

ARTERRA BIOSCIENCE SPA

Sede legale: VIA BENEDETTO BRIN 69 NAPOLI (NA)
Iscritta al Registro Imprese della CCIAA DI NAPOLI
C.F. e numero iscrizione: 04593681218
Iscritta al R.E.A. n. NA 703307
Capitale Sociale sottoscritto € 327.229,00 Interamente versato
Partita IVA: 04593681218

Relazione sulla gestione

Bilancio Ordinario al 31/12/2019

Signori Azionisti, nella Nota integrativa Vi vengono fornite le notizie attinenti al bilancio al 31/12/2019; nel presente documento, conformemente a quanto previsto dall'art. 2428 del Codice Civile, Vi forniamo le notizie attinenti alla situazione della Vostra società e le informazioni sull'andamento della gestione. La presente relazione, redatta con valori espressi in unità di Euro, viene presentata a corredo del bilancio d'esercizio al fine di fornire informazioni reddituali, patrimoniali, finanziarie e gestionali della società corredate, ove possibile, di elementi storici e valutazioni prospettiche.

Informativa sulla società

In data 20/10/2019, con assemblea straordinaria tenutasi presso lo studio del Notaio Zabban in Milano, la Società ha deliberato la trasformazione in Società per azioni ed un aumento di capitale propedeutico alla quotazione al mercato AIM Italia avvenuta con successo in data 28/10/2019. La richiesta da parte del mercato è stata sette volte superiore all'offerta. Per i nuovi azionisti è stata prevista anche l'assegnazione gratuita di 1 warrant ogni 4 azioni sottoscritte.

Sedi secondarie

In osservanza di quanto disposto dall'art. 2428 del Codice Civile, si precisa che la Società svolge le sue attività nella sede legale ed operativa di Napoli in via Benedetto Brin n. 69.

Attività di direzione e coordinamento

Ai sensi del comma 5 dell'art. 2497-bis del Codice Civile si attesta che la società non è soggetta all'altrui attività di direzione e coordinamento.

Situazione patrimoniale e finanziaria

Al fine di una migliore comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione dello Stato Patrimoniale.



Stato Patrimoniale Attivo

Voce	Esercizio 2019	%	Esercizio 2018	%	Variaz. assoluta	Variaz. %
CAPITALE CIRCOLANTE	7.117.335	74,50 %	3.564.406	74,59 %	3.552.929	99,68 %
Liquidità immediate	4.668.891	48,87 %	727.481	15,22 %	3.941.410	541,79 %
Disponibilità liquide	4.668.891	48,87 %	727.481	15,22 %	3.941.410	541,79 %
Liquidità differite	2.023.245	21,18 %	2.569.578	53,77 %	(546.333)	(21,26) %
Crediti verso soci						
Crediti dell'Attivo Circolante a breve termine	1.945.272	20,36 %	2.492.680	52,16 %	(547.408)	(21,96) %
Crediti immobilizzati a breve termine						
Attività finanziarie			10.000	0,21 %	(10.000)	(100,00) %
Ratei e risconti attivi	77.973	0,82 %	66.898	1,40 %	11.075	16,56 %
Rimanenze	425.199	4,45 %	267.347	5,59 %	157.852	59,04 %
IMMOBILIZZAZIONI	2.436.641	25,50 %	1.214.302	25,41 %	1.222.339	100,66 %
Immobilizzazioni immateriali	706.267	7,39 %	107.837	2,26 %	598.430	554,94 %
Immobilizzazioni materiali	1.278.044	13,38 %	566.752	11,86 %	711.292	125,50 %
Immobilizzazioni finanziarie	452.330	4,73 %	452.330	9,47 %		
Crediti dell'Attivo Circolante a m/l termine			87.383	1,83 %	(87.383)	(100,00) %
TOTALE IMPIEGHI	9.553.976	100,00 %	4.778.708	100,00 %	4.775.268	99,93 %

Stato Patrimoniale Passivo

Voce	Esercizio 2019	%	Esercizio 2018	%	Variaz. assoluta	Variaz. %
CAPITALE DI TERZI	2.443.544	25,58 %	2.219.116	46,44 %	224.428	10,11 %
Passività correnti	1.150.886	12,05 %	857.161	17,94 %	293.725	34,27 %
Debiti a breve termine	1.148.754	12,02 %	834.622	17,47 %	314.132	37,64 %
Ratei e risconti passivi	2.132	0,02 %	22.539	0,47 %	(20.407)	(90,54) %
Passività consolidate	1.292.658	13,53 %	1.361.955	28,50 %	(69.297)	(5,09) %
Debiti a m/l termine	788.251	8,25 %	731.481	15,31 %	56.770	7,76 %
Fondi per rischi e oneri	143.535	1,50 %	322.751	6,75 %	(179.216)	(55,53) %
TFR	360.872	3,78 %	307.723	6,44 %	53.149	17,27 %
CAPITALE PROPRIO	7.110.432	74,42 %	2.559.592	53,56 %	4.550.840	177,80 %
Capitale sociale	327.229	3,43 %	250.429	5,24 %	76.800	30,67 %
Riserve	3.966.886	41,52 %	50.086	1,05 %	3.916.800	7.820,15 %
Utili (perdite) portati a nuovo	1.959.077	20,51 %	1.214.932	25,42 %	744.145	61,25 %
Utile (perdita) dell'esercizio	857.240	8,97 %	1.044.145	21,85 %	(186.905)	(17,90) %
TOTALE FONTI	9.553.976	100,00 %	4.778.708	100,00 %	4.775.268	99,93 %

Dall'analisi della struttura patrimoniale si evidenzia, rispetto all'esercizio chiuso al 31/12/2018:

- a) Un incremento del capitale circolante di € 3.552.929 rispetto al precedente esercizio; in particolare le disponibilità liquide sono pari ad € 4.668.891 con un incremento rispetto al 2018 di oltre il 541%. Tale incremento deve essere imputato principalmente all'aumento di capitale sottoscritto con la quotazione della Società al mercato AIM Italia;
- b) un incremento delle immobilizzazioni materiali rispetto all'esercizio precedente al netto dei fondi ammortamento di € 711.291. La Società in linea con quanto programmato, ha acquistato un nuovo locale ed i macchinari/attrezzature necessarie per aumentare la capacità produttiva dell'azienda in modo da far fronte alle richieste provenienti dal mercato;
- c) un incremento delle immobilizzazioni immateriali di € 598.430 al netto dei relativi ammortamenti. La variazione deve essere imputata principalmente alla capitalizzazione delle spese di quotazione all'AIM Italia. Per tali spese, come già evidenziato in nota integrativa è stata inoltrata domanda per l'ottenimento del credito d'imposta, si è in attesa dell'istruttoria per l'esito;
- d) un incremento dei debiti a breve, pari ad € 314.132, è imputabile principalmente all'incremento dei debiti verso i Fornitori (€ 242.774) ed ai debiti vs erario (€ 113.112);
- c) i debiti a m/l termine si sono incrementati di € 56.770, tale differenza va imputata ai mutui agevolati erogati per progetti agevolati di R&S al netto dei rimborsi periodici effettuati;
- d) un incremento del patrimonio netto da imputare principalmente al richiamato aumento di capitale ed al risultato dell'esercizio al netto dei dividendi distribuiti.

I risultati ottenuti sono in linea con quanto preventivato in fase di quotazione.

Principali indicatori della situazione patrimoniale e finanziaria

Sulla base della precedente riclassificazione, vengono calcolati i seguenti indicatori di bilancio:

INDICE	Esercizio 2019	Esercizio 2018	Variazioni %
Copertura delle immobilizzazioni			
= A) Patrimonio netto / B) Immobilizzazioni	291,81 %	227,13 %	28,48 %
L'indice viene utilizzato per valutare l'equilibrio fra capitale proprio e investimenti fissi dell'impresa			
Banche su circolante			
= D.4) Debiti verso banche / C) Attivo circolante	3,42 %	8,64 %	(60,42) %
L'indice misura il grado di copertura del capitale circolante attraverso l'utilizzo di fonti di finanziamento bancario			
Indice di indebitamento			
= [TOT.PASSIVO - A) Patrimonio netto] / A) Patrimonio netto	0,34	0,87	(60,92) %
L'indice esprime il rapporto fra il capitale di terzi e il totale del capitale proprio			
Quoziente di indebitamento finanziario			
= [D.1) Debiti per obbligazioni + D.2) Debiti per obbligazioni convertibili + D.3) Debiti verso soci per finanziamenti + D.4) Debiti verso banche + D.5) Debiti verso altri finanziatori + D.8) Debiti rappresentati da titoli di credito + D.9) Debiti verso imprese controllate + D.10) Debiti verso imprese collegate + D.11) Debiti verso imprese controllanti + D.11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti] / A) Patrimonio Netto	0,14	0,35	(60,00) %
L'indice misura il rapporto tra il ricorso al capitale finanziamento (capitale di terzi, ottenuto a titolo oneroso e soggetto a restituzione) e il ricorso ai mezzi propri dell'azienda			
Mezzi propri su capitale investito			

INDICE	Esercizio 2019	Esercizio 2018	Variazioni %
= A) Patrimonio netto / TOT. ATTIVO	74,42 %	53,56 %	38,95 %
L'indice misura il grado di patrimonializzazione dell'impresa e conseguentemente la sua indipendenza finanziaria da finanziamenti di terzi			
Oneri finanziari su fatturato			
= C.17) Interessi e altri oneri finanziari (quota ordinaria) / A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni (quota ordinaria)	0,44 %	0,23 %	91,30 %
L'indice esprime il rapporto tra gli oneri finanziari ed il fatturato dell'azienda			
Indice di disponibilità			
= [A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.I) Rimanenze + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti] / [D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti]	618,42 %	415,84 %	48,72 %
L'indice misura la capacità dell'azienda di far fronte ai debiti correnti con i crediti correnti intesi in senso lato (includendo quindi il magazzino)			
Margine di struttura primario			
= [A) Patrimonio Netto - (B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo)]	4.673.791,00	1.432.673,00	226,23 %
E' costituito dalla differenza tra il Capitale Netto e le Immobilizzazioni nette. Esprime, in valore assoluto, la capacità dell'impresa di coprire con mezzi propri gli investimenti in immobilizzazioni.			
Indice di copertura primario			
= [A) Patrimonio Netto] / [B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo)]	2,92	2,27	28,63 %
E' costituito dal rapporto fra il Capitale Netto e le immobilizzazioni nette. Esprime, in valore relativo, la quota di immobilizzazioni coperta con mezzi propri.			
Margine di struttura secondario			
= [A) Patrimonio Netto + B) Fondi per rischi e oneri + C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato + D) Debiti (oltre l'esercizio successivo)] - [B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo)]	5.966.449,00	2.794.628,00	113,50 %
E' costituito dalla differenza fra il Capitale Consolidato (Capitale Netto più Debiti a lungo termine) e le immobilizzazioni. Esprime, in valore assoluto, la capacità dell'impresa di coprire con fonti consolidate gli investimenti in immobilizzazioni.			
Indice di copertura secondario			
= [A) Patrimonio Netto + B) Fondi per rischi e oneri + C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato + D) Debiti (oltre l'esercizio successivo)] / [B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo)]	3,45	3,48	(0,86) %

INDICE	Esercizio 2019	Esercizio 2018	Variazioni %
E' costituito dal rapporto fra il Capitale Consolidato e le immobilizzazioni nette. Esprime, in valore relativo, la quota di immobilizzazioni coperta con fonti consolidate.			
Capitale circolante netto			
= [A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.I) Rimanenze + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti] - [D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti]	5.966.449,00	2.707.245,00	120,39 %
E' costituito dalla differenza fra il Capitale circolante lordo e le passività correnti. Esprime in valore assoluto la capacità dell'impresa di fronteggiare gli impegni a breve con le disponibilità esistenti			
Margine di tesoreria primario			
= [A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti] - [D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti]	5.541.250,00	2.439.898,00	127,11 %
E' costituito dalla differenza in valore assoluto fra liquidità immediate e differite e le passività correnti. Esprime la capacità dell'impresa di far fronte agli impegni correnti con le proprie liquidità			
Indice di tesoreria primario			
= [A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti] / [D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti]	581,48 %	384,65 %	51,17 %
L'indice misura la capacità dell'azienda di far fronte ai debiti correnti con le liquidità rappresentate da risorse monetarie liquide o da crediti a breve termine			

Tutti gli indici dimostrano in modo chiaro che anche nel 2019 la Società ha ulteriormente migliorato la già solida struttura patrimoniale registrando a fine esercizio un netto incremento della liquidità immediata e di quella differita. La posizione finanziaria netta della Società (PFN) al 31/12/2019 è positiva ed ammonta ad € 4.007.188 rispetto ai 174.910 € della stessa data dell'esercizio precedente. Va evidenziato che anche senza le risorse finanziarie reperite con il richiamato aumento di capitale la Società sarebbe stata in grado di far fronte a tutti gli investimenti effettuati.

Situazione economica

Per meglio comprendere il risultato della gestione della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione del Conto Economico.

Conto Economico

Voce	Esercizio 2019	%	Esercizio 2018	%	Variaz. assolute	Variaz. %
VALORE DELLA PRODUZIONE	3.626.662	100,00 %	2.978.237	100,00 %	648.425	21,77 %
- Consumi di materie prime	455.459	12,56 %	258.742	8,69 %	196.717	76,03 %
- Spese generali	872.396	24,06 %	678.945	22,80 %	193.451	28,49 %
VALORE AGGIUNTO	2.298.807	63,39 %	2.040.550	68,52 %	258.257	12,66 %
- Altri ricavi	798.581	22,02 %	556.403	18,68 %	242.178	43,53 %
- Costo del personale	1.025.135	28,27 %	847.343	28,45 %	177.792	20,98 %
- Accantonamenti						
MARGINE OPERATIVO LORDO	475.091	13,10 %	636.804	21,38 %	(161.713)	(25,39) %
- Ammortamenti e svalutazioni	296.298	8,17 %	73.397	2,46 %	222.901	303,69 %
RISULTATO OPERATIVO CARATTERISTICO (Margine Operativo Netto)	178.793	4,93 %	563.407	18,92 %	(384.614)	(68,27) %
+ Altri ricavi e proventi	798.581	22,02 %	556.403	18,68 %	242.178	43,53 %
- Oneri diversi di gestione	37.709	1,04 %	53.247	1,79 %	(15.538)	(29,18) %
REDDITO ANTE GESTIONE FINANZIARIA	939.665	25,91 %	1.066.563	35,81 %	(126.898)	(11,90) %
+ Proventi finanziari	12.689	0,35 %	12.546	0,42 %	143	1,14 %
+ Utili e perdite su cambi						
RISULTATO OPERATIVO (Margine Corrente ante oneri finanziari)	952.354	26,26 %	1.079.109	36,23 %	(126.755)	(11,75) %
+ Oneri finanziari	(11.881)	(0,33) %	(5.695)	(0,19) %	(6.186)	(108,62) %
REDDITO ANTE GESTIONE STRAORDINARIA (Margine corrente)	940.473	25,93 %	1.073.414	36,04 %	(132.941)	(12,38) %
+ Rettifiche di valore di attività finanziarie						
+ Proventi e oneri straordinari						
REDDITO ANTE IMPOSTE	940.473	25,93 %	1.073.414	36,04 %	(132.941)	(12,38) %
- Imposte sul reddito dell'esercizio	83.233	2,30 %	29.269	0,98 %	53.964	184,37 %
REDDITO NETTO	857.240	23,64 %	1.044.145	35,06 %	(186.905)	(17,90) %

L'analisi economica evidenzia un incremento dei ricavi di € 648.426 rispetto al precedente esercizio. Il valore della produzione al 31.12.2019 ammonta ad € 3.626.663. In considerazione degli ottimi risultati ottenuti già nello scorso esercizio, il 2019 consolida e migliora il valore della produzione.

Rispetto lo scorso anno si è registrato un aumento dei costi come di seguito riportato:

- materie prime: a seguito dell'aumento delle vendite di principi cosmetici c'è stato un proporzionale incremento delle merci utilizzate. Inoltre la Società in attesa di ottimizzare la capacità produttiva ha incrementato il ricorso alle lavorazioni esterne;
- servizi: incremento dei contratti di consulenza, sia per le attività di ricerca sia per le necessità derivanti dalla quotazione all'AIM Italia;
- personale: incremento delle unità sia per la produzione che per la ricerca. Incremento che continua nel 2020 a seguito dell'assunzione di un ingegnere di processo e di un chimico. Entro la fine del 2020 è prevista l'assunzione di almeno altre due unità;

— ammortamenti: l'incremento deriva dagli investimenti effettuati ed alla capitalizzazione delle spese sostenute per la quotazione all'AIM Italia.

L'incidenza degli oneri e dei proventi finanziari è linea con l'anno 2018. L'incremento registrato è interamente imputabile alle spese sostenute dallo Specialist per la gestione del "titolo".



Principali indicatori della situazione economica

Sulla base della precedente riclassificazione, vengono calcolati i seguenti indicatori di bilancio:

INDICE	Esercizio 2019	Esercizio 2018	Variazioni %
R.O.E.			
= 23) Utile (perdita) dell'esercizio / A) Patrimonio netto	12,06 %	40,79 %	(70,43) %
L'indice misura la redditività del capitale proprio investito nell'impresa			
R.O.I.			
= [A) Valore della produzione (quota ordinaria) - A.5) Altri ricavi e proventi (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria) + B.14) Oneri diversi di gestione (quota ordinaria)] / TOT. ATTIVO	1,87 %	11,79 %	(84,14) %
L'indice misura la redditività e l'efficienza del capitale investito rispetto all'operatività aziendale caratteristica			
R.O.S.			
= [A) Valore della produzione (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria)] / A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni (quota ordinaria)	34,68 %	43,95 %	(21,09) %
L'indice misura la capacità reddituale dell'impresa di generare profitti dalle vendite ovvero il reddito operativo realizzato per ogni unità di ricavo			
R.O.A.			
= [A) Valore della produzione (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria)] / TOT. ATTIVO	9,84 %	22,32 %	(55,91) %
L'indice misura la redditività del capitale investito con riferimento al risultato ante gestione finanziaria			
E.B.I.T. NORMALIZZATO			
= [A) Valore della produzione (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria) + C.15) Proventi da partecipazioni (quota ordinaria) + C.16) Altri proventi finanziari (quota ordinaria) + C.17a) Utili e perdite su cambi (quota ordinaria) + D) Rettifiche di valore di attività finanziarie (quota ordinaria)]	952.354,00	1.079.109,00	(11,75) %
E' il margine reddituale che misura il risultato d'esercizio senza tener conto delle componenti straordinarie e degli oneri finanziari. Include il risultato dell'area accessoria e dell'area finanziaria, al netto degli oneri finanziari.			

INDICE	Esercizio 2019	Esercizio 2018	Variazioni %
E.B.I.T. INTEGRALE			
= [A) Valore della produzione - B) Costi della produzione + C.15) Proventi da partecipazioni + C.16) Altri proventi finanziari + C.17a) Utili e perdite su cambi + D) Rettifiche di valore di attività finanziarie + E) Proventi e oneri straordinari]	952.354,00	1.079.109,00	(11,75) %
E' il margine reddituale che misura il risultato d'esercizio tenendo conto del risultato dell'area accessoria, dell'area finanziaria (con esclusione degli oneri finanziari) e dell'area straordinaria.			

Di seguito si procede al calcolo dell'L'E.B.I.T.D.A. e dell'E.B.I.T.D.A. Adjusted (al netto dei canoni leasing di parte dei locali in cui viene svolta l'attività):

E.B.I.T.D.A.

VALORE DELLA PRODUZIONE	3.626.662	100,00%	2.978.237	100,00%	648.425	21,77%
- Consumi di materie prime	455.459	12,56%	258.742	8,69%	196.717	76,03%
- Servizi	726.256	20,03%	533.028	17,90%	193.228	36,25%
Godimento beni di terzi	38.939	1,07%	38.917	1,31%	22	0,06%
- Costo del personale	1.025.135	28,27%	847.343	28,45%	177.792	20,98%
- Oneri diversi di gestione	37.709	1,04%	53.247	1,79%	-15.538	-29,18%
E.B.I.T.D.A.	1.343.164	37,04%	1.246.960	41,87%	96.204	7,72%

E.B.I.T.D.A. Adjusted

Voce	Esercizio 2019	%	Esercizio 2018	%	Variaz. assolute	Variaz. %
VALORE DELLA PRODUZIONE	3.626.662	100,00%	2.978.237	100,00%	648.425	21,77%
- Consumi di materie prime	455.459	12,56%	258.742	8,69%	196.717	76,03%
- Servizi	726.256	20,03%	533.028	17,90%	193.228	36,25%
Godimento beni di terzi al netto leasing immobile	146.140	4,03%	145.917	4,90%	223	0,15%
- Costo del personale	1.025.135	28,27%	847.343	28,45%	177.792	20,98%
- Oneri diversi di gestione	37.709	1,04%	53.247	1,79%	-15.538	-29,18%
E.B.I.T.D.A. Adjusted	1.235.963	34,08%	1.139.960	38,28%	96.003	8,42%

Per quanto concerne la situazione reddituale, analizzando i tre principali indicatori (R.O.I., R.O.E. e R.O.S.) sebbene positivi, si può osservare un decremento rispetto a quelli registrati nel precedente esercizio. L'aumento dei costi, così come evidenziato precedentemente, ha determinato una "momentanea" riduzione della redditività. La Società, infatti, a partire dal 2018 ha effettuato ingenti investimenti sia in risorse umane che in macchinari, al fine di incrementare la capacità produttiva ed attimizzare l'attività di ricerca. Gli effetti di tali investimenti dovrebbero essere visibili tra la fine del 2020 ed il primo semestre 2021.

L'EBITDA realizzato nel 2019 è stato pari a € 1,2 milioni, è cresciuto in valore assoluto del 8,4% rispetto al 2018, ma percentualmente leggermente inferiore, 38,3% quello del 2018 e 34,1% quello del 2019. In quello adjusted non si è tenuto conto nella voce "Godimento beni di terzi" dei canoni relativi al leasing immobiliare.

Il risultato operativo (EBIT) è positivo per € 0,9 milioni con un EBIT margin del 26,3% (36,2% nel 2018).

Informazioni ex art 2428 C.C.

Qui di seguito si vanno ad analizzare in maggiore dettaglio le informazioni così come specificatamente richieste dal disposto dell'art. 2428 del Codice Civile.

Principali rischi e incertezze a cui è esposta la società

In particolare per quanto riguarda l'analisi dei rischi finanziari connessi all'operatività della Società si ritiene di poter segnalare quanto segue, precisato che nell'ambito dell'attività di gestione dei rischi finanziari non vengono utilizzati e detenuti strumenti derivati o similari.

Rischio di liquidità

La società possiede depositi presso istituti di credito per soddisfare le necessità di liquidità e far fronte con regolarità agli impegni assunti.

Rischio di credito e concentrazione: la massima esposizione teorica al rischio di credito è rappresentata dal valore contabile dei crediti commerciali e degli altri crediti iscritti nell'attivo circolante. L'ammontare prevalente di detti crediti riguarda crediti di natura commerciale e/o derivanti da crediti per progetti agevolati. Nessuno degli attuali crediti presenta rischi di inesigibilità.

Rischio di tasso di cambio: la società non è soggetta a rischi di cambio in quanto utilizza l'Euro quale valuta di riferimento per le proprie transazioni.

Rischio tasso d'interesse: la Società non è soggetta a rischi finanziari originati dalle fluttuazioni dei tassi d'interesse non essendovi in essere al 31 dicembre 2019 affidamenti di natura bancaria.

Rischi strategici

Rappresenta il rischio di flessione prospettica degli utili o del capitale derivante da cambiamenti del contesto operativo o competitivo. Si segnala che la Società è in fase di espansione, pertanto, al momento non si rilevano rischi di tale tipo.

Rischi operativi

Rappresentano il rischio di perdite derivanti da inefficienze in ambito organizzativo, procedurale e produttivo. Per quanto concerne l'approccio alla gestione di tali rischi si ritiene di poter segnalare quanto segue:

Rischio ambientale e di sicurezza sul lavoro: la società svolge la propria attività nel pieno rispetto delle disposizioni in materia di ambiente e di igiene sul posto di lavoro.

Le relazioni con i dipendenti sono gestite nel rispetto dei diritti umani, dei diritti fondamentali nel lavoro, del criterio delle pari opportunità e della normativa lavoristica e di sicurezza sul lavoro, con costante attenzione alla formazione.

Rischio Paese: tenuto conto dell'attuale distribuzione del fatturato in Italia ed Estero, della tipologia dei prodotti e dei servizi offerti, non si ravvisano aree di attività con profili di rischio e/o rendimento che necessitino di una particolare informativa.

Rischio Covid 19: Le attività di Arterra rientrando tra quelle ammesse dal DPCM, al momento della redazione del presente documento, proseguono regolarmente. La Società ha in ogni caso implementato le misure richieste dalla Presidenza del Consiglio a tutela dei lavoratori, adottando, per il maggior numero di lavoratori possibile, modalità di smart working e incrementando le dotazioni di sicurezza a disposizione di coloro che lavorano all'interno dei laboratori nella sede di Napoli. Gli ordini di materie prime cosmetici dopo aver avuto una leggera battuta di arresto nel mese di febbraio, legate alla "chiusura" della Cina, hanno ripreso a pieno regime nel mese di marzo. Attualmente il fatturato ed in generale l'attività della Società sembrerebbe non aver subito particolari contraccolpi dalla diffusione della pandemia. La Società monitora con particolare attenzione l'evolversi della situazione al fine di porre in essere tutte le azioni che rendessero necessarie per far fronte ad eventuali scenari negativi.

Principali indicatori non finanziari

Ai sensi del secondo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si attesta che, per l'attività specifica svolta e per una migliore comprensione della situazione della società, dell'andamento e del risultato della gestione, non si ritiene rilevante l'esposizione di indicatori non finanziari.

Informativa sull'ambiente

Si attesta che la società ha avviato le procedure per dotarsi di certificazione ambientale UNI EN ISO 14001:2015. La conclusione del processo di certificazione, inizialmente ipotizzata per il 2019, terminerà nel 2020.

Informativa sul personale

Si è proceduto all'assunzione di n. 5 addetti in linea con gli obiettivi di crescita prefissati.

1) Attività di ricerca e sviluppo

Ai sensi e per gli effetti di quanto riportato al punto 1) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile si evidenzia che non sono stati capitalizzati nel corso dell'esercizio i costi di ricerca e sviluppo. La società anche per il 2019 ha partecipato a progetti agevolati di R&S che hanno dato origine a contributi in conto capitale. La società ha, inoltre, anche per il 2019 usufruito del credito d'imposta di R&S, come da attestazione della società di revisione allegata al bilancio.

Brevetti depositati nel 2019:

- 1) 102019000009558. Uso cosmetico di estratti derivati da colture di cellule vegetali appartenenti alla specie *Pelargonium capitatum* e composizioni cosmetiche che contengono tali estratti. A. Tito; A. Carola; F. Apone; G. Colucci.
- 2) 102019000021324. Uso cosmetico di un estratto derivato da colture cellulari di *Portulaca grandiflora* per il trattamento di inestetismi cutanei dovuti all'invecchiamento della pelle. M. Bimonte; F. Apone; G. Colucci.
- 3) PCT/EP2019/085357. Cosmetic, pharmaceutical and nutraceutical uses of an extract derived from *Cannabis sativa* cell cultures.
- 4) PCT/EP2019/072912. Industrial applications of plant cell extracts comprising SOD enzymes of extremophilic microorganisms.
- 5) Replies to National exams (EU, USA) of patent PCT/EP2016/058486: "Cosmetic use of extracts derived from somatic embryo enriched plant cell cultures and cosmetic compositions containing those extracts".

Articoli scientifici e partecipazione a convegni 2019:

- 1) Tito A, Carola A, Bertelli G, Rando P, Nohynek L, Oksman-Caldentey KM, Rischer H, Zappelli C, Colucci MG, Apone F. A *Rubus arcticus* derived ingredient stimulates immune defence and reduces inflammation in skin cells by promoting microbiota balance (2019). *The Proceedings of the 25th IFSCC conference*, Milan.
- 2) Bimonte M, Carola A, Barbulova A, Zappelli C, Angelillo M, Cucchiara M, Apone F and Colucci G. Aubergine mutes TRPV1 and boosts TRPV-3 and TRPV-4 to reinforce and comfort skin (2019). *Cosmetics & Toiletries*, 134, n. 9, 50-61.
- 3) Palmieri G, Arciello S, Bimonte M, Carola A, Tito A, Gogliettino M, Cocca E, Fusco C, Balestrieri M, Colucci MG, Apone F. The extraordinary resistance to UV radiations of a manganese Superoxide Dismutase of *Deinococcus radiodurans* offers promising potentialities in skin care applications (2019). *J Biotechnol.*, Jul 3. doi: 10.1016/j
- 4) F. Apone, A. Barbulova, MG. Colucci. Plant and Microalgae derived peptides are advantageously employed as bioactive compounds in cosmetics (2019). *Front. In Plant Sci.*, 12 June, doi: 10.3389/fpls.2019.00756
- 5) Tito, A. Barbulova, C. Zappelli, M. Leone, M. Ruvo, F.A. Mercurio, A. Chambery, R. Russo, M. G. Colucci & F. Apone. The Growth Differentiation Factor 11 is involved in skin fibroblast ageing and is induced by a preparation of peptides and sugars derived from plant cell cultures (2019). *Mol Biotechnol.*, 61(3):209-220.

Convegni e fiere 2019

- 1) Dieta Mediterranea, Alimenti Funzionali e Innovazione. InnoFoodMed. March, 13-15, 2019, Bari.

- 2) In Cosmetics Global. April, 2-4, Paris, Expo Porte de Versailles. Premi vinti: First prize- Rising Star Awards to Vitalab as best new exhibiting company; Bronze- Green Ingredient Award with the active ingredient Nutrivita.
- 3) Vitafoods Europe - The global nutraceutical event. May 7-9, 2019, Geneva.
- 4) World Summit on Biotechnology and CRISPR Advances. June 24-25, 2019, Singapore. Podium presentation: Extremophile SOD in industrial applications.
- 5) 25th IFSCC Conference - 30 September 30-October 1-2, 2019, Milan. Podium presentation: A Rubus arcticus derived ingredient stimulates immune defense and reduces inflammation in skin cells by promoting microbiota balance.
- 6) Sustainable Food Systems – Performing by Connecting. Rotterdam, NH, November 12-14, 2019. Poster presentation: Antioxidant enzymes from extremophiles as additives in fish steaks preparations.
- 7) Making Cosmetics. November 20-21, 2019, Milan.
- 8) Cosmetics, Flavours & Fragrances Formulations Summit. December 4-5, 2019, Barcelona, Spain.

Progetti di ricerca finanziati:

Titolo: ZELCOR

Nome bando e numero progetto: Horizon 2020 / BBI-JU Call: H2020-BBI-PPP-2015-2-1;

Titolo del progetto: Zero Waste Ligno-Cellulosic Biorefineries by Integrated Lignin Valorisation
(acronym: Zelcor)

Partners del progetto:

INSTITUT NATIONAL DE LA RECHERCHE AGRONOMIQUE (INRA),
AALTO-YLIOPISTO (AALTO), ARDILLA TECHNOLOGIES (ARDILLA),
ARTERRA BIOSCIENCE SRL (ARTERRA),
AVANTIUM CHEMICAL BV (AVT),
BIOME BIOPLASTICS (BIOME), INRA TRANSFERT SAS (IT),
INSTITUT NATIONAL DE L'ENVIRONNEMENT INDUSTRIEL ET DES RISQUES (INERIS),
NOVA-INSTITUT GMBH (NOVA), QUANTIS SARL (QUANTIS), SABIC (SABIC),
STICHTING DIENST LANDBOUWKUNDIG ONDERZOEK (DLO),
TEREOS (TEREOS),
UNIVERSITÉ PARIS EST CRÉTEIL VAL DE MARNE (UPEC),
UNIVERSITY OF WARWICK (UOW), W42 INDUSTRIAL BIOTECHNOLOGY GMBH (W42),
YNSECT (YNSECT)



Durata del progetto: da 03/10/16 a 03/10/2020

Descrizione e stadio avanzamento: Il progetto, coordinato dal partner francese INRA, ha previsto lo studio delle proprietà biologiche, chimiche e meccaniche di lignina, umina, chitina, chitosano e loro derivati. Arterra si è focalizzata sulla ricerca di applicazioni in ambito cosmetico/dermatologico. I risultati hanno evidenziato che la lignina e l'umina hanno potenziali applicazioni in skin care come protettori dai danni causati da raggi UV.

In progress: caratterizzazione biologica del chitosano derivato da insetti e di altri composti ad azione antiossidante derivati da processi di trasformazione della lignina

Titolo: PRESTIGE

Nome bando e numero progetto: Produzione di principi attivi da organismi "estremofili" in colture vegetali ed algali: strategie industriali innovative per produzioni green ecosostenibili (PRESTIGE).
POR CAMPANIA FESR 2014/2020, Asse Prioritario 1 "Ricerca e Innovazione"

Partners del progetto:

ARTERRA BIOSCIENCE SRL
CNR-IBBR, CNR-IPSP
UNIVERSITÀ FEDERICO II DI NAPOLI (UNINA)
ERMES SRL

Durata del progetto: dal 26/11/2018 al 26/5/2020

Descrizione e stadio avanzamento: Il progetto prevede 2 parti: 1) studio di enzimi di organismi estremofili per applicazioni in ambito cosmetico e nutraceutico; 2) sviluppo di un prodotto cosmetico a base di microalghe vitali.

- 1) L'enzima estremofilo APEH (Acilpeptide idrolasi), derivante da *Aeropyrum pernix*, è stato studiato per le sue proprietà di degradare le proteine danneggiate, e quindi per la sua potenziale azione biologica detossificante. APEH di *A.pernix* è stato espresso in cellule di pomodoro e l'estratto è stato verificato per la presenza di enzima attivo. Altri 2 geni di APEH, appartenenti agli organismi estremofili *S. solfataricus* e *D. radiodurans*, sono stati clonati in vettori di espressione e trasformati in cellule di pomodoro, allo scopo di ottenere nuovi estratti vegetali contenenti questi enzimi.
- 2) L'altra parte del progetto ha previsto la selezione e lo studio di una specie di microalga resistente alla siccità (microalga terrestre), allo scopo di sviluppare prodotti cosmetici contenenti questo organismo vivo e pertanto in grado di produrre ossigeno sulla pelle.

In progress: linee transgeniche esprimenti i geni delle APEH sono in fase di caratterizzazione molecolare e biochimica. Esperimenti mirati a determinare il potenziale utilizzo della APEH di *A.pernix* in ambito cosmetico e nutraceutico sono in corso. Si sta inoltre valutando l'effetto della microalga "probiotica" sulle cellule della pelle in coltura, in particolare nella sua capacità di riattivare il metabolismo cellulare e la produzione di ATP.

Principi attivi sviluppati e completamente caratterizzati nel 2019 Lancio: 2020

- **NC55 Vita Ray-Immune.** *Pelargonium capitatum* stem cells.
- **NC56 Anchoryl Vita.** *Scabiosa arvensis* stem cells.
- **NC57 Vita Adren-Align.** *Ficus carica* stem cells.

Attività di Ricerca e sviluppo relativa all'anno 2019

Nuove linee cellulari di origine animale acquisite:

- 3T3-J2 (linea di fibroblasti embrionali di topo)
- Human Dermal Fibroblasts (HDF) da paziente di 51 anni
- Human Dermal Fibroblasts (HDF) da paziente di 54 anni
- Human gastric adenocarcinoma cells (AGS)

Cosmetica: Sviluppo di nuovi saggi di attività in vitro.

Cell based assays – SKIN CARE APPLICATION			
	Assay	Cell Type	Stress
InfraRed Protection	Mitochondrial ROS	HDF	IR 44J/cm ²
	ATP	HDF	IR 44J/cm ²
	ELISA IL6	HDF	IR 88J/cm ²
	TRPV1 RT-PCR	HDF	IR 88J/cm ²
	ELISA MMP1	HDF	IR 88J/cm ²
	Cytosolic ROS	HDF	IR 7J/cm ²
	Mature Collagen I	HDF	

Protection from psychological stress	cAMP	HaCaT	Epinephrine 10uM
	IL6 RT-PCR	HaCaT	Epinephrine 10uM
	Membrane ROS	HaCaT	Epinephrine 50uM
	Protein carbonylation	HaCaT	Epinephrine 50uM
	Sudan black detection	HaCaT	Epinephrine 50uM
	GBA RT-PCR	HaCaT	Epinephrine 10uM
	Nile Red stain	HaCaT	Epinephrine 10uM
Growth factor inducer	IGF RT-PCR	HDF	
	IGFR RT-PCR	HaCaT	
Anti-aging effect	Collagen XVII, ITGa6, ITGb4 RT-PCR	HaCaT or HEK	Basal or UVB 70mJ/cm2 or H2O2 200uM
	Clonogenic assay	HEK on 3t3 J2	
	HA ELISA	HDF	
Blue light Protection	Cytosolic ROS	HaCaT	BL 7J/cm ²
	AQP3/Gadd45alpha	HaCaT	BL 7J/cm ²
	Scratch assay	HDF	BL 35J/cm ²
	Cell vitality (MTT)	HaCaT	BL 7J/cm ²
Neurogenic inflammation	CGRP ELISA	SHSY5Y	

Cosmetica: Sviluppo di nuovi saggi di attività ex vivo.

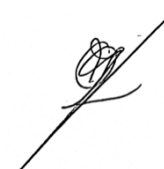
Ex vivo assays – SKIN CARE			
		Sample	Stress
Immuno Histo Fluorescence (IHF)	MMP1	cryosection	IR 176 J/cm ²
	COL XVII	cryosection	
	ITGβ4	cryosection	
	COL I	cryosection	
	COL III	cryosection	
	Protein carbonylation	cryosection	Epinephrine 56nm
Staining	Toxicity test (TTC)	punches	
	Haematoxylin/Eosin	cryosection	
	Masson's Trichrome	cryosection	



Cell based assays –NUTRACEUTICAL APPLICATION			
	Assay	Cell Type	Stress
Antioxidant Activity	Cytosolic Ros	Caco ₂	H ₂ O ₂
	Membrane Ros	Caco ₂	H ₂ O ₂
	OxySelect in Vitro (ROS/RSN)	Caco ₂	H ₂ O ₂
Antiflammatory Activity	Pro-inflammatory Cytokines (IL-1a, IL-8, TNFa, IL-6) RT-PCR	Caco ₂	LPS
	Nitric oxide (Griess)	Caco ₂	IFN-g
	Transepithelial electrical resistance (TEER)	Differentiated Caco 2 intestinal barrier model	LPS; H ₂ O ₂
Epithelial barrier function	Tight junction proteins (OCLN, CLDN1, CLDN4 and ZO1) RT-PCR	Differentiated Caco 2 intestinal barrier model	H ₂ O ₂
	Tight junction proteins (CLDN1 and CLDN4) WB	Differentiated Caco 2 intestinal barrier model	H ₂ O ₂
GUT inflammation model	Transepithelial electrical resistance (TEER)	Co-culture: Caco ₂ and RAW264.7 cells.	LPS; TNFa
	Nitric oxide (Griess)	Co-culture: Caco ₂ and RAW264.7 cells.	LPS

Colture in-vitro vegetali ottimizzate nel 2019

- E' stato effettuato lo scale-up delle linee cellulari destinate all'immissione sul mercato nel 2020. In particolare: *Pelargonium capitatum*, *Scabiosa arvensis* stem e *Ficus carica* stem cells.
- Per *Oenothera biennis*, *Carum carvi*, *Mentha spicata*, *Litchi chinensis* e *Jasminum officinale* sono state ottenute colture liquide ed è iniziata la fase di scale up per fornire materiale rappresentativo al gruppo di ricerca per la valutazione dell'attività cosmetica.



2) Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti

Per quanto riguarda il disposto di cui al punto 2) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si precisa che la società detiene partecipazioni societarie così come riportato in Nota integrativa, cui si rimanda per un maggior approfondimento. In particolare si segnala che nel corso dell'esercizio sono state poste in essere operazioni con parti correlate; si tratta di operazioni concluse a condizioni di mercato. In particolare nel 2019 la società ha iscritto in bilancio ricavi maturati nei confronti della partecipata Vitalab Srl per € 924.379, di cui € 541.898 riferiti a prestazioni di servizi ed € 382.481 a vendita di materie prime cosmetiche.

Si precisa che nessun costo è stato ricevuto da parti correlate

Crediti verso le consociate iscritti nell'Attivo Circolante

Descrizione	Esercizio 2019	Esercizio 2018	Variazione assoluta
verso imprese collegate	564.980	602.675	37.695-
<i>Totale</i>	<i>564.980</i>	<i>602.675</i>	<i>37.695-</i>

3) Azioni proprie

Si precisa che a società non detiene azioni proprie.'

4) Azioni/quote della società controllante

Ai sensi dell'articolo 2435-bis e articolo 2428, comma 3 nn. 3 e 4 del Codice Civile, si precisa che la Società, nel corso dell'esercizio non è stata soggette al controllo di altre società.'

5) Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Come stabilito al punto 5) del citato terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile si riepilogano nel seguito i principali fatti di rilievo intervenuti successivamente alla chiusura dell'esercizio che possono influire sull'andamento dell'azienda:

- in data 11/02/2020 la Società ha ricevuto la comunicazione per la fruizione del credito d'imposta per gli investimenti effettuati nel mezzogiorno (legge n.208/2015), presentata ed acquisita in data 20/12/2019 con protocollo 19122015505754232 - 000001. L'esito della richiesta è stato positivo ed ha attribuito alla Società un credito d'imposta di euro 316.340;
- in data 30/03/2020 la Società ha presentato a mezzo pec domanda per usufruire dei benefici di cui alla legge 27 dicembre 2017, n. 205, comma 89 e seguenti, relativa al credito d'imposta per la quotazione delle piccole e medie imprese. Il contributo richiesto ammonta ad euro 314.411, si è attesa della relativa istruttoria per l'esito;
- a seguito del diffondersi della pandemia generata dal coronavirus COVID 19 le attività della Società rientrando tra quelle ammesse dal DPCM, al momento, proseguono regolarmente. La Società ha in ogni caso implementato le misure richieste dalla Presidenza del Consiglio a tutela dei lavoratori, adottando, per il maggior numero di lavoratori possibile, modalità di smartworking e incrementando le dotazioni di sicurezza a disposizione di coloro che lavorano all'interno dei laboratori nella sede di Napoli.

Alla data di redazione del presente bilancio d'esercizio non è stato rilevato alcun impatto significativo sull'andamento della Società derivante dall'emergenza sanitaria in corso né con riferimento alle vendite effettuate né con riferimento agli ordini ricevuti dai clienti. Si rileva tuttavia come l'andamento dell'emergenza - qualificata come "pandemia" dall'OMS - accompagnato dalle incertezze legate agli ulteriori sviluppi in termini di impatto sulla salute pubblica e, conseguentemente, sul tessuto produttivo, economico e sociale del Paese non permetta allo stato attuale ogni approssimazione di quantificazione degli effetti sull'andamento 2020 della Società.

La Società, non appena gli sviluppi dell'emergenza consentiranno una quantificazione del possibile impatto con le relative azioni di recupero, ne darà tempestiva comunicazione al mercato. Gli amministratori ritengono infine che quanto sta accadendo non modifichi le solide prospettive di medio-lungo periodo della Società.



6) Evoluzione prevedibile della gestione

Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato al punto 6) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile si segnala come, allo stato attuale, risulti arduo effettuare anticipazioni e previsioni circa l'evoluzione futura della gestione; gli attuali presupposti economici sono indicativi di uno stato di incertezza ed obbligano la società all'utilizzo della massima cautela orientandosi sulla realizzazione di quanto programmato e monitorando costantemente l'evolversi della situazione.

In merito alle valutazioni relative agli effetti generati dall'emergenza sanitaria in corso, relativa al COVID-19, si rimanda a quanto descritto nel precedente paragrafo.

6bis) Uso di strumenti finanziari rilevanti per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio

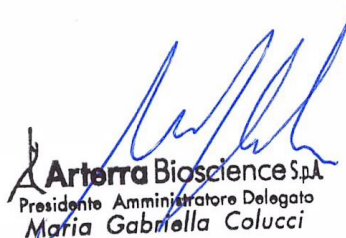
Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato al punto 6-bis) del terzo comma dell'art. 2428 del Codice Civile, si attesta che la società non ha intrapreso particolari politiche di gestione del rischio finanziario, in quanto ritenuto non rilevante nella sua manifestazione in riferimento alla nostra realtà aziendale.

Conclusioni

Signori Soci, alla luce delle considerazioni svolte nei punti precedenti e di quanto esposto nella Nota Integrativa, vi invitiamo:

- ad approvare il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2019 unitamente alla Nota integrativa ed alla presente Relazione che lo accompagnano;
- a destinare come segue l'utile d'esercizio:
 - € 15.360 a Riserva legale;
 - € 841.880 a nuovo.

Napoli, 31 marzo 2020



Artorra Bioscience S.p.A.
Presidente Amministratore Delegato
Maria Gabriella Colucci