

BIOERA S.P.A.

Assemblea Ordinaria e Straordinaria del 12 settembre 2019 in prima convocazione e del 13 settembre 2019 in seconda convocazione

Relazione illustrativa degli Amministratori sul terzo punto all'Ordine del Giorno dell'Assemblea in sede straordinaria in merito ai provvedimenti da assumere ai sensi dell'art. 2446, cod. civ., redatta ai sensi dell'articolo 125-ter del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, (il "TUF") e degli articoli 72 e 74 del Regolamento adottato con delibera CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971 (il "Regolamento Emittenti") e in conformità all'Allegato 3A del Regolamento Emittenti

Premessa

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di Bioera S.p.A. (la "Società" o "Bioera") vi ha convocato in Assemblea, in sede ordinaria e straordinaria, presso la sede sociale in Milano, via Pompeo Litta 9, per il giorno 12 settembre 2019, ore 8:30, in prima convocazione e per il giorno 13 settembre 2019, ore 10:00, in seconda convocazione per discutere e deliberare, tra l'altro, in merito al seguente argomento posto all'ordine del giorno:

Provvedimenti ai sensi dell'art. 2446 cod. civ.: proposta di riduzione del capitale per perdite senza annullamento di azioni. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

La presente relazione (la "**Relazione**") è redatta, con riferimento alla data di sottoscrizione della medesima, ai sensi degli artt. 125-ter del TUF e degli articoli 72 e 74 del Regolamento Emittenti e nel rispetto di quanto previsto dall'Allegato 3A, schema 5, del Regolamento Emittenti.

La Relazione ha lo scopo di illustrare:

- (i) la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società al 31 maggio 2019, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 26 luglio 2019 (la "**Situazione Patrimoniale**"); e

- (ii) la proposta che il Consiglio di Amministrazione formula all'Assemblea degli Azionisti in relazione all'adozione di opportuni provvedimenti da adottare nell'ambito dell'art. 2446 cod. civ..

Preliminarmente il Consiglio di Amministrazione Vi ricorda che l'Assemblea degli Azionisti in data 28 giugno 2019 ha approvato di avvalersi del disposto del comma 2 dell'art. 2446 cod. civ., e pertanto di rinviare l'eventuale necessaria riduzione del capitale in proporzione alle perdite accertate al momento dell'approvazione del progetto di bilancio per l'esercizio in chiusura al 31 dicembre 2019. Tenuto conto di quanto emerge dalla Situazione Patrimoniale il Consiglio di Amministrazione Vi ha convocato per anticipare i provvedimenti da adottare ai sensi dell'art. 2446 cod. civ.

1 Situazione patrimoniale e conto economico al 31 maggio 2019

1.1 Situazione patrimoniale al 31 maggio 2019

Si rinvia alla situazione patrimoniale al 31 maggio 2019 contenuta nella Situazione Patrimoniale allegata alla Relazione.

1.2 Conto economico al 31 maggio 2019

Si riporta di seguito il prospetto di conto economico della Società al 31 maggio 2019 contenuto nella Situazione Patrimoniale allegata alla Relazione.

(euro)	2019	2018
Ricavi	10.645	55.417
Altri ricavi operativi	9.279	495.780
Ricavi	19.924	551.197
Costi per servizi e prestazioni	(538.631)	(1.563.650)
Costi del personale	(204.184)	(672.812)
Altri costi operativi	(162.018)	(4.338.860)
Margine operativo lordo	(884.909)	(6.024.125)
Ammortamenti:		
- ammortamento attività materiali	(3.747)	(25.026)
Risultato operativo	(888.656)	(6.049.151)
Proventi finanziari	5.625	13.846
Oneri finanziari	(170.095)	(271.189)
Utili/(Perdite) su cambi	45.088	(83.815)
Risultato ante imposte	(1.008.038)	(6.390.309)
Imposte sul reddito	(119.447)	201.382
Risultato netto	(1.127.485)	(6.188.927)

2 Altre informazioni finanziarie

La posizione finanziaria netta della Società al 31 maggio 2019 è la seguente:

	31 mag 2019	31 dic 2018
A. Cassa e banche attive	178	120
B. Altre disponibilità liquide	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	178	120
E. Crediti finanziari correnti	450	450
F. Debiti bancari correnti	-	-
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(105)	(67)
H. Altri debiti finanziari correnti	(17)	(38)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(122)	(105)
J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)	506	465
K. Debiti bancari non correnti	-	-
L. Obbligazioni emesse	(2.100)	(2.100)
M. Altri debiti non correnti	(1.784)	(1.773)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(3.884)	(3.873)
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	(3.378)	(3.408)

3 Iniziative che l'Emittente intende assumere per il ripianamento delle perdite

Come emerge dalla situazione patrimoniale della Società al 31 maggio 2019 la medesima ha registrato una perdita di periodo di conto economico pari a Euro 1.127.485 e una perdita di periodo di conto economico complessivo pari a Euro 1.658.66. A ciò si aggiungono perdite riportate a nuovo in sede di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018 per Euro 6.188.927, oltre ad altre componenti negative di conto economico complessivo per Euro 359.013.

In tale ambito l'effetto combinato della perdita di periodo e delle perdite portate a nuovo determina un importo complessivo della perdita cumulata e di riserve negative di patrimonio netto al 31 maggio 2019 pari a complessivi Euro 11.994.707, che il Consiglio di Amministrazione propone di coprire mediante integrale utilizzo della riserva legale per Euro 774.625 (fatta precisazione che la riserva legale è contabilmente accorpata in un'unica voce di complessivi euro 1.094.625, di cui euro 320.000 riferibili alla riserva creata ex art. 2426 m. 11 bis c.c., non utilizzabile per copertura perdite) e una riduzione del capitale sociale dagli attuali nominali Euro 15.180.000 a nominali Euro 3.959.918 e pertanto per nominali Euro 11.220.082.

4 Iniziative che l'Emittente intende assumere per il risanamento della gestione e per il mantenimento delle condizioni di continuità aziendale

L'andamento del gruppo controllato dalla Società (il "**Gruppo**"), e in particolare della sua controllata Ki Group Holding S.p.A., ha risentito e risente del perdurare della crisi dei consumi dei prodotti biologici e naturali nei canali "*specializzato*" ed "*erboristeria*", mercato in cui prevalentemente operano le società del Gruppo. In particolare il settore dei canali "*specializzato*" ed "*erboristeria*" ha evidenziato una flessione a causa del maggiore sviluppo degli assortimenti biologici nel canale della grande distribuzione organizzata (GDO). Nel complesso i risultati economici del Gruppo hanno risentito in particolare di inferiori risultati operativi conseguenti all'accentuata concorrenza esercitata dalla grande distribuzione organizzata nei confronti del canale "*specializzato*", storicamente principale mercato di sbocco delle attività del Gruppo.

Per effetto dell'andamento di mercato sopra esposto il Gruppo ha chiuso l'esercizio 2018 con

un decremento dei ricavi consolidati nell'esercizio 2018 (da Euro 47.095 migliaia nel 2017 a Euro 41.375 migliaia nel 2018) principalmente attribuibile a minori ricavi da attività di distribuzione di prodotti biologici e naturali per Euro 6,3 milioni (in riduzione del 13,9% rispetto al 2017). In tale contesto, il Gruppo ha registrato nell'esercizio 2018 un risultato operativo negativo per Euro 2.797 migliaia, in miglioramento rispetto alla perdita operativa pari a Euro 5.095 migliaia registrata nel corso dell'esercizio 2017.

A tal proposito, si segnala che l'Emittente ha registrato al 31 dicembre 2018 una perdita civilistica tale da farla ricadere nella fattispecie di cui all'art. 2446 del Codice Civile. In particolare la Società ha registrato un risultato negativo dell'esercizio pari a Euro 6,2 milioni a fronte di un patrimonio netto residuo pari a Euro 5,9 milioni. Tali perdite si sono verificate principalmente in seguito alle rettifiche operate, per complessivi Euro 4,2 milioni, sul valore di carico delle partecipazioni detenute in società controllate.

Alla data del 31 maggio 2019 l'Emittente ha registrato una perdita civilistica pari a Euro 1.127.485, che ha portato il patrimonio netto a Euro 4.279.918, permanendo pertanto la Società nella fattispecie di cui all'art. 2446 del Codice Civile. Al 31 maggio 2019 la posizione finanziaria netta dell'Emittente ammonta a Euro 3.378 migliaia (Euro 3.408 migliaia al 31 dicembre 2018).

Il Gruppo ha avviato una serie di interventi volti a far sì che nel prevedibile futuro la gestione delle società operative del Gruppo non presentino ulteriori criticità a riguardo e non ne sia messa in alcun modo in discussione la continuità aziendale. In tale contesto si inseriscono sia l'emissione dei warrant in favore di Negma Group ("**Negma**") che consentirà di rafforzare patrimonialmente la Società al fine di garantire alla stessa di poter far fronte ai costi di gestione e agli oneri finanziari derivanti dall'indebitamento in essere, nonché la proposta riduzione dell'ammontare di emolumenti da riconoscersi a favore del Consiglio di Amministrazione della Società.

In particolare il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'emissione dei warrant in favore di Negma sia uno strumento idoneo per migliorare e rafforzare la struttura patrimoniale e finanziaria della Società e per questo motivo ha provveduto a sottoscrivere con tale investitore un accordo che consentirà, in un momento di difficoltà di collocamento di

strumenti finanziari di nuova emissione in favore degli attuali azionisti, di poter raccogliere risorse per un importo almeno pari a Euro 3.000.000.

5 Modifica dello statuto sociale

Di seguito è illustrata la modifica che si propone di apportare all'articolo 6 dello Statuto sociale:

Articolo 6 – vigente	Articolo 6 - proposto
Il capitale sociale è di Euro 15.180.000,00 (quindicimilionicentottamila/00) interamente versato e rappresentato da n. 53.764.604 (cinquantatremilionisettecentosessantaquattro mila seicentoquattro) azioni prive di valore nominale. <i>[invariato]</i>	Il capitale sociale è di Euro 3.959.918 interamente versato e rappresentato da n. 53.764.604 (cinquantatremilionisettecentosessantaquattro mila seicentoquattro) azioni prive di valore nominale. <i>[invariato]</i>

Le assunzioni delle deliberazioni di cui alla presente Relazione non comportano l'insorgere del diritto di recesso, ai sensi dell'art. 2437 cod. civ..

6 Proposta di deliberazione

Alla luce di quanto premesso, il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione la seguente proposta di deliberazione:

“L'assemblea in sede straordinaria degli azionisti di Bioera S.p.A.:

- (i) vista la situazione patrimoniale della Società al 31 maggio 2019, allegata alla relazione del Consiglio di Amministrazione;*
- (ii) esaminata e discussa la relazione del Consiglio di Amministrazione redatta ai sensi dell'articolo 125-ter del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 e dell'articolo 74 del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e articolo 2446, cod. civ.;*

(iii) preso atto delle osservazioni del Collegio Sindacale;

DELIBERA

1. *di approvare la situazione patrimoniale al 31 maggio 2019 dalla quale emerge una perdita di periodo pari a Euro 1.127.485,00, oltre a perdite portate a nuovo e riserve negative di patrimonio netto di complessivi euro 10.867.222,00 e, pertanto, un patrimonio netto di Euro 4.279.918,00;*
2. *di coprire le voci negative di patrimonio netto complessivamente rilevate al 31 maggio 2019 pari a Euro 11.994.707,00, come segue:*
 - *per euro 774.625,00 mediante integrale utilizzo della riserva legale, che viene conseguentemente rimossa dalla voce aggregata “Riserve”;*
 - *per euro 11.220.082,00 mediante riduzione del capitale sociale da nominali Euro 15.180.000,00 a nominali Euro 3.959.918,00;*

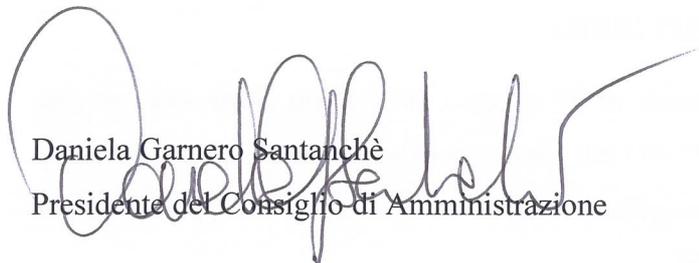
senza annullamento di azioni, essendo le stesse prive di valore nominale espresso, con l'effetto della riduzione della cosiddetta parità contabile implicita di ciascuna azione, modificando conseguentemente il primo comma dell'art. 6 dello Statuto sociale nel seguente nuovo testo:

“Il capitale sociale è di Euro 3.959.918,00 e rappresentato da n. [•]¹ azioni prive di valore nominale”;

3. *di autorizzare il Consiglio di Amministrazione, e per esso il Presidente e l'Amministratore Delegato pro-tempore in carica, in via disgiunta tra loro ed anche per mezzo di speciali procuratori all'uopo nominati, per dare esecuzione alle delibere che precedono ed esercitare le facoltà oggetto delle stesse, nonché apportare ai deliberati assembleari ogni modifica, integrazione o soppressione, non sostanziale, che si rendesse necessaria o opportuna, a richiesta di ogni autorità competente ovvero in sede di iscrizione al Registro delle Imprese, il tutto con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario ed opportuno e con promessa fin d'ora di rato e valido.”*

¹ Numero di azioni pari a 53.764.604, qualora la proposta di raggruppamento di cui all'ordine del giorno della medesima assemblea non sia approvata, ovvero n. 5.376.460, qualora la proposta di raggruppamento sia approvata

Milano, 26 luglio 2019



Daniela Garnero Santanchè
Presidente del Consiglio di Amministrazione

BIOERA S.p.A.

sede legale:

via Pompeo Litta, 9 - Milano

Capitale sociale: Euro 15.180.000 i.v.

Codice fiscale: 03916240371

Partita IVA: 00676181209

Bioera S.p.A.

Situazione economico-patrimoniale

al 31 maggio 2019



www.bioera.it

Consiglio di Amministrazione

Presidente	<i>Daniela Garnero Santanchè</i>
Vice Presidente	<i>Davide Mantegazza</i>
Amministratore Delegato	<i>Canio Giovanni Mazzaro</i>
Consiglieri	<i>Silvia Garnero</i>
	<i>Michele Mario Mazzaro</i>

Collegio Sindacale

Presidente	<i>Massimo Gabelli</i>
Sindaci effettivi	<i>Emiliano Nitti</i>
	<i>Mara Luisa Sartori</i>

Società di Revisione

Ria Grant Thornton S.p.A.

Situazione patrimoniale–finanziaria

<i>(euro)</i>	note	31.05.2019	31.12.2018
Attività materiali	1	1.291.906	1.350.989
Partecipazioni	2	4.414.024	4.414.024
Attività finanziarie disponibili per la vendita	3	43.620	750.913
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti	4	3.731.467	3.770.863
Crediti e altre attività non correnti		48.775	48.775
Imposte anticipate		-	268.330
Attività non correnti		9.529.792	10.603.894
Crediti commerciali		23.447	22.437
Altre attività e crediti diversi correnti	5	245.704	745.954
Crediti tributari		129.838	120.011
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	6	450.000	450.000
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7	178.375	119.734
Attività correnti		1.027.364	1.458.136
TOTALE ATTIVITA'		10.557.156	12.062.030
Capitale		15.180.000	14.990.000
Riserve		1.094.625	1.284.625
Utili/(Perdite) a nuovo e dell'esercizio		(11.994.707)	(10.336.041)
Patrimonio netto	8	4.279.918	5.938.584
Debiti finanziari e altre passività finanziarie non correnti	9	3.883.831	3.872.926
Benefici per i dipendenti - TFR		115.734	110.511
Passività non correnti		3.999.565	3.983.437
Debiti finanziari e altre passività finanziarie correnti	9	121.657	105.463
Debiti commerciali	10	668.290	552.850
Fondi correnti		146.088	146.268
Debiti tributari	11	459.857	433.854
Altre passività e debiti diversi correnti	12	881.781	901.574
Passività correnti		2.277.673	2.140.009
TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITA'		10.557.156	12.062.030

Conto economico

<i>(euro)</i>	note	2019	2018
Ricavi		10.645	55.417
Altri ricavi operativi	13	9.279	495.780
	Ricavi	19.924	551.197
Costi per servizi e prestazioni	14	(538.631)	(1.563.650)
Costi del personale	15	(204.184)	(672.812)
Altri costi operativi	16	(162.018)	(4.338.860)
	Margine operativo lordo	(884.909)	(6.024.125)
Ammortamenti:			
- ammortamento attività materiali		(3.747)	(25.026)
	Risultato operativo	(888.656)	(6.049.151)
Proventi finanziari		5.625	13.846
Oneri finanziari	17	(170.095)	(271.189)
Utili/(Perdite) su cambi		45.088	(83.815)
	Risultato ante imposte	(1.008.038)	(6.390.309)
Imposte sul reddito	18	(119.447)	201.382
	Risultato netto	(1.127.485)	(6.188.927)

Conto economico complessivo

<i>(euro)</i>	note	2019	2018
	Risultato netto	(1.127.485)	(6.188.927)
Componenti che			
- saranno successivamente riclassificate nel risultato dell'esercizio		(531.181)	(351.451)
- non saranno successivamente riclassificate nel risultato dell'esercizio		-	(7.562)
	Altre componenti di conto economico complessivo	(531.181)	(359.013)
	CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	(1.658.666)	(6.547.940)

NOTE ILLUSTRATIVE

A. INFORMAZIONI GENERALI

Informazioni sulla Società

Bioera S.p.A. è una società con personalità giuridica organizzata secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana operante quale holding di partecipazioni.

La sede legale della Società è a Milano (Italia), via Pompeo Litta 9.

Bioera S.p.A. è quotata sul Mercato Telematico Azionario gestito e organizzato da Borsa Italiana S.p.A..

Approvazione della situazione economico-patrimoniale al 31 maggio 2019

La pubblicazione della situazione economico-patrimoniale al 31 maggio 2019 della Società è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione di Bioera S.p.A. in data 26 luglio 2019.

Conformità agli IFRS

La situazione economico-patrimoniale al 31 maggio 2019 della Società è stato redatto sulla base degli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) adottati dall'Unione Europea a tale data. Essa non comprende tutte le informazioni richieste dagli IFRS nella redazione del bilancio annuale e pertanto deve essere letta congiuntamente al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

Base di presentazione

La situazione economico-patrimoniale è composta dalla *situazione patrimoniale-finanziaria*, dal *conto economico*, dal *conto economico complessivo* e dalle *note illustrative*.

In particolare:

- nella *situazione patrimoniale-finanziaria* sono esposte separatamente le attività e le passività correnti e non correnti. Le attività correnti sono quelle destinate ad essere realizzate, cedute o consumate nel normale ciclo operativo o nei dodici mesi successivi alla chiusura del periodo; le passività correnti sono quelle per le quali è prevista l'estinzione nel normale ciclo operativo o nei dodici mesi successivi alla chiusura del periodo;
- nel *conto economico* l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi; vengono evidenziati gli aggregati "*marginale operativo lordo*", che include tutte le componenti di ricavo e di costo, fatta eccezione per gli ammortamenti e le perdite di valore delle attività materiali e immateriali, le componenti della gestione finanziaria e le imposte sul reddito, e "*risultato operativo*", che include tutte le componenti di ricavo e di costo, fatta eccezione per le componenti della gestione finanziaria e le imposte sul reddito.

Tutti i valori esposti nei prospetti contabili sono espressi in unità di euro, mentre quelli esposti nelle note illustrative, laddove non diversamente indicato, in migliaia di euro.

Continuità aziendale

La presente situazione economico-patrimoniale al 31 maggio 2019 è stata redatta sulla base del presupposto della continuità aziendale.

B. PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi contabili ed i criteri di valutazione sono coerenti con quelli utilizzati per la redazione del bilancio dell'esercizio precedente, ad eccezione di quanto esposto nel paragrafo successivo.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2019

A partire dal 1° gennaio 2019, rispetto al bilancio al 31 dicembre 2018, trova applicazione per la prima volta il principio contabile IFRS 16 *Leases*, che ha cambiato sostanzialmente il trattamento contabile degli accordi di leasing nel bilancio del locatario, come segue:

- rilevazione delle passività derivati dai contratti di leasing al valore attuale dei canoni futuri. Per determinare la passività si tiene conto esclusivamente della componente fissa dei canoni previsti nel contratto e dell'eventuale componente legata all'inflazione, ma non di eventuali componenti variabili; i pagamenti futuri, così determinati, sono attualizzati in base al tasso contrattuale, o al tasso d'interesse del finanziamento marginale del locatario, lungo il periodo in cui il contratto è ritenuto non cancellabile. La passività viene progressivamente rimborsata con il pagamento dei canoni e sulla stessa sono riconosciuti gli interessi;
- iscrizione fra le attività del diritto d'uso dell'asset oggetto del contratto allo stesso valore attribuito alle relative passività: a seguito dell'iscrizione iniziale, il diritto d'uso è ammortizzato lungo la durata del contratto o, se inferiore, lungo la vita utile del bene;
- iscrizione di imposte differite per la rilevazione della passività che deriva dalle differenze temporanee di imposta tra i nuovi valori iscritti in applicazione dell'IFRS 16 e il corrispondente valore fiscale.

La Società, come concesso dal principio, ha deciso di applicare nella transizione al nuovo standard l'approccio retrospettivo modificato; la Società si avvale inoltre delle deroghe proposte dal principio sui contratti di leasing per i quali i termini del contratto di locazione scadono entro 12 mesi dalla data di applicazione iniziale e i contratti di leasing per i quali l'attività sottostante ha un valore inferiore a quanto stabilito dal nuovo principio (5 mila dollari).

In virtù di quanto sopra l'applicazione dell'IFRS 16 non ha avuto effetti sulla situazione patrimoniale iniziale al 1° gennaio 2019.

Incertezza nell'uso delle stime

La redazione della situazione economico-patrimoniale, come quella del bilancio annuale, richiede l'effettuazione di stime ed assunzioni da parte del *management* che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento; conseguentemente i risultati che verranno in seguito conseguiti potrebbero differire da tali stime.

In particolare, le stime vengono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, ammortamenti, svalutazioni, benefici ai dipendenti, imposte ed altri accantonamenti a fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico nel periodo in cui avviene la revisione di stima. Oggetto di stima è inoltre la determinazione del *fair value* relativo alle attività finanziarie disponibili per la vendita, delle eventuali attività finanziarie detenute per la negoziazione e delle attività materiali costituite da opere d'arte.

Alcuni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti (*impairment test*), sono effettuati in modo completo solo in fase di redazione del bilancio annuale; la correttezza degli *impairment tests* e, di conseguenza, la tenuta dei valori iscritti nell'attivo, è legata al realizzarsi del *budget* 2019, unitamente alle stime/proiezioni per i periodi successivi delle società del Gruppo che pur soggetti all'incertezza della loro natura previsionale, influenzata anche da variabili esogene non controllabili, sono confermati dagli amministratori, tenuto conto anche dei risultati raggiunti nei primi cinque mesi del 2019.

Non è comunque da escludere che la dinamica futura di vari fattori, fra cui l'evoluzione del difficile contesto economico e finanziario globale, possa implicare una svalutazione del valore degli asset ad oggi non prevedibile e determinabile sulla base delle migliori conoscenze disponibili. Le circostanze e gli eventi che potrebbero determinare tale eventualità saranno costantemente monitorati dal *management* per effettuare tempestivamente la verifica della recuperabilità dei valori di iscrizione delle attività.

Per una più approfondita disamina dell'incertezza nell'uso delle stime effettuate dalla Società, si rinvia a quanto descritto nel bilancio al 31 dicembre 2018.

C. INFORMAZIONI SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

1. Attività materiali

La composizione ed i movimenti di sintesi delle attività materiali sono descritti nella tabella sottostante.

	1 gen 2019	acquisti	amm.to	alienazioni	variazioni fair value	31 mag 2019
Opere d'arte	1.305				(57)	1.248
Opere d'arte	1.305	-	-	-	(57)	1.248
Costo storico	111	2		(31)		82
Fondi ammortamento e svalutazione	(65)		(4)	31		(38)
Altri beni	46	2	(4)	-	-	44
Costo storico	1.416	2		(31)	(57)	1.330
Fondi ammortamento e svalutazione	(65)		(4)	31		(38)
Totale - ATTIVITA' MATERIALI	1.351	2	(4)	-	(57)	1.292

La valutazione delle opere d'arte al 31 maggio 2019 ha comportato la rilevazione di una variazione negativa di *fair value* per Euro 57 migliaia, rilevata tra le altre componenti di conto economico complessivo.

2. Partecipazioni

La voce accoglie partecipazioni in imprese controllate assimilabili ad investimenti duraturi operati prevalentemente per motivi strategici; la composizione e l'analisi dei movimenti delle partecipazioni sono descritte nella tabella sottostante.

	costo storico	sval.ni cumulate	valore al 01.01.2019	incrementi	decrementi	valore al 31.05.2019
Ki Group Holding S.p.A.	7.751	(3.970)	3.781			3.781
Bioera RE S.r.l.	3.348	(2.735)	613			613
Bioera Partecipazioni S.r.l.	745	(734)	11			11
Meditalia Holding S.r.l.	9		9			9
Costo storico			11.853	-	-	11.853
Fondo svalutazione			(7.439)			(7.439)
Totale - PARTECIPAZIONI			4.414	-	-	4.414

Nel corso dei primi cinque mesi non sono stati individuati indicatori di *impairment* che facciano ritenere necessaria l'attivazione, anticipata alla scadenza del 31 maggio 2019, del test di *impairment*, che verrà effettuato a fine anno, seppur con i limiti indicati nella precedente nota "Incertezza nell'uso delle stime". Pertanto la dinamica futura di vari fattori, tra cui l'evoluzione del difficile contesto economico e finanziario globale, richiede che le circostanze e gli eventi che potrebbero determinare una svalutazione delle partecipazioni vengano costantemente monitorate dal *management*.

3. Attività finanziarie disponibili per la vendita

La posta include il valore di partecipazioni, né di controllo né di collegamento, possedute senza l'intento di rivenderle e/o effettuare *trading*.

	1 gen 2019	decrementi	variazioni <i>fair value</i>	31 mag 2019
Visibilia S.r.l.	614		(570)	44
Igea Pharma b.v.	137	(233)	96	-
BioNature S.r.l. in liquidazione in fallimento	-			-
BioNature Services S.r.l. in liquidazione	-			-
Essere Benessere S.p.A. in concordato preventivo	-			-
Totale - ATTIVITA' FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	751	(233)	(474)	44

La voce "variazioni *fair value*" accoglie il valore dell'adeguamento della valutazione delle partecipazioni in altre imprese al *fair value*.

In particolare, con riferimento all'investimento in Visibilia S.r.l., il *fair value* dello stesso al 31 maggio 2019 è stato assunto pari alla quota del patrimonio netto della partecipata al 30 aprile 2019 (ultimo dato disponibile) di competenza della Società, rilevando pertanto un onere di Euro 570 migliaia iscritto tra le altre componenti di conto economico complessivo.

Al 31 maggio 2019 la Società ha integralmente disinvestito la propria quota di partecipazione nella società Igea Pharma b.v. rilevando una minusvalenza di Euro 137 migliaia addebitata a conto economico tra gli altri costi operativi. Relativamente a tale investimento, si segnala che al 31 dicembre 2018 la Società aveva già rilevato una variazione negativa di *fair value* di Euro 96 migliaia, riversata nel conto economico complessivo al 31 maggio 2019.

4. Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti

	31 mag 2019	31 dic 2018
Crediti finanziari verso società controllate	3.731	3.771
Totale - CREDITI FINANZIARI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI	3.731	3.771

Il valore iscritto in bilancio si riferisce:

- per Euro 3.196 migliaia al valore residuo di finanziamenti concessi alla controllata Bioera Partecipazioni S.r.l., sui quali non maturano interessi. Nel corso del periodo sono stati restituiti finanziamenti per Euro 160 migliaia e concessi nuovi finanziamenti per Euro 150 migliaia;
- per Euro 535 migliaia al valore residuo di finanziamenti concessi alla controllata Bioera RE S.r.l., sui quali non maturano interessi. Nel corso del periodo sono stati restituiti finanziamenti per Euro 45 migliaia e concessi nuovi finanziamenti per Euro 15 migliaia.

5. Altre attività e crediti diversi correnti

	31 mag 2019	31 dic 2018
Crediti verso controllanti	-	60
Crediti verso altre parti correlate	21	288
Risconti attivi	225	398
Totale - ALTRE ATTIVITA' E CREDITI DIVERSI CORRENTI	246	746

La voce "crediti verso altre parti correlate" si riferisce ad anticipi spese nei confronti degli amministratori; la voce si è notevolmente ridotta rispetto all'esercizio precedente per effetto dell'avvenuto saldo da parte degli stessi di riaddebiti spese effettuati nel corso di precedenti esercizi.

6. Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti

	31 mag 2019	31 dic 2018
Crediti finanziari verso società controllanti	450	450
Totale - CREDITI FINANZIARI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	450	450

La voce si riferisce al credito residuo di cui all'accordo sottoscritto dalla Società con la controllante Biofood Italia S.r.l. in data 19 maggio 2016 avente ad oggetto la definizione in via di transazione generale, definitiva e novativa del giudizio precedentemente instaurato da Biofood Holding S.r.l. nei confronti della Società; per maggiori informazioni si rimanda al documento informativo sull'operazione pubblicato da Bioera S.p.A. in data 26 maggio 2016. L'incasso del credito, previsto a rate, risulta ad oggi integralmente scaduto. Su tale credito maturano interessi al tasso annuo del 3%.

7. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

	31 mag 2019	31 mag 2019
Depositi bancari a vista	68	9
Depositi bancari a vista in valuta	85	85
Depositi bancari vincolati	25	26
Totale - DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	178	120

Le disponibilità liquide non sono gravate da vincoli che ne limitino il pieno utilizzo ad eccezione dell'importo di Euro 25 migliaia di cui al conto corrente vincolato a favore del Commissario Giudiziario incaricato di sovrintendere alla procedura di concordato preventivo della Società.

La voce “depositi bancari a vista in valuta” accoglie il controvalore in euro di depositi bancari a vista di USD 97 migliaia.

8. Patrimonio netto

Al 31 maggio 2019 il capitale sociale della Società, interamente sottoscritto e versato, ammonta a Euro 15.180 migliaia ed è composto da n. 53.764.604 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Nel corso del periodo il capitale sociale si è incrementato di Euro 190 migliaia, a fronte dell’emissione di n. 3.766.667 azioni ordinarie, in conformità alla delibera di aumento del capitale sociale assunta dall’assemblea degli azionisti del 4 settembre 2017 a servizio della conversione di un prestito obbligazionario convertibile *cum warrant* per un importo complessivo di Euro 4,5 milioni.

La voce “riserve”, pari a Euro 1.095 migliaia, risulta composta dalla riserva legale per Euro 775 migliaia e da altre riserve (non disponibili per copertura perdite) per Euro 320 migliaia.

Al 31 maggio 2019 la Società versa nella fattispecie di cui all’art. 2446 del Codice Civile.

9. Debiti finanziari e altre passività finanziarie correnti e non correnti

L’esposizione debitoria della Società suddivisa per tipologia di rapporto e per scadenza è evidenziata nella seguente tabella:

	31 mag 2019	entro 12 mesi	oltre 12 mesi	oltre 5 anni
Prestito obbligazionario	2.163	63	2.100	
Debenture note	1.826	42	1.784	
Debiti verso altri finanziatori	17	17		
Totale - DEBITI E ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE	4.006	122	3.884	-

I debiti finanziari correnti al 31 maggio 2019 comprendono ratei per interessi su finanziamenti a medio-lungo termine per Euro 0,1 milioni.

Le caratteristiche dei principali finanziamenti a medio-lungo termine sottoscritti dalla Società, tutti a tasso fisso, sono riepilogate nel seguito.

Prestito Obbligazionario 2016-2021

In data 2 dicembre 2016 la Società ha concluso il collocamento presso investitori qualificati, per un importo nominale complessivo pari a Euro 2.100 migliaia, di un prestito obbligazionario non convertibile denominato “Bioera S.p.A. - Prestito Obbligazionario 2016-2021”, garantito da pegno su n. 796.552 azioni della controllata Ki Group Holding S.p.A..

Le obbligazioni emesse presentano le seguenti caratteristiche:

- taglio unitario di Euro 50.000;
- durata 5 anni, con scadenza 2 dicembre 2021, salve le ipotesi di rimborso anticipato analiticamente previste nel regolamento dei titoli;
- cedola lorda annua fissa pari al 6%, con pagamento semestrale posticipato;
- prezzo di emissione pari al 100%.

La cedola interessi semestrale è stata pagata alla scadenza del 3 giugno 2019.

Con riferimento al pegno a favore dei portatori delle obbligazioni emesse, si precisa che il diritto ai dividendi e i frutti delle azioni costituiti in pegno sono di titolarità della Società, come pure i diritti di voto e amministrativi.

Debenture note 2018-2021

In data 21 marzo 2018 la Società ha perfezionato un'operazione di finanziamento per l'importo complessivo di US\$ 2,0 milioni mediante emissione di una "*debenture note*" ammessa a quotazione sul segmento "*Third Market*", sistema di scambi organizzato e gestito dalla Borsa di Vienna.

Il finanziamento ha previsto l'emissione di debito garantito, della durata di 3 anni e scadenza al 28 febbraio 2021, remunerato ad un tasso annuo lordo del 9,5% passibile di rimborso anticipato da parte della Società - anche a *tranche* - con preavviso di almeno 180 giorni (ridotto a 90 giorni nel caso in cui la richiesta di rimborso anticipato avvenisse in relazione all'esercizio da parte di Idea Team S.r.l. della *call option* sulla quota di partecipazione detenuta dalla Società in Ki Group Holding S.p.A.). Gli interessi maturati sul finanziamento sono corrisposti su base semestrale al 1° settembre e al 1° marzo di ciascun anno sino alla naturale scadenza del finanziamento e/o al momento dell'integrale rimborso anticipato dello stesso.

Il finanziamento prevede altresì il riconoscimento di una sorta di *participation payout dividend* pari al 2,8% del 110% dell'ammontare finanziato al momento del *payout* alla data di scadenza; in caso di rimborso anticipato, invece, il 2,8% sarà riconosciuto al finanziatore sull'ammontare del debito residuo a seguito dell'avvenuto rimborso anticipato (pari al 110% della quota capitale e degli interessi maturandi sino alla scadenza naturale del finanziamento sull'ammontare del debito residuo).

A garanzia del finanziamento sono poste n. 1.083.662 azioni Ki Group Holding S.p.A., per un controvalore pari al 110% dell'ammontare raccolto e degli interessi maturandi sino alla scadenza naturale del finanziamento, con previsione di revisione semestrale del valore della garanzia e relativo aggiornamento della stessa; con riferimento al pegno a favore dei sottoscrittori del finanziamento, si precisa che il diritto ai dividendi ed i frutti delle azioni costituiti in pegno sono di titolarità della Società, come pure i diritti di voto e amministrativi.

Nel corso del periodo sono state pagate cedole interessi per complessivi Euro 84 migliaia.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta della Società al 31 maggio 2019 è la seguente:

	31 mag 2019	31 dic 2018
A. Cassa e banche attive	178	120
B. Altre disponibilità liquide	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	178	120
E. Crediti finanziari correnti	450	450
F. Debiti bancari correnti	-	-
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(105)	(67)
H. Altri debiti finanziari correnti	(17)	(38)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(122)	(105)
J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)	506	465
K. Debiti bancari non correnti	-	-
L. Obbligazioni emesse	(2.100)	(2.100)
M. Altri debiti non correnti	(1.784)	(1.773)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(3.884)	(3.873)
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	(3.378)	(3.408)

10. Debiti commerciali

La voce di bilancio presenta un incremento di Euro 115 migliaia rispetto al valore del 31 dicembre 2018 (pari a Euro 553 migliaia).

I debiti commerciali sono esclusivamente verso soggetti nazionali; la scadenza media contrattuale è di circa 30 giorni.

I debiti commerciali esposti in bilancio sono esigibili entro l'esercizio successivo e non sono assistiti da garanzie reali.

11. Debiti tributari

	31 mag 2019	31 dic 2018
Debiti verso Erario per ritenute	382	342
Debiti verso Erario per accertamento con adesione	78	92
Totale - DEBITI TRIBUTARI	460	434

I debiti verso l'Erario si riferiscono essenzialmente a ritenute IRPEF.

La voce "debiti verso Erario per accertamento con adesione" accoglie il valore del debito residuo in capo alla Società di cui all'accertamento con adesione sottoscritto con l'Agenzia delle Entrate nel mese di marzo 2018 con riferimento al contenzioso fiscale sorto in relazione ai rilievi contestati a seguito della verifica fiscale avviata nel 2016 per il periodo di imposta 2012 ai fini di imposte dirette, IVA e IRAP. Il debito complessivo è rateizzato in rate trimestrali con ultima rata prevista al 31 gennaio 2022.

12. Altre passività e debiti diversi correnti

	31 mag 2019	31 dic 2018
Debiti verso il personale	54	33
Debiti verso istituti di previdenza	173	133
Debiti verso altri	206	113
Debiti verso controllate per consolidato fiscale	449	623
Totale - ALTRE PASSIVITA' E DEBITI DIVERSI CORRENTI	882	902

In particolare:

- i debiti verso il personale si riferiscono a debiti per ferie maturate e non godute e mensilità differite;
- i debiti verso istituti di previdenza si riferiscono ai contributi previdenziali e assicurativi liquidati e stanziati nel periodo;
- i debiti verso controllate si riferiscono al saldo netto da consolidato fiscale maturato al 31 maggio 2019.

D. INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Si precisa che per l'esercizio 2019 il periodo di riferimento è 1 gennaio - 31 maggio, mentre per l'esercizio 2018 il periodo di riferimento è 1 gennaio - 31 dicembre.

13. Altri ricavi operativi

La composizione degli altri ricavi operativi è descritta nella tabella sottostante.

	2019	2018
Plusvalenze da cessione partecipazioni	-	289
Altri proventi	9	207
Totale - ALTRI RICAVI OPERATIVI	9	496

14. Costi per servizi e prestazioni

La composizione dei costi per servizi e prestazioni è descritta nella tabella sottostante.

	2019	2018
Emolumenti Consiglio di Amministrazione	250	600
Emolumenti Collegio Sindacale	21	50
Compensi revisione legale dei conti	2	34
Consulenze amministrative, fiscali e contabili	16	35
Consulenze legali e notarili	17	82
Altre consulenze	13	67
Spese viaggi e trasferte	171	237
Costi sede, affitti e utenze	36	133
Altri costi per servizi	13	326
Totale - COSTI PER SERVIZI E PRESTAZIONI	539	1.564

15. Costi del personale

La composizione dei costi del personale è descritta nella tabella sottostante.

	2019	2018
Salari e stipendi	139	500
Oneri sociali	48	130
Fondi pensione	11	30
Benefici per i dipendenti	6	13
Totale - COSTI DEL PERSONALE	204	673

Di seguito si riporta il numero dei dipendenti ripartito per categoria:

	media 2019	al 31.05.2019	al 31.12.2018
Dirigenti	2,0	2	2
Impiegati	3,0	3	3
Totale	5,0	5	5

16. Altri costi operativi

La composizione della voce è descritta nella tabella sottostante.

	2019	2018
Minusvalenze e svalutazione partecipazioni	137	4.243
Erogazioni liberali	-	27
Altri oneri diversi di gestione	25	69
Totale - ALTRI COSTI OPERATIVI	162	4.339

17. Oneri finanziari

	2019	2018
Interessi su finanziamenti a medio-lungo termine	-	(13)
Interessi su prestito obbligazionario	(53)	(126)
Interessi su debenture note	(117)	(130)
Altri oneri finanziari	-	(2)
Totale - ONERI FINANZIARI	(170)	(271)

18. Imposte sul reddito

	2019	2018
Proventi da consolidato fiscale	16	269
Rilevazione imposte anticipate	-	(68)
Altre imposte e tasse	(135)	-
Totale - IMPOSTE SUL REDDITO	(119)	201

19. Altre componenti di conto economico complessivo

	2019	2018
Attività finanziarie disponibili per la vendita - variazioni di fair value	(474)	(280)
Immobilizzazioni materiali - variazione di fair value opere d'arte	(57)	(15)
Effetto fiscale	-	(56)
<i>componenti che saranno successivamente riclassificate a conto economico</i>	<i>(531)</i>	<i>(351)</i>
Utile/(Perdita) attuariale relativa a piani a benefici definiti	-	(3)
Effetto fiscale	-	(5)
<i>componenti che non saranno successivamente riclassificate a conto economico</i>	<i>-</i>	<i>(8)</i>
Totale - ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	(531)	(359)

E. ALTRE INFORMAZIONI

20. Passività potenziali

Procedimenti giudiziari

Non si evidenziano accadimenti nel corso del periodo.

Contenzioso giuslavoristico

Non si evidenziano accadimenti nel corso del periodo.

Contenzioso tributario

Con riferimento al contenzioso fiscale avente a riferimento un avviso di accertamento IRES in relazione al periodo di imposta 2005, accertamento del valore di complessivi Euro 3,6 milioni, dei quali 1,8 milioni a titolo di maggiore imposta e Euro 1,8 milioni a titolo di sanzioni, si segnala che nel mese di maggio 2019 è stata presentata, assieme all'obbligata in solido Greenholding S.r.l. in liquidazione, domanda di definizione della lite pendente in Cassazione; sulla base degli accordi raggiunti con Greenholding S.r.l. l'onere complessivo a carico della Società ammonta a Euro 135 migliaia da rimborsarsi su base mensile entro il 30 giugno 2020.

Con riferimento al parallelo procedimento ai fini IRAP per complessivi Euro 0,4 milioni (dei quali Euro 0,2 milioni a titolo di maggiore imposta e Euro 0,2 milioni a titolo di sanzioni), sospeso fino al definitivo passaggio in giudicato della querela di falso presentata dalla Società, si segnala che la precisazione delle conclusioni in secondo grado con riferimento all'azione di querela di falso relativa alla firma apposta sull'avviso di ricevimento afferente la notifica dell'atto, è fissata a ottobre 2019.

* * * * *

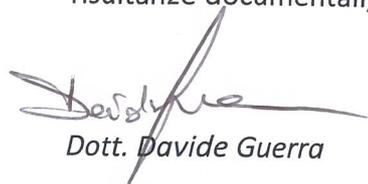
p. Il Consiglio di Amministrazione


Dott.ssa Daniela Garnero Santanchè (Presidente)

Milano, 26 luglio 2019

Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Davide Guerra, dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2, del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nella presente situazione economico-patrimoniale al 31 maggio 2019 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.



Dott. Davide Guerra

Milano, 26 luglio 2019