GRUPPO BIOERA, NELLA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO IV, È ANALIZZATO L'ANDAMENTO ECONOMICO-GESTIONALE, FINANZIARIO E QUELLO PATRIMONIALE DEL GRUPPO RISULTANTE DAI CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI PRO-FORMA E DALLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PRO-FORMA PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2003 E 2004, ENTRAMBI REDATTI SULLA BASE DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI.

IN CONSIDERAZIONE DELLA COMPLESSITÀ DELL'OPERAZIONE DI INTEGRAZIONE, DELLA RECENTE COSTITUZIONE DEL GRUPPO E DEI CONSEGUENTI RIFLESSI SULLE INFORMAZIONI DI CARATTERE PATRIMONIALE, FINANZIARIO ED ECONOMICO, SI INVITANO GLI INVESTITORI A LEGGERE ED ESAMINARE CON PARTICOLARE ATTENZIONE LA SEZIONE PRIMA DEL CAPITOLO IV DEL PROSPETTO INFORMATIVO.

1.4 CONTRATTI DERIVATI DI NATURA SPECULATIVA

LE SOCIETÀ DEL GRUPPO HANNO SOTTOSCRITTO CINQUE CONTRATTI DI *INTEREST RATE SWAP* MEDIANTE I QUALI LE PARTI SI SONO IMPEGNATE A CORRISPONDERSI AD UNA CERTA SCADENZA LE DIFFERENZE FRA DUE TASSI DI INTERESSE (GENERALMENTE, FRA UN TASSO FISSO E UNO VARIABILE) CALCOLATI SU UN DETERMINATO AMMONTARE. TALI CONTRATTI NON SONO STATI STIPULATI A FINI DI COPERTURA DI RISCHI SPECIFICI E SONO, PERTANTO, DA CONSIDERARSI DI CARATTERE SPECULATIVO. ALLE RISPETTIVE DATE DI SCADENZA, LE SOCIETÀ POTREBBERO ESSERE OBBLIGATE A CORRISPONDERE SOMME ALLE PROPRIE CONTROPARTI CONTRATTUALI, IL CUI AMMONTARE E' ATTUALMENTE INCERTO.

CON RIFERIMENTO A TALI CONTRATTI DERIVATI SONO STATI ISCRITTI NEI FONDI RISCHI GLI IMPORTI, PARI A RISPETTIVAMENTE EURO 115 MILA PER L'ESERCIZIO 2003 E 93 MILA PER L'ESERCIZIO 2004, DERIVANTI DALLA VALUTAZIONE AL FAIR-VALUE (RAPPRESENTANTE IL RISCHIO MASSIMO ALLA DATA DI CHIUSURA DEL BILANCIO RELATIVAMENTE AI CONTRATTI IN OGGETTO NEL CASO DUI ESTINZIONE) PRESCRITTO DALLO IAS 39 SIA SUL BILANCIO CONSOLIDATO PRO-FORMA CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2003 SIA SUL BILANCIO CONSOLIDATO PRO-FORMA CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2004, ENTRAMBI REDATTI SULLA BASE DEI PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI, SI VEDA LA SEZIONE PRIMA. CAPITOLO I, PARAGRAFO 1.2.10 DEL PROSPETTO INFORMATIVO.

1.5 RISCHI CONNESSI ALL'ESPOSIZIONE DEBITORIA

LA FORMAZIONE DEL GRUPPO, QUALE ATTUALMENTE SI PRESENTA, È FRUTTO DI RECENTI ACQUISIZIONI CHE NE HANNO DETERMINATO UNA RAPIDA E SIGNIFICATIVA ESPANSIONE. IL SUDDETTO PROCESSO DI CRESCITA È STATO FINANZIATO RICORRENDO IN PARTE A CAPITALE PROPRIO, IN PARTE AD INDEBITAMENTO BANCARIO ED IN PARTE TRAMITE UN DILAZIONAMENTO DEI PAGAMENTI DOVUTI PER LE ACQUISIZIONI STESSE. L'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO PRO-FORMA DEL GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2004 RISULTAVA PARI AD EURO 13.355 MIGLIAIA A FRONTE DI UN PATRIMONIO NETTO PRO FORMA PARI A EURO 8.568 MIGLIAIA. AL 31 MARZO 2005, L'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DEL GRUPPO RISULTAVA PARI A EURO 13.165 MIGLIAIA A FRONTE DI UN PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO PARI A EURO 9.834 MIGLIAIA.

LA POSIZIONE FINANZIARIA A BREVE TERMINE DEL GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2004 ERA POSITIVA PER EURO 85 MIGLIAIA. AL 31 MARZO 2005, LA POSIZIONE FINANZIARIA A BREVE TERMINE DEL GRUPPO RISULTAVA PARI AD EURO 274 MIGLIAIA E, PERTANTO, POSITIVA. IL RIMBORSO DELL'INDEBITAMENTO DIPENDERÀ DALLA CAPACITÀ DELLA SOCIETÀ E DELLE ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO DI GENERARE FLUSSI DI CASSA POSITIVI.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI SI VEDA LA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO IV, PARAGRAFI 4.4.2.5, 4.4.2.6 E 4.8.1 DEL PROSPETTO INFORMATIVO.

1.6 RISCHI CONNESSI ALLA DIPENDENZA DA FINANZIATORI

PER FINANZIARE LE OPERAZIONI DI ACQUISIZIONE DELLE QUOTE DI NATFOOD E DI GENERAL FRUIT, NEL DICEMBRE 2004 BANCA INTESA S.P.A. ("*BANCA INTESA*") HA CONCESSO ALLA SOCIETÀ UN FINANZIAMENTO A BREVE TERMINE E HA RILASCIATO UNA SERIE DI GARANZIE A PRIMA RICHIESTA A FAVORE DEI SOGGETTI CEDENTI. TALE FINANZIAMENTO E TALI GARANZIE SONO STATE OGGETTO DI RINEGOZIAZIONE NEL MARZO 2005 ALL'ESITO DELLA QUALE LA SOCIETÀ HA RICEVUTO UN FINANZIAMENTO DA BANCA INTESA, CON DECORRENZA DALL'1 APRILE 2005 E SCADENZA AL 31 DICEMBRE 2008, PER UN IMPORTO PARI AD EURO 11.1 MILIONI, DI CUI 9 MILIONI EROGATI IN DATA 1 APRILE 2005. A FRONTE DELLA CONCESSIONE DELLA LINEA DI FINANZIAMENTO, LA SOCIETÀ HA CONCESSO IN PEGNO A BANCA INTESA UNA QUOTA DEL CAPITALE DI NATFOOD PER UN VALORE NOMINALE COMPLESSIVO DI EURO 47.812,50, PARI AL 51% DEL CAPITALE SOCIALE DI NATFOOD. L'ATTO DI COSTITUZIONE DI PEGNO DI CUI SOPRA PREVEDE CHE IL DIRITTO DI VOTO RELATIVO ALLE AZIONI VINCOLATE SIA ESERCITATO DALLA SOCIETÀ. L'ESPOSIZIONE DEBITORIA DEL GRUPPO NEI CONFRONTI DI BANCA INTESA AL 31 MAGGIO 2005 AMMONTA A CIRCA EURO 9,9 MILIONI CORRISPONDENTE A CIRCA IL 71% DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO DEL GRUPPO.

IL SUDDETTO FINANZIAMENTO PREVEDE CHE, A PARTIRE DAL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2005 E FINO ALL'ESERCIZIO CHE SI CHIUDERÀ AL 31 DICEMBRE 2008, LA SOCIETÀ RISPETTI, CON RIFERIMENTO AL PROPRIO BILANCIO CONSOLIDATO, I SEGUENTI PARAMETRI FINANZIARI: UN RAPPORTO TRA L'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO ED IL PATRIMONIO NETTO INFERIORE O UGUALE A 2,0, 1,5, 1,0 RISPETTIVAMENTE PER L'ESERCIZIO 2005, 2006 E 2007-2008 ED UN RAPPORTO TRA L'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO E L'EBITDA INFERIORE O UGUALE A 2,5, 2,0 E 1,5 RISPETTIVAMENTE PER L'ESERCIZIO 2005, 2006 E 2007-2008. L'EVENTUALE MANCATO RISPETTO DA PARTE DELLA SOCIETÀ DEI SUDDETTI PARAMETRI POTREBBE CONDURRE AD UNA CAUSA DI DECADENZA DAL BENEFICIO DEL TERMINE DEL FINANZIAMENTO, NONCHÉ ALLA RISOLUZIONE DI TALE CONTRATTO, CON TUTTE LE CONSEGUENZE DI LEGGE ED EFFETTI NEGATIVI SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA DEL GRUPPO STESSO.

IN DATA 27 MAGGIO 2005, LA SOCIETÀ E BANCA INTESA HANNO STIPULATO UN ATTO CON IL QUALE HANNO MODIFICATO IL CONTRATTO DI FINANZIAMENTO IN MODO TALE DA PREVEDERE UN TASSO D'INTERESSE PARI ALL'EURIBOR A SEI MESI MAGGIORATO DI 50 PUNTI PERCENTUALI. È STATO PREVISTO CHE TALE MODIFICA DEBBA INTENDERSI RISOLTA NEL CASO IN CUI IL PATRIMONIO NETTO DELLA SOCIETÀ AL 31 DICEMBRE 2005 NON RISULTI SUPERIORE AD EURO 10 MILIONI RISPETTO AL VALORE DELLO STESSO COME RISULTANTE DAL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2004.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI SI VEDA LA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO I, PARAGRAFI 1.1 E 1.2.5.4 DEL PROSPETTO INFORMATIVO.

1.7 RISCHI CONNESSI ALLA DIPENDENZA DA FIGURE-CHIAVE

IL SUCCESSO DEL GRUPPO BIOERA DIPENDE IN MISURA SIGNIFICATIVA DA ALCUNE FIGURE CHIAVE, TRA CUI IL SIG. WALTER BURANI, PRESIDENTE DEL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE E, INSIEME AL SIG. GIOVANNI BURANI, AMMINISTRATORE DELEGATI DELL'EMITTENTE, IL SIG. GIULIANO DEBBI ED IL SIG. MARIO MASSAI, CONSIGLIERI DELL'EMITTENTE, IL SIG.. FRANCO LUSETTI, AMMINISTRATORE DELEGATO DI NATFOOD, IL SIG. GIUSEPPE LOCHIS, AMMINISTRATORE DELEGATO DI GENERAL FRUIT ED IL SIG. GIUSEPPE MATTICARI, AMMINISTRATORE DELEGATO DI ORGANIC OILS, CHE HANNO CONTRIBUITO, O LA SOCIETÀ RITIENE CONTRIBUIRANNO, IN MANIERA DETERMINANTE ALLO SVILUPPO DEL GRUPPO. LA PERDITA DI TALI FIGURE O L'INCAPACITÀ DI ATTRARRE, FORMARE E TRATTENERE ULTERIORE PERSONALE QUALIFICATO POTREBBERO DETERMINARE UNA RIDUZIONE DELLA CAPACITÀ COMPETITIVA DEL GRUPPO, CONDIZIONARE GLI OBIETTIVI DI CRESCITA PREVISTI ED AVERE EFFETTI NEGATIVI SULL'ATTIVITÀ ED I RISULTATI DEL GRUPPO.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI RIGUARDO ALLE FIGURE CHIAVE DEL GRUPPO, SI VEDA LA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO I, PARAGRAFO 1.6.1.1 DEL PROSPETTO INFORMATIVO.

1.8 RISCHI CONNESSI CON LA MANCANZA DI BARRIERE ALL'ENTRATA RELATIVAMENTE ALLA PROPRIETÀ INTELLETTUALE

MOLTI DEI PRODOTTI REALIZZATI E/O COMMERCIALIZZATI DAL GRUPPO DERIVANO DA PROCESSI PRODUTTIVI NON BREVETTABILI E, A CAUSA DELLA RICONOSCIBILITÀ DELLE LORO COMPONENTI, SONO GENERALMENTE IMITABILI. PUR AVENDO IL GRUPPO SVILUPPATO UN'IMPORTANTE CONOSCENZA DEL MERCATO DI RIFERIMENTO E POTENDO CONTARE SU UN'AMPIA E CONSOLIDATA RETE DI VENDITA E, OVE RILEVANTE, POST-VENDITA, SI SEGNALA LA POSSIBILITÀ CHE OPERATORI, ANCHE ESTERI, CONCORRENTI OPPURE ATTIVI IN SETTORI CONTIGUI, SVILUPPINO PRODOTTI (ANCHE BASATI SU PROCESSI PRODUTTIVI DIFFERENTI), DESTINATI A COMPETERE CON QUELLI REALIZZATI E/O COMMERCIALIZZATI DAL GRUPPO IDONEI PER LE MEDESIME APPLICAZIONI DI QUELLI PROPOSTI DAL GRUPPO. SI SEGNALA, ALTRESÌ, CHE L'EVENTUALE INGRESSO DI NUOVI OPERATORI POTREBBE DETERMINARE UN INCREMENTO DELLA PRESSIONE CONCORRENZIALE, CON CONSEGUENTE IMPATTO SUI MARGINI.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI SI VEDA LA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO I, PARAGRAFO 1.2.6 E 1.2.15 DEL PROSPETTO INFORMATIVO.

1.9 RISCHI CONNESSI CON LA RESPONSABILITÀ DA PRODOTTO

IL GRUPPO PRODUCE E/O COMMERCIALIZZA PRINCIPALMENTE PRODOTTI DI DERIVAZIONE NATURALE E/O VEGETALE CONTROLLATA, IL CHE RIDUCE SOSTANZIALMENTE I RISCHI DI EFFETTI NOCIVI DEI PRODOTTI MEDESIMI SUL CONSUMATORE FINALE. NON SI PUÒ ESCLUDERE, TUTTAVIA, CHE UNA NON ATTENTA LETTURA DELLE AVVERTENZE PREVISTE DALLA NORMATIVA APPLICABILE (CHE ACCOMPAGNANO CIASCUN PRODOTTO, EVIDENZIANDONE CONTROINDICAZIONI E POTENZIALI EFFETTI COLLATERALI) OPPURE SINGOLI CASI ATTUALMENTE NON NOTI DI IPER-SENSIBILITÀ AD UN PRODOTTO POTREBBERO AVERE CONSEGUENZE DANNOSE SU UNO O PIÙ CONSUMATORI FINALI, PREGIUDICANDO DA UN LATO LA COMMERCIALIZZAZIONE DEL PRODOTTO ED I RELATIVI INTROITI ED ESPONENDO DALL'ALTRO LATO IL GRUPPO A CAUSE PER RESPONSABILITÀ DA PRODOTTO. CON RIGUARDO AL SECONDO PROFILO, QUALSIASI GIUDIZIO DI RESPONSABILITÀ PER DANNI POTREBBE ESPORRE IL GRUPPO, IN CASO DI SOCCOMBENZA, AD EVENTUALI OBBLIGHI DI RISARCIMENTO CON POSSIBILI EFFETTI NEGATIVI SIA SUI FUTURI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI SIA SULL'IMMAGINE DEL GRUPPO. A QUESTO PROPOSITO SI SEGNALA CHE NATFOOD, GENERAL FRUIT E ORGANIC OILS, HANNO ATTIVATO DELLE POLIZZE ASSICURATIVE PER LA RESPONSABILITÀ DA PRODOTTO CON MASSIMALI PARI A RISPETTIVAMENTE CIRCA EURO 1,5 MILIONI PER SINISTRO, EURO 1 MILIONE PER SINISTRO ED EURO 1,6 MILIONI PER SINISTRO.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI SULLA NORMATIVA DA RESPONSABILITÀ DA PRODOTTO SI VEDA LA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO I, PARAGRAFO 1.2.13 DEL PROSPETTO INFORMATIVO.

1.10 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

L'EMITTENTE HA CONCLUSO UNA SERIE DI OPERAZIONI DI NATURA COMMERCIALE, STRAORDINARIA E FINANZIARIA CON PARTI CORRELATE, ANALITICAMENTE DESCRITTE NELLA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO 1, PARAGRAFO 1.2.17 DEL PROSPETTO INFORMATIVO, CUI SI FÀ RINVIO.

I RAPPORTI COMMERCIALI E FINANZIARI INTRATTENUTI TRA PARTI CORRELATE NON SONO DI PARTICOLARE RILIEVO, SALVO PER QUELLO INTERCORRENTE TRA BIOERA E GREENHOLDING SOTTO DESCRITTO. AL RIGUARDO SI RINVIA ALLA TABELLA RIASSUNTIVA DI CUI ALLA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO 1, PARAGRAFO 1.2.17.4 DEL PROSPETTO INFORMATIVO.

IN PARTICOLARE, SI SEGNALA CHE BIOERA HA IN ESSERE CON LA SOCIETÀ CONTROLLANTE, GREENHOLDING, UN CONTO CORRENTE DI FINANZIAMENTO CONCLUSO IN DATA 7 DICEMBRE 2004 E CON SCADENZA AL 31 DICEMBRE 2006, IN BASE AL QUALE LA SOCIETÀ HA LA FACOLTÀ DI OTTENERE EROGAZIONI DI FINANZIAMENTI DA GREENHOLDING, SECONDO LE PROPRIE MUTEVOLI ESIGENZE FINANZIARIE PER IMPORTI CHE NON POSSONO ESSERE COMPLESSIVAMENTE SUPERIORI A EURO 2.000.000. IL TASSO FISSO D'INTERESSE PER TALE FINANZIAMENTO È STATO CONCORDATO NELLA MISURA DEL 2% ANNUO, SALVO POSSIBILITÀ DELLE PARTI DI RINEGOZIARE ANNUALMENTE TALE TASSO. LA SOCIETÀ RITIENE CHE IL TASSO D'INTERESSE SIA INFERIORE AI GENERALI TASSI D'INTERESSE CHE POTREBBERO ESSERE DI NORMA APPLICATI DA IMPRESE E ISTITUTI CREDITIZI INDIPENDENTI. AL 31 MARZO 2005, SULLA BASE DI TALE CONTRATTO, LA SOCIETÀ HA OTTENUTO FINANZIAMENTI DA GREENHOLDING PER UN IMPORTO PARI A EURO 550 MILA.

IN DATA 9 MAGGIO 2005, ALLA LUCE DEGLI OBBLIGHI ASSUNTI CON IL CONTRATTO PRELIMINARE DI COMPRAVENDITA DI PARTECIPAZIONI CONCLUSO TRA BIOERA E I SIGNORI LOCHIS IN DATA 15 DICEMBRE 2005, GENERAL FRUIT HA CEDUTO LA PROPRIA POSIZIONE CONTRATTUALE NELL'AMBITO DEL CONTRATTO DI LEASING PRECEDENTEMENTE STIPULATO CON LA SOCIETÀ SAN PAOLO LEASINT S.P.A. AVENTE AD OGGETTO L'IMMOBILE ADIBITO A STABILIMENTO PRODUTTIVO, ALLA SOCIETÀ GF IMMOBILIARE S.R.L., SOCIETÀ PARTECIPATA DAL SIG. GIUSEPPE LOCHIS NELLA MISURA DEL 50% DEL CAPITALE SOCIALE. A SEGUITO DI TALE CESSIONE, IN DATA 1 GIUGNO 2005, LA GF IMMOBILIARE S.R.L. E GENERAL FRUIT HANNO CONCLUSO UN CONTRATTO DI LOCAZIONE IMMOBILIARE AI SENSI DEL QUALE GENERAL FRUIT È ENTRATA NEL GODIMENTO DELL'IMMOBILE IN OGGETTO DIETRO PAGAMENTO DI UN CANONE PARI A EURO 196.000 ANNUI. LA SOCIETÀ RITIENE CHE L'OPERAZIONE DI CESSIONE, EFFETTUATA ALLA LUCE DEGLI OBBLIGHI CONTRATTUALI ASSUNTI NEL CONTESTO DELLA CESSIONE DELLE PARTECIPAZIONI DI GENERAL FURIT, SIA STATA CONDOTTA A VALORI INFERIORI A QUELLI DI MERCATO E, PERTANTO CON EFFETTI SFAVOREVOLI PER IL GRUPPO (SI RINVIA PER ULTERIORI INFORMAZIONI ALLA SEZIONE 1, CAPITOLO 1, PARAGRAFO 1.2.5.4 E 1.2.17.1 DEL PROSPETTO INFORMATIVO).

1.11 RISCHI CONNESSI AL CONTENZIOSO PENDENTE NEI CONFRONTI DEL GRUPPO

È PENDENTE AVANTI AL TRIBUNALE DI ORVIETO UN PROCEDIMENTO PENALE NELLE FORME DI RITO ABBREVIATO NEI CONFRONTI DELL'ATTUALE AMMINISTRATORE DELEGATO DI ORGANIC OILS RELATIVO ALL'IPOTESI CONTRAVVENZIONALE DI DEPOSITO INCONTROLLATO DI RIFIUTI CONTEMPLATA DAGLI ARTT. 14 E 51, COMMI 1 A) E 2, DEL D. LGS. N. 22/1997 (C.D. "DECRETO RONCHI"), INSTAURATOSI A SEGUITO DI UN'OPPOSIZIONE AD UN DECRETO PENALE DI CONDANNA AL PAGAMENTO DI UN'AMMENDA DI EURO 5.164,57. È STATA COSTITUITA UN'AZIONE CIVILE, INIZIALMENTE DI FRONTE AL TRIBUNALE DI PERUGIA E SUCCESSIVAMENTE TRASFERITA IN SEDE PENALE, DAL PROPRIETARIO DELL'IMMOBILE OGGETTO DI RISANAMENTO AMBIENTALE CONTENENTE UNA DOMANDA RISARCITORIA QUANTIFICATA IN EURO 125.721, 65. LA RICHIESTA DI RISARCIMENTO PROPOSTA DAL PROPRIETARIO SUMENZIONATO È ATTUALMENTE DIRETTA NEI CONFRONTI DELLA PERSONA FISICA DELL'AMMINISTRATORE DELEGATO DI ORGANIC OILS, ANZICHÉ DI ORGANIC OILS. PUR PRECISANDO CHE ALLO STATO ATTUALE NON È PREVEDIBILE L'ESITO DI TALE PROCEDIMENTO, LA SOCIETÀ RITIENE CHE UN EVENTUALE ESITO SFAVOREVOLE DEL SUDDETTO CONTENZIOSO NON DOVREBBE AVERE EFFETTI NEGATIVI SULLA SITUAZIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI, SI VEDA LA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO I, PARAGRAFO 1.6.4. DEL PROSPETTO INFORMATIVO.

1.12 EFFETTI CONNESSI ALLA REDAZIONE DEI BILANCI SULLA BASE DEGLI INTERNATIONAL ACCOUNTING STANDARDS (IAS)/INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)APPLICAZIONE DEI NUOVI PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS

PER EFFETTO DEL D. LGS N. 38 DEL 28 FEBBRAIO 2005, BIOERA, IN CASO DI QUOTAZIONE SUL MERCATO EXPANDI, SARÀ TENUTA, A PARTIRE DALL'ESERCIZIO CHE CHIUDERÀ AL 31 DICEMBRE 2005 CON RIFERIMENTO AL BILANCIO CONSOLIDATO E DALL'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2006 CON RIFERIMENTO AL BILANCIO INDIVIDUALE, A REDIGERE I PREDETTI DOCUMENTI CONTABILI SULLA BASE DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI CONOSCIUTI COME INTERNATIONAL ACCOUNTING STANDARDS (IAS) OVVERO INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS). L'UTILIZZO DEGLI IFRS POTREBBE COMPORTARE ALCUNI CAMBIAMENTI NELLA PREDISPOSIZIONE DEI BILANCI CONSOLIDATI, CHE POTREBBERO AVERE EFFETTI, ANCHE SIGNIFICATIVI, SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA DEL GRUPPO BIOERA (AD ESEMPIO, SULLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI, LE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI, IL TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E GLI STRUMENTI DERIVATI) E RENDERE PARTICOLARMENTE DIFFICOLTOSA LA COMPARAZIONE CON I BILANCI CONSOLIDATI RELATIVI AGLI ESERCIZI PRECEDENTI REDATTI SULLA BASE DELL'ATTUALE NORMATIVA ITALIANA, INTERPRETATA ED INTEGRATA, OVE NECESSARIO, DAI PRINCIPI CONTABILI ELABORATI DAL CONSIGLIO NAZIONALE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEI RAGIONIERI (PRINCIPI CONTABILI ITALIANI). PER UN'ANALISI DELLE PRINCIPALI DIFFERENZE TRA I PRINCIPI CONTABILI ITALIANI E GLI IFRS PER QUANTO ATTIENE AI BILANCI CONSOLIDATI PRO-FORMA DEL GRUPPO BIOERA SI RINVIA ALLA SEZIONE I, CAPITOLO IV, PARAGRAFO 4.5 DEL PROSPETTO INFORMATIVO.

I DATI CONTABILI CONSOLIDATI PRO-FORMA RELATIVI AGLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2004 E AL 31 DICEMBRE 2003 CONTENUTI NEL CAPITOLO IV DEL PRESENTE PROSPETTO INFORMATIVO SONO GIÁ STATI REDATTI SULLA BASE DEI PRINCIPI INTERNAZIONALI CONTABILI IAS/IFRS. TUTTAVIA, SI SEGNALA CHE LA COMPARAZIONE DEI SUDDETTI DATI CON I DATI CONSOLIDATI CHE SARANNO RIPORTATI NEL BILANCIO CONSOLIDATO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005 POTREBBE ESSERE DIFFICOLTOSA DAL MOMENTO CHE I PRINCIPI DI REDAZIONE DEI BILANCI PRO-FORMA PER DEFINIZIONE SI DISCOSTANO DA QUELLI DI REDAZIONE DEI BILANCI UFFICIALI E DAL MOMENTO CHE LA NORMATIVA IN RELAZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI E' ANCORA IN EVOLUZIONE.

1.13 DICHIARAZIONI DI PREMINENZA, PREVISIONI, STIME ED ELABORAZIONI INTERNE

IL PROSPETTO INFORMATIVO CONTIENE DICHIARAZIONI DI PREMINENZA, STIME SULLA DIMENSIONE DELLA NICCHIA DI MERCATO E SUL POSIZIONAMENTO COMPETITIVO DEL GRUPPO BIOERA, VALUTAZIONI DI MERCATO E COMPARAZIONI CON I CONCORRENTI FORMULATE, OVE NON DIVERSAMENTE SPECIFICATO, DALLA SOCIETÀ, NELLA ELABORAZIONE DEI DATI REPERIBILI SUL MERCATO O STIMATI DALLA SOCIETÀ. TALI VALUTAZIONI SOGGETTIVE SONO STATE FORMULATE A CAUSA DELLA CARENZA DI DATI CERTI ED OMOGENEI DI SETTORE. INOLTRE, IL PROSPETTO INFORMATIVO CONTIENE DICHIARAZIONI DI CARATTERE PREVISIONALE ED IN PARTICOLARE PREVISIONI DEL *MANAGEMENT* IN MERITO ALL'ANDAMENTO ECONOMICO-FINANZIARIO DEL GRUPPO E AD EVENTI FUTURI. I RISULTATI EFFETTIVI POTREBBERO TUTTAVIA ESSERE DIVERSI DA QUELLI PREVISTI IN TALI DICHIARAZIONI A CAUSA DI RISCHI NOTI ED IGNOTI, INCERTEZZE ED ALTRI FATTORI, ENUNCIATI ANCHE NELLE PRESENTI AVVERTENZE.

2. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AI SETTORI IN CUI OPERA IL GRUPPO

RISCHI CONNESSI ALL'EVOLUZIONE NORMATIVA

IL GRUPPO SVOLGE UNA PARTE RILEVANTE DELLA PROPRIA ATTIVITÀ IN SETTORI REGOLAMENTATI DALLA NORMATIVA COMUNITARIA E DOMESTICA. TALI NORMATIVE ATTUALMENTE CONDIZIONANO L'ATTIVITÀ DEL GRUPPO. POSSIBILI MODIFICHE DELLA NORMATIVA APPLICABILE POTREBBERO IMPORRE AL GRUPPO L'ADOZIONE DI STANDARD PIÙ SEVERI O CONDIZIONARE LA LIBERTÀ DI AZIONE DELLO STESSO NELLE PROPRIE AREE DI ATTIVITÀ: INOLTRE, I COSTI CHE IL GRUPPO POTREBBE ESSERE TENUTO A SOSTENERE E GLI INVESTIMENTI NECESSARI PER L'ADEGUAMENTO ALLA NORMATIVA DI SETTORE, COSÌ COME LA PERDITA DI EVENTUALI OPPORTUNITÀ DI BUSINESS, POTREBBERO AVERE UN EFFETTO NEGATIVO SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA DEL GRUPPO STESSO.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI RIGUARDO ALLE PRINCIPALI DISPOSIZIONI DELLA NORMATIVA ITALIANA E COMUNITARIA APPLICABILI AI SETTORI IN CUI OPERA IL GRUPPO, SI VEDA LA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO I, PARAGRAFO 1.2.13 DEL PROSPETTO INFORMATIVO.

3. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'OFFERTA GLOBALE

3.1 RISCHI CONNESSI ALLA CONTENDIBILITÀ DEL CONTROLLO DELLA SOCIETÀ

ALLA DATA DEL PROSPETTO INFORMATIVO, LA SOCIETÀ È CONTROLLATA AI SENSI DELL'ART. 93 DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58/98 (DI SEGUITO "*TESTO UNICO*") DA GREENHOLDING (PARTECIPATA RISPETTIVAMENTE DA WALTER BURANI, PER IL 50%, GIOVANNI BURANI PER IL 10%, ANDREA BURANI PER IL 10%, MARIELLA ARDUINI, CONIUGE DI WALTER BURANI, PER IL 10%, STAR ESTATE S.A. PER IL 20%), CHE DETIENE UNA PARTECIPAZIONE PARI AL 75% DEL CAPITALE SOCIALE, CORRISPONDENTE AD UN'EGUALE PERCENTUALE DEI DIRITTI DI VOTO DELLA SOCIETÀ. PER QUANTO A CONOSCENZA DELLA SOCIETÀ, NESSUN SOGGETTO CONTROLLA GREENHOLDING AI SENSI DELL'ART. 93 DEL TESTO UNICO. IPOTIZZANDO L'INTEGRALE COLLOCAMENTO DELL'OFFERTA GLOBALE ED IL COMPLETO ESERCIZIO DELLA *GREENSHOE* (SI VEDA LA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO III, PARAGRAFO 3.2 DEL PROSPETTO INFORMATIVO), GREENHOLDING DETERRÀ UNA PARTECIPAZIONE PARI AL 57,69% DEL CAPITALE SOCIALE DI BIOERA ED ESERCITERÀ IL CONTROLLO DI DIRITTO SULLA SOCIETÀ. SI DEVE OSSERVARE, ALTRESÌ, CHE TALUNI AZIONISTI DI GREENHOLDING POTREBBERO DETENERE POST-OFFERTA ANCHE PARTECIPAZIONI DIRETTE NEL CAPITALE SOCIALE DELLA SOCIETÀ (E, PRECISAMENTE, GIOVANNI BURANI ED ANDREA BURANI PER L'1,92% CIASCUNO, SALVO QUANTO CEDUTO IN SEDE DI ESERCIZIO DELLA *GREENSHOE*).

PER ULTERIORI INFORMAZIONI SI RINVIA ALLA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO III, PARAGRAFI 3.1 E 3.3 ED ALLA SEZIONE TERZA, CAPITOLO XI, PARAGRAFO 11.17 DEL PROSPETTO INFORMATIVO.

3.2 MOLTIPLICATORI DI PREZZO E STIMA DEI PROVENTI

LA SOCIETÀ, D'INTESA CON IL COORDINATORE DELL'OFFERTA GLOBALE E GLI AZIONISTI VENDITORI, AL FINE ESCLUSIVO DI CONSENTIRE LA RACCOLTA DI MANIFESTAZIONI DI INTERESSE DA PARTE DEGLI INVESTITORI ISTITUZIONALI NELL'AMBITO DEL COLLOCAMENTO ISTITUZIONALE, HA INDIVIDUATO UN INTERVALLO DI VALORIZZAZIONE INDICATIVA DEL CAPITALE ECONOMICO DELLA SOCIETÀ, CHE SI RIFLETTE IN UN INTERVALLO COMPRESO TRA UN MINIMO DI EURO 39,9 MILIONI ED UN MASSIMO DI EURO 53,6 MILIONI, PARI AD UN MINIMO DI 5,80 EURO PER AZIONE ED UN MASSIMO DI 7,80 EURO PER AZIONE. L'INTERVALLO DI VALORIZZAZIONE INDICATIVA NON SARÀ IN ALCUN MODO VINCOLANTE AI FINI DELLA DEFINIZIONE DEL PREZZO MASSIMO E DEL PREZZO DI OFFERTA, I QUALI POTRANNO ESSERE DETERMINATI ANCHE AL DI FUORI DI TALE INTERVALLO (SI VEDA LA SEZIONE TERZA, CAPITOLO XI, PARAGRAFO 11.8 DEL PROSPETTO INFORMATIVO).

SI RIPORTANO DI SEGUITO GLI INDICATORI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ CALCOLATI SULLA BASE DEI DATI DI BILANCIO PROFORMA REDATTI SECONDO I PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IAS AL 31 DICEMBRE 2004 E DEI VALORI MINIMI E MASSIMI DELL'INTERVALLO DI VALORIZZAZIONE INDICATIVA.

Intervallo di Valorizzazione Indicativa	Minimo	Massimo
Prezzo per azione (Euro)	5,8	7,8
Capitalizzazione indicativa (milioni di Euro) (1)	39,9	53,6
EV/Ebitda (2)	10,7x	13,3x
P/E (3)	39,2x	52,7x
P/BV (4)	11,5x	15,5x
P/Cash Flow (5)	12,4x	16,7x

(1) Il capitale economico è calcolato sulla base delle azioni ante Offerta Globale pari a n. 6.875.000.
(2) (capitalizzazione indicativa+indebitamento finanziario netto+*minorities* espresse a valori contabili)/Reddito operativo lordo.
(3) Capitalizzazione indicativa/utile netto di pertinenza del Gruppo.
(4) Capitalizzazione indicativa/Patrimonio Netto di Gruppo.
(5) Capitalizzazione indicativa/(Utile netto di pertinenza del Gruppo+Ammortamenti ed accantonamenti).

LE SOCIETÀ COMPARABILI UTILIZZATE COME RAFFRONTO SONO STATE: WESSANEN, NATRA E BODY SHOP. TALE CAMPIONE, SEBBENE INCLUDA SOCIETÀ CHE SVOLGONO LA PROPRIA ATTIVITÀ IN MERCATI E CON MODELLI DI BUSINESS NON PERFETTAMENTE CONFRONTABILI, È STATO RITENUTO COMUNQUE RAPPRESENTATIVO AI FINI VALUTATIVI. LA TABELLA CHE SEGUE RIPORTA, A FINE MERAMENTE INDICATIVO, I MOLTIPLICATORI EV/EBITDA, P/E, P/BV E P/CF DELLE CITATE SOCIETÀ COMPARABILI.

	EV/Ebitda (1)	P/E* (2)	P/BV (3)	P/CF (4)
Wessanen	10,1x	22,2x	1,7x	17,9x
Natra	31,8x	33,7x	2,6x	16,9x
Body Shop	8,2x	14,7x	3,0x	9,8x

Elaborazioni su bilanci societari e/o stime di analisti di primarie istituzioni finanziarie.

* Calcolato su utili rettificati per le componenti straordinarie e per l'ammortamento del goodwill
(1) (capitalizzazione media+indebitamento finanziario netto+*minorities* espresse a valori contabili)/Reddito operativo lordo.
(2) Capitalizzazione media/utile netto di pertinenza del Gruppo.
(3) Capitalizzazione media/Patrimonio Netto di Gruppo.
(4) Capitalizzazione media/(Utile netto di pertinenza del Gruppo+Ammortamenti ed accantonamenti).

IL MOLTIPLICATORE P/BV DI BIOERA RISULTA PIÙ ELEVATO RISPETTO A QUELLI CALCOLATI PER LE SOCIETÀ COMPARABILI. SI RITIENE CHE IL PRINCIPALE MOTIVO DI QUESTO DISALLINEAMENTO RISIEDA NEL MAGGIOR RICORSO DA PARTE DI BIOERA AL CAPITALE DEGLI AZIONISTI DI MINORANZA E AL DEBITO FINANZIARIO PER FINANZIARE IL CAPITALE INVESTITO NETTO, RISPETTO ALLE SOCIETÀ COMPARABILI.

SI SEGNALA CHE PER IL CALCOLO DELL'INTERVALLO DI VALORIZZAZIONE INDICATIVA È STATA UTILIZZATA SIA LA METODOLOGIA DEI MOLTIPLICATORI DI MERCATO DELLE SOCIETÀ COMPARABILI SIA LA METODOLOGIA DEL DISCOUNTED CASH FLOW.

I MOLTIPLICATORI DI PREZZO, CONFRONTATI CON QUELLI DI SOCIETÀ RITENUTE APPARTENENTI AL SETTORE DI RIFERIMENTO UNITAMENTE ALLA CAPITALIZZAZIONE DELLA SOCIETÀ, ALLA STIMA DEL RICAVATO DELL'AUMENTO DI CAPITALE OGGETTO DELL'OFFERTA GLOBALE (AL NETTO DELLE COMMISSIONI RICONOSCIUTE AL CONSORZIO PER L'OFFERTA AL PUBBLICO ED AL CONSORZIO PER IL COLLOCAMENTO ISTITUZIONALE E DELLE ALTRE SPESE E ONERI CONNESSI ALL'OFFERTA GLOBALE) ED AL CONTROVALORE DEL LOTTO MINIMO E DEL LOTTO MINIMO MAGGIORATO, CALCOLATI SULLA BASE DEL PREZZO MASSIMO, CHE SARÀ DETERMINATO SECONDO I CRITERI DI CUI ALLA SEZIONE TERZA, CAPITOLO XI, PARAGRAFO 11.8, SARANNO COMUNICATI AL PUBBLICO CONTESTUALMENTE ALLA COMUNICAZIONE DEL PREZZO MASSIMO, TRAMITE AVVISO INTEGRATIVO PUBBLICATO SUL QUOTIDIANO "IL SOLE 24 ORE" ENTRO IL GIORNO ANTECEDENTE L'INIZIO DELL'OFFERTA PUBBLICA. IL PREZZO DI OFFERTA, CHE NON POTRÀ ESSERE SUPERIORE AL PREZZO MASSIMO, SARÀ RESO NOTO AL PUBBLICO, UNITAMENTE ALLA CAPITALIZZAZIONE SOCIETARIA, AL CONTROVALORE DEL LOTTO MINIMO E DEL LOTTO MINIMO MAGGIORATO ED AL RICAVATO DERIVANTE DALL'AUMENTO DI CAPITALE AL SERVIZIO DELL'OFFERTA GLOBALE AL NETTO DI DETERMINATE COMMISSIONI E ONERI, MEDIANTE PUBBLICAZIONE SUL QUOTIDIANO "IL SOLE 24 ORE" DI UN APPOSITO AVVISO INTEGRATIVO ENTRO DUE GIORNI DI BORSA APERTA DAL TERMINE DEL PERIODO DI OFFERTA E TRASMESSO CONTESTUALMENTE ALLA CONSOB.

3.3 EVENTUALE RIDUZIONE DELL'OFFERTA

CON RIFERIMENTO ALLO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA GLOBALE, LA SOCIETÀ, D'INTESA CON IL COORDINATORE DELL'OFFERTA GLOBALE E SENTITI GLI AZIONISTI VENDITORI, SI RISERVA DI NON COLLOCARE INTEGRALMENTE LE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA GLOBALE, PROCEDENDO ALLA RELATIVA RIDUZIONE, DANDONE COMUNICAZIONE AL PUBBLICO NELL'AVVISO CON CUI SARÀ COMUNICATO IL PREZZO DELL'OFFERTA. TALE CIRCOSTANZA POTREBBE DETERMINARE UNA RIDUZIONE DEL NUMERO DELLE AZIONI COLLOCATE NELL'AMBITO DELL'OFFERTA GLOBALE; L'EVENTUALE RIDUZIONE RIGUARDEREBBE DAPPRIMA IL NUMERO DI AZIONI POSTE IN VENDITA DAGLI AZIONISTI VENDITORI E, SUCCESSIVAMENTE, SE NECESSARIO, ANCHE IL NUMERO DI AZIONI RIVENIENTI DALL'AUMENTO DI CAPITALE. IN IPOTESI DI RIDUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA GLOBALE, LA QUOTA MINIMA DELL'OFFERTA PUBBLICA NON VERRÀ RIDOTTA QUALORA LA DOMANDA RISULTI CAPIENTE. NEL CASO DI RIDUZIONE DELL'OFFERTA GLOBALE, I PROVENTI NETTI SARANNO COMUNQUE DESTINATI, COME PROPORZIONALMENTE RIDOTTI, A SUPPORTARE SOTTO IL PROFILO FINANZIARIO LE STRATEGIE DI ACQUISIZIONE E DI SVILUPPO DEI SETTORI DI ATTIVITÀ DEL GRUPPO E, IN PARTICOLARE, QUELLE DELLA SOCIETÀ STESSA. PER ULTERIORI INFORMAZIONI IN MERITO A QUANTO SOPRA, SI VEDA LA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO I, PARAGRAFO 1.2.18 E LA SEZIONE TERZA, CAPITOLO XI, PARAGRAFI 11.1 E 11.21.

3.4 RISCHI CONNESSI AI PROBLEMI GENERALI DI LIQUIDITÀ SUI MERCATI

LE AZIONI ORDINARIE DI BIOERA (DI SEGUITO LE "*AZIONI*") SARANNO NEGOZIATE SUL MERCATO EXPANDI ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA ITALIANA. I POSSESSORI DELLE AZIONI POTRANNO LIQUIDARE IL PROPRIO INVESTIMENTO MEDIANTE LA VENDITA SUL MERCATO DI QUOTAZIONE DELLE STESSE. TUTTAVIA, LE AZIONI POTREBBERO PRESENTARE PROBLEMI DI LIQUIDITÀ, A PRESCINDERE DALL'EMITTENTE E DALL'AMMONTARE DELLE STESSE, IN QUANTO LE RICHIESTE DI VENDITA POTREBBERO NON TROVARE ADEGUATE, TEMPESTIVE CONTROPARTITE NONCHÉ ESSERE SOGGETTE A FLUTTUAZIONI, ANCHE SIGNIFICATIVE, DI PREZZO.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI SI RINVIA ALLA SEZIONE SECONDA, CAPITOLO VII, PARAGRAFO 7.5 E ALLA SEZIONE TERZA, CAPITOLO XII DEL PROSPETTO INFORMATIVO.

3.5 IMPEGNI DI LOCK-UP

GLI AZIONISTI DELLA SOCIETÀ ASSUMERANNO NEI CONFRONTI DEL COORDINATORE DELL'OFFERTA GLOBALE, ANCHE IN NOME E PER CONTO DEI COLLOCATORI E DEL CONSORZIO PER IL COLLOCAMENTO ISTITUZIONALE, L'IMPEGNO DI NON OFFRIRE, VENDERE, IMPEGNARSI A OFFRIRE O VENDERE, O COMUNQUE COMPIERE ALCUN ATTO DI DISPOSIZIONE AVENTE AD OGGETTO AZIONI DELLA SOCIETÀ DETENUTE DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE O DIRITTI RELATIVI ALLE PREDETTE AZIONI, SENZA IL PREVENTIVO CONSENSO SCRITTO DEL COORDINATORE DELL'OFFERTA GLOBALE, CHE NON POTRÀ ESSERE IRRAGIONEVOLMENTE NEGATO, FINO A 6 MESI DALLA DATA (INCLUSA) DI AVVIO DELLE NEGOZIAZIONI DELLE AZIONI SUL MERCATO EXPANDI. TALE IMPEGNO RIGUARDERÀ LA TOTALITÀ DELLE AZIONI DETENUTE ALLA DATA DI INIZIO DELL'OFFERTA GLOBALE CON ESCLUSIONE DELLE AZIONI PER LE QUALI SIA STATA ESERCITATA LA *GREENSHOE*.

I MEDESIMI SOGGETTI ASSUMERANNO, INOLTRE, L'IMPEGNO, PER LO STESSO PERIODO, A NON VOTARE NELL'ASSEMBLEA DELLA SOCIETÀ AUMENTI DI CAPITALE ED EMISSIONI DI TITOLI CONVERTIBILI IN AZIONI O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI E A NON AUTORIZZARE ATTI DI DISPOSIZIONE DELLE AZIONI EVENTUALMENTE ACQUISTATE DALLA SOCIETÀ, SENZA IL PREVENTIVO CONSENSO SCRITTO DEL COORDINATORE DELL'OFFERTA GLOBALE, CHE NON POTRÀ ESSERE IRRAGIONEVOLMENTE NEGATO.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI SI RINVIA ALLA SEZIONE TERZA, CAPITOLO XI, PARAGRAFO 11.20 DEL PROSPETTO INFORMATIVO.

3.6 MODALITÀ DI ADESIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA

SI SEGNALA CHE ALL'ADERENTE CHE NON INTRATTENGA ALCUN RAPPORTO DI CLIENTELA CON IL COLLOCATORE PRESSO CUI VIENE PRESENTATA LA DOMANDA DI ADESIONE, POTREBBE ESSERE RICHIESTA L'APERTURA DI UN CONTO DEPOSITO TITOLI E DI UN CONTO CORRENTE SU CUI VERSARE UN IMPORTO ALMENO PARI AL CONTROVALORE DELLE AZIONI RICHIESTE, CALCOLATO SULLA BASE DEL PREZZO MASSIMO.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI SI RINVIA ALLA SEZIONE TERZA, CAPITOLO XI, PARAGRAFO 11.10 DEL PROSPETTO INFORMATIVO.

3.7 CONFLITTO DI INTERESSE

BANCA CABOTO S.P.A. ("*BANCA CABOTO*"), CHE AGISCE IN QUALITÀ DI LISTING PARTNER, RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO DELL'OFFERTA PUBBLICA, COORDINATORE DELL'OFFERTA GLOBALE, LEAD MANAGER E SOLE BOOKRUNNER DEL COLLOCAMENTO ISTITUZIONALE, SI TROVA IN UNA SITUAZIONE DI CONFLITTO DI INTERESSE IN QUANTO FACENTE PARTE DEL GRUPPO INTESA. ALLA DATA DI PUBBLICAZIONE DEL PROSPETTO, IL GRUPPO INTESA E' IL PRINCIPALE FINANZIATORE DELL'EMITTENTE E HA IN ESSERE RAPPORTI CREDITIZI NEI CONFRONTI DI ALTRE SOCIETÀ FACENTI PARTE DEL GRUPPO GREENHOLDING CUI L'EMITTENTE FA CAPO. BANCA CABOTO SI TROVA INOLTRE IN UNA SITUAZIONE DI CONFLITTO DI INTERESSE IN QUANTO GARANTIRÀ, INSIEME AGLI ALTRI INTERMEDIARI, IL COLLOCAMENTO DELLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA PUBBLICA E DEL COLLOCAMENTO ISTITUZIONALE.

DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

1. SOGGETTI CHE INTENDONO SOLLECITARE ED INTERMEDIARI INCARICATI DEL COLLOCAMENTO

Le azioni dell'Offerta Globale sono offerte in sottoscrizione da Bioera ed in vendita da alcuni azionisti della Società, ossia Sogno Verde S.r.l. ed i Sig. ri Franco Lusetti, Giuseppe Lochis e Mario Massai (gli "**Azionisti Venditori**").

L'Offerta Globale sarà coordinata e diretta da Banca Caboto che agirà in qualità di Coordinatore dell'Offerta Globale.

L'Offerta Pubblica (come di seguito definita) avrà luogo in Italia e sarà coordinata e diretta da Banca Caboto che agirà in qualità di Responsabile del Collocamento per l'Offerta Pubblica. Banca Caboto svolgerà altresì il ruolo di *Lead Manager* e *Sole Bookrunner* del Collocamento Istituzionale (come di seguito definito).

Le Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica sono collocate tra il pubblico tramite il Consorzio per l'Offerta Pubblica, coordinato e diretto da Banca Caboto, al quale partecipano le seguenti banche e società d'intermediazione mobiliare:

Banca Caboto S.p.A. (Gruppo Intesa) – Collocatore anche per il tramite di:
Intesa Private Banking S.p.A.
Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza S.p.A.
Banca Popolare FriulAdria S.p.A.
Biverbanca S.p.A.
Banca di Trento e Bolzano S.p.A.
IntesaTrade SIM S.p.A. (collocatore *on line* tramite il sito www.intesatrade.it)

Unicredit Banca Mobiliare S.p.A. - Collocatore che ha incaricato quali collocatori secondari:
UniCredit Banca S.p.A.
UniCredit Private Banking S.p.A.
UniCredit Banca d'Impresa S.p.A.
UniCredit Xelion Banca S.p.A. (che utilizzerà il sito www.xelion.it e la propria Rete di Promotori Finanziari)

Banca Aletti & C. S.p.A. - Gruppo Banco Popolare di Verona e Novara - Collocatore anche per il tramite di:
Banco Popolare di Verona e Novara S.c.r.l.
Credito Bergamasco S.p.A.
Banca Popolare di Novara S.p.A.

Banca Popolare dell'Emilia Romagna s.c.a r.l.

Banca Popolare Italiana

Rasfin Sim S.p.A.

Le Azioni oggetto del Collocamento Istituzionale saranno collocate presso Investitori Professionali in Italia ed istituzionali all'estero, ad esclusione di Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti d'America tramite il Consorzio per il Collocamento Istituzionale coordinato e diretto da Banca Caboto, che agirà nella qualità di *Lead Manager* e *Sole Bookrunner*. Il relativo accordo di collocamento e garanzia sarà sottoscritto successivamente al termine dell'Offerta Pubblica tra la Società, gli Azionisti Venditori e Banca Caboto, anche in nome e per conto dei membri del Consorzio per il Collocamento Istituzionale.

2. QUANTITATIVO DI AZIONI OFFERTE

L'operazione descritta nel Prospetto Informativo consiste in un'offerta di vendita e di sottoscrizione (l' "**Offerta Globale**"), avente ad oggetto massime n. 2.308.750 azioni Bioera del valore nominale di Euro 0,20 cadauna, godimento 1° gennaio 2005 (le "**Azioni**"), rappresentanti circa il 25,83% del capitale sociale della Società, di cui massime n. 2.062.500 emesse in esecuzione di un aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, cod. civ., deliberato dall'assemblea straordinaria della Società in data 2 aprile 2005 e massime n. 246.250 poste in vendita dagli Azionisti Venditori. L'Offerta Globale è suddivisa in:

- un'offerta pubblica di vendita e sottoscrizione (l' "**Offerta Pubblica**") di un minimo di n. 346.000 Azioni, che rappresenta circa il 15% del numero massimo delle Azioni oggetto dell'Offerta Globale, rivolta al pubblico indistinto in Italia con esclusione degli Investitori Professionali; nell'ambito dell'Offerta Pubblica una quota non superiore al 30% delle Azioni effettivamente assegnate al pubblico indistinto sarà destinata al soddisfacimento delle adesioni pervenute dal pubblico indistinto per quantitativi pari al Lotto Minimo di Adesione Maggiorato (come definito al Paragrafo 2.6 del Prospetto Informativo) o suoi multipli;
- un contestuale collocamento istituzionale rivolto a Investitori Professionali in Italia e ad investitori istituzionali all'estero, ad esclusione degli investitori di U.S.A., Canada, Australia e Giappone (il "**Collocamento Istituzionale**").

La Società, d'intesa con il Coordinatore dell'Offerta Globale e sentiti gli Azionisti Venditori, si riserva di non collocare integralmente le Azioni oggetto dell'Offerta Globale, procedendo alla relativa riduzione, dandone comunicazione al pubblico nell'avviso con cui sarà comunicato il Prezzo dell'Offerta.

Tale circostanza potrebbe determinare una riduzione del numero delle Azioni collocate nell'ambito dell'Offerta Globale; l'eventuale riduzione riguarderebbe dapprima il numero di Azioni poste in vendita dagli Azionisti Venditori e, successivamente, se necessario, anche il numero di Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale. In ipotesi di riduzione del numero di azioni oggetto dell'Offerta Globale, la quota minima dell'Offerta Pubblica non verrà ridotta qualora la domanda risulti capiente.

È prevista la concessione da parte dei Signori Giovanni Burani ed Andrea Burani, azionisti della Società, al Coordinatore dell'Offerta Globale, anche in nome e per conto dei membri del Consorzio per il Collocamento Istituzionale, di un'opzione di chiedere in prestito sino ad un massimo di n. 343.750 azioni, pari a circa il 15% delle Azioni offerte nell'ambito dell'Offerta Globale, ai fini di un'eventuale sovra-assegnazione (*Over Allotment*) nell'ambito del Collocamento Istituzionale. In caso di *Over Allotment*, il Coordinatore dell'Offerta Globale potrà esercitare tale opzione in tutto o in parte e collocare le azioni così prese a prestito presso gli Investitori Professionali e/o gli investitori professionali esteri al Prezzo di Offerta. Tali azioni saranno restituite all'azionista o agli azionisti prestatori attraverso (i) le azioni rivenienti dall'esercizio della *Greenshoe* e/o (ii) le azioni eventualmente acquistate sul mercato nell'ambito dell'attività di stabilizzazione di cui alla Sezione Terza, Capitolo XI, Paragrafo 11.17 del Prospetto Informativo.

È, inoltre, prevista la concessione da parte dei medesimi azionisti della Società al Coordinatore dell'Offerta Globale, anche in nome e per conto dei membri del Consorzio per il Collocamento Istituzionale, di un'opzione per l'acquisto al Prezzo di Offerta di massime n. 343.750 azioni, pari a circa il 15% delle Azioni offerte nell'ambito dell'Offerta Globale, da allocare presso i destinatari del Collocamento Istituzionale, da utilizzare in relazione all'*Over Allotment* e all'attività di stabilizzazione. Tale opzione potrà essere esercitata in tutto o in parte entro i 30 giorni successivi la data di inizio delle negoziazioni sul Mercato Expandi. In particolare, le n. 343.750 azioni oggetto della *Greenshoe* sono suddivise tra i Signori Giovanni Burani ed Andrea Burani in ragione di 171.875 azioni ciascuno.

3. DESTINATARI DELLA SOLLECITAZIONE

L'Offerta Pubblica è destinata al pubblico indistinto in Italia.

Non possono aderire all'Offerta Pubblica gli Investitori Professionali, gli investitori istituzionali esteri e le persone fisiche di cui all'art. 31, secondo comma, del Regolamento Consob approvato con deliberazione n. 11522, dell'1 luglio 1998 e successive modifiche, che potranno aderire solo al Collocamento Istituzionale. Le società di gestione del risparmio autorizzate alla prestazione del servizio di gestione su base individuale di portafogli di investimento per conto terzi e le società fiduciarie che prestano servizi di gestione di portafogli di investimento, anche mediante intestazione fiduciaria, di cui all'art. 60, quarto comma del D. Lgs. 23 luglio 1996, n. 415 potranno aderire esclusivamente all'Offerta Pubblica.

Non possono comunque aderire all'Offerta Pubblica coloro che, al momento dell'adesione, pur essendo residenti in Italia, possano essere considerati, ai sensi delle c.d. *US Securities Laws* e di altre normative locali applicabili in materia, residenti negli Stati Uniti d'America o in qualsiasi altro paese in cui l'offerta di strumenti finanziari non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità (gli "***Altri Paesi***"). Nessuno strumento finanziario può essere offerto o negoziato negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle disposizioni di legge applicabili in ciascuno di tali paesi, ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni. Le Azioni non sono state né saranno registrate ai sensi del *US Securities Act*, ovvero ai sensi delle corrispondenti normative in vigore negli Altri Paesi. Esse non potranno conseguentemente essere offerte, o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi.

Il Collocamento Istituzionale è riservato ad Investitori Professionali in Italia e ad investitori istituzionali all'estero, ad esclusione degli investitori di U.S.A., Canada, Australia e Giappone.

4. DATA DI INIZIO E DI CONCLUSIONE DEL PERIODO DI ADESIONE

L'Offerta Pubblica avrà inizio alle ore 9:00 del 21 luglio 2005 ed avrà termine alle ore 17:00 del 22 luglio 2005 (il "**Periodo di Offerta**"). La Società si riserva, d'intesa con Banca Caboto e sentiti gli Azionisti Venditori, di prorogare il Periodo di Offerta, dandone comunicazione al pubblico mediante avviso integrativo pubblicato sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta e contestualmente trasmesso alla Consob.

5. CASI IN CUI É PREVISTA LA REVOCA DELLA SOLLECITAZIONE: MODALITÀ DI COMUNICAZIONE AL PUBBLICO

Qualora tra la data di pubblicazione del Prospetto Informativo e il giorno antecedente l'inizio dell'Offerta Pubblica dovessero verificarsi circostanze straordinarie, così come previste nella prassi internazionale, quali, tra l'altro, eventi comportanti gravi mutamenti della situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, normativa, di mercato a livello nazionale o internazionale, ovvero eventi negativi rilevanti riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale o reddituale dell'Emittente o del Gruppo, o comunque accadimenti di rilievo relativi al Gruppo che siano tali, a giudizio del Coordinatore dell'Offerta Globale, sentiti la Società e gli Azionisti Venditori, da rendere pregiudizievole o sconsigliabile l'effettuazione dell'Offerta Globale, ovvero qualora non si addivenisse alla sottoscrizione dell'accordo di collocamento e garanzia dell'Offerta Pubblica di cui al Paragrafo 11.16 del Prospetto Informativo, il Coordinatore dell'Offerta Globale, sentiti la Società e gli Azionisti Venditori, potrà non dare inizio all'Offerta Globale. Tale decisione verrà comunicata alla Consob ed al pubblico mediante avviso da pubblicarsi sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" non oltre la data prevista per l'avvio dell'Offerta Pubblica. Conseguentemente l'Offerta Globale dovrà ritenersi annullata.

Il Coordinatore dell'Offerta Globale, sentiti la Società e gli Azionisti Venditori, si riserva di ritirare in tutto o in parte l'Offerta Pubblica, previa comunicazione alla Consob e successivamente al pubblico mediante avviso pubblicato sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" (a) entro la data di pubblicazione dei risultati dell'Offerta Globale, qualora (i) le accettazioni pervenute nell'ambito dell'Offerta Pubblica risultassero inferiori al quantitativo minimo offerto nell'ambito della stessa, ovvero (ii) il Collocamento Istituzionale venisse meno per mancata stipula dell'accordo di collocamento e garanzia del Collocamento Istituzionale di cui al Paragrafo 11.16 del Prospetto Informativo, ovvero (b) entro la Data di Pagamento (come di seguito definita), in caso di cessazione dell'impegno di garanzia previsto nell'accordo di collocamento e garanzia dell'Offerta Pubblica e nell'accordo di collocamento e garanzia per il Collocamento Istituzionale di cui al Paragrafo 11.16 del Prospetto Informativo.

Con riferimento alle conseguenze sulla destinazione del ricavato netto delle sollecitazioni in caso di ritiro parziale dell'Offerta Globale, si veda il Paragrafo 11.21 del Prospetto Informativo.

L'Offerta Globale sarà comunque ritirata qualora Borsa Italiana non deliberi l'inizio delle negoziazioni delle azioni della Società ovvero revochi il provvedimento di ammissione a quotazione ai sensi dell'art. 2.4.3 del Regolamento di Borsa entro la Data di Pagamento (come definita al Paragrafo 11.14 del Prospetto Informativo), previa comunicazione alla Consob e successivamente al pubblico mediante avviso pubblicato sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" entro il giorno successivo al ricevimento della relativa comunicazione da parte di Borsa Italiana.

6. PREZZO DI OFFERTA

In data 2 aprile 2005, l'assemblea straordinaria della Società ha deliberato che le azioni rivenienti dall'aumento di capitale destinato all'Offerta Globale siano emesse ad un prezzo di emissione, che dovrà essere determinato in misura non inferiore al patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio consolidato approvato, nonché, tra l'altro, tenendo conto dei seguenti criteri: (i) i risultati raggiunti dalla Società e le prospettive di sviluppo della medesima; (ii) le condizioni del mercato domestico ed internazionale, in particolare nel periodo precedente il collocamento; (iii) l'interesse manifestato dai potenziali investitori; (iv) le indicazioni che saranno fornite dal Coordinatore dell'Offerta Globale; (v) la quantità e qualità delle manifestazioni di interesse ricevute dagli investitori istituzionali; (vi) la quantità delle domande di adesione ricevute nell'ambito dell'Offerta Pubblica.

La Società, d'intesa con il Coordinatore dell'Offerta Globale e gli Azionisti Venditori, al fine esclusivo di consentire la raccolta di manifestazioni di interesse da parte degli investitori istituzionali nell'ambito del Collocamento Istituzionale, ha individuato un Intervallo di Valorizzazione Indicativa del capitale economico della Società, che si riflette in un intervallo compreso tra un minimo di Euro 39,9 milioni ed un massimo di Euro 53,6 milioni, pari ad un minimo di Euro 5,80 per Azione ("**Valore Indicativo Minimo**") ed un massimo di Euro 7,80 per Azione ("**Valore Indicativo Massimo**"). Tenuto conto del Valore Indicativo Minimo e del Valore Indicativo Massimo, il valore del Lotto Minimo è pari, rispettivamente, ad Euro 2.900 ed Euro 3.900, mentre il valore del Lotto Minimo di Adesione Maggiorato è pari, rispettivamente, ad Euro 29.000 ed Euro 39.000. L'intervallo tra il Valore Indicativo Minimo e il Valore Indicativo Massimo non sarà in alcun modo vincolante ai fini della definizione del Prezzo Massimo o del Prezzo di Offerta i quali potranno essere determinati anche al di fuori di tale intervallo.

Alla determinazione del suddetto Intervallo di Valorizzazione Indicativa si è pervenuti sulla base dei risultati conseguiti dal Gruppo Bioera, delle prospettive di sviluppo dell'esercizio in corso e di quelli successivi, delle metodologie di valutazione più comunemente riconosciute dalla dottrina e dalla *best practice* a livello nazionale e internazionale. A tale riguardo, è stata utilizzata sia la metodologia dei moltiplicatori di mercato delle società comparabili sia la metodologia del *Discounted Cash Flow*. Sono state, inoltre, valutate le condizioni di mercato e le risultanze dell'attività di *pre-marketing* effettuata presso investitori istituzionali di elevato *standing* professionale.

La metodologia del *Discounted cash flow* stima i flussi di cassa generati dalla gestione operativa della società in un orizzonte temporale di medio lungo periodo, nonché il valore residuale della società stessa sulla base del flusso di cassa normalizzato dell'ultimo anno del periodo di riferimento. Tali valori sono stati attualizzati ad un tasso rappresentativo di un costo del capitale della società stessa, calcolato come media ponderata del costo dei mezzi di terzi e dei mezzi propri ("*Weighted Average Cost o Capital*" o "*WACC*"), e sommati algebricamente all'indebitamento finanziario netto e alla valorizzazione economica del capitale di terzi ("*Minorities*").

La metodologia dei moltiplicatori di mercato applica alla società oggetto della valutazione i moltiplicatori di borsa di un campione di società quotate aventi caratteristiche similari dal punto di vista industriale e finanziario.

Si riportano di seguito gli indicatori finanziari della Società calcolati sulla base dei dati di bilancio pro-forma redatti secondo i principi contabili internazionali IAS al 31 dicembre 2004 e dei valori minimi e massimi dell'Intervallo di Valorizzazione Indicativa.

Intervallo di Valorizzazione Indicativa	Minimo	Massimo
Prezzo per azione (Euro)	5,8	7,8
Capitalizzazione indicativa (milioni di Euro) (1)	39,9	53,6
EV/Ebitda (2)	10,7x	13,3x
P/E (3)	39,2x	52,7x
P/BV (4)	11,5x	15,5x
P/Cash Flow (5)	12,4x	16,7x

(1) Il capitale economico è calcolato sulla base delle azioni ante Offerta Globale pari a n. 6.875.000.
(2) (capitalizzazione indicativa+indebitamento finanziario netto+*minorities* espresse a valori contabili)/Reddito operativo lordo.
(3) Capitalizzazione indicativa/utile netto di pertinenza del Gruppo.
(4) Capitalizzazione indicativa/Patrimonio Netto di Gruppo.
(5) Capitalizzazione indicativa/(Utile netto di pertinenza del Gruppo+Ammortamenti ed accantonamenti).

Le società comparabili utilizzate come raffronto sono state: Wessanen, Natra e Body Shop; tale campione, sebbene includa società che svolgono la propria attività in mercati e con modelli di *business* non perfettamente confrontabili, è stato ritenuto comunque rappresentativo ai fini valutativi.

La tabella che segue riporta, a fine meramente indicativo, i moltiplicatori EV/Ebitda, P/E, P/BV e P/CF delle citate società comparabili.

Ai fini del calcolo dei moltiplicatori inclusi nella tabella è stata utilizzata la capitalizzazione media dal 15 maggio 2005 al 15 giugno 2005.

Si evidenzia che tali moltiplicatori sono riferiti a dati economici e patrimoniali ricavati dall'ultimo bilancio annuale pubblicato e disponibile redatto secondo i principi contabili nazionali mentre l'analisi svolta ai fini della determinazione dell'Intervallo di Valorizzazione Indicativa si è avvalsa anche dell'utilizzo di indicatori prospettici.

	EV/Ebitda (1)	P/E* (2)	P/BV (3)	P/CF (4)
Wessanen	10,1x	22,2x	1,7x	17,9x
Natra	31,8x	33,7x	2,6x	16,9x
Body Shop	8,2x	14,7x	3,0x	9,8x

Elaborazioni su bilanci societari e/o stime di analisti di primarie istituzioni finanziarie.

* Calcolato su utili rettificati per le componenti straordinarie e per l'ammortamento del goodwill
(1) (capitalizzazione media+indebitamento finanziario netto+*minorities* espresse a valori contabili)/Reddito operativo lordo.
(2) Capitalizzazione media/utile netto di pertinenza del Gruppo.
(3) Capitalizzazione media/Patrimonio Netto di Gruppo.
(4) Capitalizzazione media/(Utile netto di pertinenza del Gruppo+Ammortamenti ed accantonamenti).

Il moltiplicatore P/BV di Bioera risulta più elevato rispetto a quelli calcolati per le società comparabili. Si ritiene che il principale motivo di questo disallineamento risieda nel maggior ricorso da parte di Bioera al capitale degli azionisti di minoranza e al debito finanziario per finanziare il capitale investito netto, rispetto alle società comparabili.

La determinazione del Prezzo di Offerta delle Azioni avverrà secondo il meccanismo dell'*open price*.

In particolare, il Prezzo Massimo delle Azioni sarà determinato dalla Società, d'intesa con gli Azionisti Venditori ed il Coordinatore dell'Offerta Globale, antecedentemente l'inizio dell'Offerta Pubblica, tenendo conto della quantità e della qualità della domanda ricevuta nell'ambito del Collocamento Istituzionale, nonché delle condizioni del mercato finanziario italiano e dei mercati esteri nelle settimane precedenti l'avvio dell'Offerta Globale, e sarà comunicato – unitamente ai moltiplicatori di prezzo, alla capitalizzazione societaria stimata, al ricavato stimato derivante dall'Offerta Globale (al netto delle commissioni riconosciute al Consorzio per l'Offerta al Pubblico ed al Consorzio per il Collocamento Istituzionale e delle altre spese e oneri connessi all'Offerta Globale), al controvalore del Lotto Minimo e del Lotto Minimo di Adesione Maggiorato calcolati sulla base del Prezzo Massimo - al pubblico mediante avviso integrativo sul quotidiano "Il Sole 24 Ore", entro il giorno antecedente l'inizio del Periodo di Offerta e contestualmente trasmesso alla CONSOB.

Il Prezzo di Offerta, che sarà il medesimo per l'Offerta Pubblica ed il Collocamento Istituzionale, sarà determinato dalla Società, d'intesa con gli Azionisti Venditori ed il Coordinatore dell'Offerta Globale, al termine del Periodo di Offerta, tenendo conto, tra l'altro, della quantità e della qualità della domanda espressa dagli Investitori Istituzionali e delle condizioni del mercato mobiliare domestico ed internazionale nonché della quantità delle adesioni pervenute nell'ambito dell'Offerta Pubblica. Il Prezzo di Offerta sarà reso noto, unitamente alla capitalizzazione societaria, al controvalore del Lotto Minimo e del Lotto Minimo di Adesione Maggiorato, al ricavato derivante dall'aumento di capitale al servizio dell'offerta globale al netto di determinate commissioni e oneri, mediante pubblicazione sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" di un apposito avviso integrativo entro due giorni dal termine del Periodo di Offerta e trasmesso contestualmente alla CONSOB. Il Prezzo d'Offerta non potrà essere superiore al Prezzo Massimo.

Nessun onere o spesa aggiuntiva è prevista a carico degli aderenti all'Offerta Pubblica.

7. QUANTITATIVI MINIMI E MASSIMI ACQUISTABILI E RELATIVO CONTROVALORE

Le domande di adesione all'Offerta Pubblica dovranno essere presentate per quantitativi pari al Lotto Minimo (ossia n. 500 Azioni) o suoi multipli, fatti salvi i criteri di riparto di cui al Paragrafo 11.11 del Prospetto Informativo, ovvero per quantitativi pari al Lotto Minimo di Adesione Maggiorato (ossia n. 5.000 Azioni), o suoi multipli, fatti salvi i criteri di riparto di cui al Paragrafo 11.11 del Prospetto Informativo.

L'adesione per quantitativi pari al Lotto Minimo o ai suoi multipli non esclude l'adesione per quantitativi pari al Lotto Minimo di Adesione Maggiorato o suoi multipli così come l'adesione per quantitativi pari al Lotto Minimo di Adesione Maggiorato o suoi multipli non esclude l'adesione per quantitativi pari al Lotto Minimo o suoi multipli, anche mediante l'utilizzo della medesima scheda di adesione.

Le domande di adesione all'Offerta Pubblica dovranno essere effettuate mediante sottoscrizione delle apposite schede di adesione, come precisato *infra* nel presente Paragrafo, debitamente compilate e sottoscritte dal richiedente o da un suo mandatario speciale. Le schede di adesione saranno disponibili presso tutti i Collocatori. Ciascun Collocatore, se richiesto, ha l'obbligo di consegnare gratuitamente copia del Prospetto Informativo al richiedente prima della sottoscrizione delle schede di adesione.

Gli interessati potranno aderire all'Offerta Pubblica anche tramite soggetti autorizzati all'attività di gestione individuale di portafogli di investimento per conto terzi, ai sensi del Testo Unico e relative disposizioni di attuazione, purché gli stessi sottoscrivano l'apposita scheda in nome e per conto del cliente investitore, e tramite soggetti autorizzati, ai sensi dello stesso Testo Unico e delle relative disposizioni di attuazione, all'attività di ricezione e trasmissione ordini, alle condizioni indicate nel Regolamento concernente la disciplina degli intermediari approvato con deliberazione Consob in data 1 luglio 1998 e successive modificazioni e integrazioni.

Le società fiduciarie autorizzate alla gestione patrimoniale di portafogli di investimento mediante intestazione fiduciaria potranno aderire esclusivamente all'Offerta Pubblica, per conto dei loro clienti, identificando sulla scheda di adesione, quale richiedente, il cliente con il solo codice fiscale (omettendo quindi gli altri estremi identificativi), e quale intestatario delle Azioni assegnate la società fiduciaria stessa (con indicazione della denominazione, sede legale e codice fiscale della società).

Le domande di adesione sono irrevocabili e non possono essere soggette ad alcuna condizione.

Non saranno ricevibili né considerate valide le domande di adesione pervenute ai Collocatori prima delle ore 9:00 del 21 luglio 2005 e dopo le ore 17:00 del 22 luglio 2005.

All'aderente che non intrattenga alcun rapporto di clientela con il Collocatore presso cui viene presentata la domanda di adesione, potrebbe essere richiesta l'apertura di un conto deposito titoli e di un conto corrente su cui versare un importo almeno pari al controvalore delle Azioni richieste, calcolato sulla base del Prezzo Massimo.

Banca Caboto, in qualità di Responsabile del Collocamento per l'Offerta Pubblica, si riserva di verificare entro due mesi dalla data fissata per la pubblicazione dell'avviso sui risultati dell'Offerta Globale, la regolarità delle operazioni di collocamento e dell'eventuale riparto e si impegna a comunicare alla Consob l'esito di tale verifica in conformità del disposto dell'art. 13, ottavo comma, del Regolamento Emittenti.

I Collocatori che, nell'ambito delle rispettive competenze, intendano effettuare offerte delle Azioni fuori sede, ai sensi dell'art. 30 del Testo Unico, provvederanno al collocamento delle Azioni mediante raccolta delle domande di adesione, avvalendosi di promotori finanziari di cui all'art. 31 del medesimo Testo Unico.

Ai sensi dell'art. 30, ottavo comma, del Testo Unico, alle offerte pubbliche di vendita e sottoscrizione di azioni con diritto di voto negoziate in mercati regolamentati, nonché, secondo l'orientamento Consob, di azioni ammesse a quotazione, ancorché non ancora negoziate, non si applica il disposto del sesto comma del medesimo articolo, in virtù del quale l'efficacia dei contratti conclusi fuori sede tramite promotori finanziari è sospesa per la durata di sette giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte dell'investitore.

8. DATA DI PAGAMENTO E MESSA A DISPOSIZIONE DELLE AZIONI

Il pagamento integrale del Prezzo di Offerta delle Azioni assegnate dovrà essere effettuato il 27 luglio 2005 (la "**Data di Pagamento**") presso il Collocatore che ha ricevuto l'adesione, senza aggravio di commissioni o spese a carico del richiedente.

Alla Data di Pagamento, le Azioni assegnate nell'ambito dell'Offerta Pubblica verranno messe a disposizione in forma dematerializzata agli aventi diritto mediante contabilizzazione presso Monte Titoli sui conti di deposito intrattenuti presso la stessa dai Collocatori.

9. PROVVEDIMENTO DI QUOTAZIONE

Borsa Italiana, con provvedimento n. 4121 dell'8 luglio 2005, ha disposto l'ammissione alle negoziazioni sul Mercato Expandi delle azioni ordinarie della Società, subordinatamente alla verifica della sufficiente diffusione delle Azioni.

La data di inizio delle negoziazioni delle Azioni sul Mercato Expandi sarà disposta dalla Borsa Italiana ai sensi dell'art. 2.4.3, sesto comma, del Regolamento di Borsa, previa verifica della sufficiente diffusione delle Azioni.

10. LUOGHI IN CUI È DISPONIBILE IL PROSPETTO INFORMATIVO

Il Prospetto Informativo sarà reso disponibile almeno cinque giorni prima dell'inizio dell'Offerta Pubblica presso gli sportelli o gli uffici di tutti i collocatori presso l'Emittente, sul sito internet dell'Emittente e presso Borsa Italiana S.p.A.

Cavriago, 15 luglio 2005