BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2021

INDICE

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

Conto economico separato consolidato

Conto economico complessivo consolidato

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

Rendiconto finanziario consolidato

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO

Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

Attività

(euro migliaia)	Note	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020
Immobilizzazioni immateriali	(1)	3.946	3.194
Immobilizzazioni materiali	(2)	23.373	14.562
Immobilizzazioni materiali beni in leasing	(2)	275	302
Immobilizzazioni finanziarie	(3)	10	10
Crediti e altre attività non correnti	(4)	14	13
Imposte differite attive	(5)	5.275	5.275
Attività non correnti		**32.893**	**23.356**
Rimanenze	(6)	4.066	4.067
Crediti commerciali	(7)	2.649	3.684
Crediti tributari	(8)	777	643
Altre attività e crediti diversi correnti	(9)	1.654	812
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(10)	7.661	3.886
Attività correnti		**16.807**	**13.092**
TOTALE ATTIVITA'		**49.700**	**36.448**

Passività e Patrimonio Netto

(euro migliaia)	Note	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020
Capitale sociale		3.716	3.716
Riserve e Utili (Perdite) portate a nuovo		11.705	9.766
Utile/(Perdita) del periodo		2.940	1.903
Patrimonio netto consolidato	**(11)**	**18.361**	**15.385**
Benefici ai dipendenti	(12)	291	324
Passività finanziarie non correnti	(13)	19.164	9.107
di cui parti correlate		*3.754*	*3.754*
Altre passività e debiti diversi non correnti	(14)	2.229	1.469
Passività non correnti		**21.684**	**10.900**
Debiti commerciali	(15)	4.425	2.848
di cui parti correlate		*40*	*40*
Passività finanziarie correnti	(13)	1.656	2.590
di cui parti correlate		*938*	*1.641*
Debiti tributari correnti	(16)	141	34
Altre passività e debiti diversi correnti	(17)	3.433	4.691
di cui parti correlate		*30*	*30*
Passività correnti		**9.655**	**10.163**
TOTALE PASSIVITA'		**31.339**	**21.063**
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		**49.700**	**36.448**

Conto economico separato consolidato

(euro migliaia)	Note	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Attività operative			
Ricavi	(18)	23.791	18.262
di cui non ricorrenti		*459*	*333*
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(19)	(7.139)	(5.405)
di cui parti correlate		*(107)*	*(98)*
Costi per servizi e prestazioni	(20)	(3.137)	(2.944)
di cui non ricorrenti		*(6)*	*(107)*
Costi per godimento beni di terzi	(21)	(153)	(150)
Costo del personale	(22)	(6.470)	(5.509)
di cui parti correlate		*(60)*	*(60)*
Altri accantonamenti e costi	(23)	(1.307)	(1.081)
di cui parti correlate		*(10)*	*(26)*
di cui non ricorrenti		*(69)*	*(13)*
Risultato prima di ammortamenti, oneri finanziari e imposte		**5.585**	**3.173**
Ammortamenti e svalutazioni	(24)	(1.639)	(1.196)
di cui non ricorrenti		*(92)*	
Risultato operativo		**3.946**	**1.977**
Oneri finanziari *	(25)	(802)	(554)
di cui parti correlate		*(191)*	*(209)*
Proventi finanziari	(25)	83	514
Risultato prima delle imposte		**3.227**	**1.937**
Imposte sul reddito del periodo	(26)	(287)	(34)
di cui non ricorrenti			*44*
UTILE/(PERDITA) NETTA DEL PERIODO		**2.940**	**1.903**

(*) di cui Euro 453 migliaia relativi a perdite per adeguamento cambi su debito Dentsply (utili per adeguamento cambi su debito Dentsply pari ad Euro 19 migliaia al 31 dicembre 2020)

Azioni ordinarie medie in circolazione al 31 dicembre 2021	**222.881.275**	**222.881.275**
Utile/(Perdita netta) di periodo (migliaia di Euro)	**2.940**	**1.903**
Risultato netto base e diluito per azione	**0,0132**	**0,0085**

Conto economico complessivo consolidato

(euro migliaia)	Note	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Utile/(Perdita) netta consolidata dell'esercizio		**2.940**	**1.903**
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio:			
Utile/(Perdita) da rivalutazione su piani a benefici definiti	(11) (12)	(5)	(4)
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto dell'effetto fiscale		***(5)***	***(4)***
Totale altre componenti di conto economico complessivo al netto dell'effetto fiscale		**(5)**	**(4)**
Totale utile /(perdita) complessiva al netto dell'effetto fiscale		**2.935**	**1.899**

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(euro migliaia)	Capitale sociale	Sovrappr. azioni	Azioni proprie	Riserva legale	Altre riserve	Perdite a nuovo	Riserva IAS 19R	Totale
Saldo al 1° gennaio 2020	**3.716**	**24.169**		**72**	**(172)**	**(14.265)**	**(39)**	**13.481**
Utile/(Perdita) dell'esercizio						*1.903*		***1.903***
Conto economico complessivo							*(4)*	***(4)***
Utile/(Perdita) complessiva del periodo						**1.903**	**(4)**	**1.899**
Altre variazioni di patrimonio netto				118	5	(118)		**5**
Saldo al 31 dicembre 2020	**3.716**	**24.169**	**-**	**190**	**(167)**	**(12.480)**	**(43)**	**15.385**

(euro migliaia)	Capitale sociale	Sovrappr. azioni	Azioni proprie	Riserva legale	Altre riserve	Perdite a nuovo	Riserva IAS 19R	Totale
Saldo al 1° gennaio 2021	**3.716**	**24.169**	**-**	**190**	**(167)**	**(12.480)**	**(43)**	**15.385**
Utile/(Perdita) dell'esercizio						*2.940*		***2.940***
Conto economico complessivo							*(5)*	***(5)***
Utile/(Perdita) complessiva del periodo						**2.940**	**(5)**	**2.935**
Altre variazioni di patrimonio netto				10	41	(10)		**41**
Saldo al 31 dicembre 2021	**3.716**	**24.169**	**-**	**200**	**(126)**	**(9.550)**	**(48)**	**18.361**

Rendiconto finanziario consolidato

(euro migliaia)	Note	Esercizio 2021	Esercizio 2020
UTILE/(PERDITA) NETTA DELL'ESERCIZIO		**2.940**	**1.903**
Ammortamenti	(24)	1.488	1.140
Ammortamenti beni in *leasing*	(24)	60	56
Accantonamenti e svalutazioni	(23)	(4)	2
(Rivalutazione)/ Svalutazione immobilizzazioni	(24) (25)	90	-
Altre (plusvalenze)/minusvalenze su immobilizzazioni	(2)	3	2
Variazione imposte	(26)	288	(34)
Oneri finanziari netti *	(25)	720	35
Variazione rimanenze	(19)	1	(644)
Variazione crediti commerciali	(7)	1.035	(1.293)
Variazione debiti commerciali	(16)	1.578	(137)
Variazione netta altre attività e passività non correnti	(4) (14)	919	-
Variazione netta altre attività e passività correnti	(9) (15)	(2.520)	2.186
Variazione benefici ai dipendenti	(12)	(34)	(6)
Flusso monetario netto utilizzato in attività operativa		**6.564**	**3.210**
Uscite per acquisto di beni materiali	(2)	(9.866)	(3.201)
Uscite per acquisto di beni materiali in *leasing*	(2)	(34)	
Uscite per acquisto di beni immateriali	(1)	(1.278)	(1.031)
Flusso monetario netto utilizzato in attività di investimento		**(11.178)**	**(4.232)**
Incremento finanziamenti a medio e lungo termine	(13)	10.014	
Incremento finanziamenti a breve termine	(13)	263	541
Rimborso quote finanziamenti a breve termine	(13)	(1.606)	(893)
Oneri finanziari netti pagati	(25)	(309)	(232)
Flusso monetario da attività di finanziamento		**8.362**	**(584)**
FLUSSO MONETARIO TOTALE DEL PERIODO		**3.748**	**(1.606)**
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	(10)	3.886	5.488
Flusso monetario totale del periodo		3.748	(1.606)
Effetto cambi		27	4
Disponibilità liquide nette alla fine del periodo		**7.661**	**3.886**

(*) di cui Euro 453 migliaia relativi a perdite per adeguamento cambi su debito Dentsply (utili per adeguamento cambi su debito Dentsply pari ad Euro 19 migliaia al 31 dicembre 2020)

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO

INFORMAZIONI GENERALI

INFORMAZIONI SUL GRUPPO

Pierrel S.p.A. ("Pierrel" o la "Società" o la "Capogruppo") è una società per azioni quotata sul mercato telematico azionario ("Euronext Milan -EXM-") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. dal maggio 2006, con sede legale in Capua (CE), Strada Statale Appia 7-bis 46/48, specializzata nella produzione di specialità farmaceutiche (Divisione *Contract Manufacturing*) e, attraverso la sua controllata Pierrel Pharma S.r.l., nello sviluppo, registrazione e *licensing* di nuovi farmaci e dispositivi medici (Divisione *Pharma*).

PUBBLICAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

La pubblicazione del Bilancio consolidato del Gruppo Pierrel per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione di Pierrel S.p.A. assunta in data 27 Aprile 2022.
Il presente Bilancio consolidato è assoggettato a revisione legale da parte della PricewaterhouseCoopers S.p.A..

ANDAMENTO DELLA GESTIONE ED OSSERVAZIONI SUL PROFILO FINANZIARIO

Al 31 dicembre 2021 il Gruppo Pierrel registra un Risultato Netto consolidato positivo per Euro 2,9 milioni in aumento rispetto al 31 dicembre 2020 quando era positivo per circa Euro 1,9 milioni.
Il predetto risultato ha scontato ammortamenti e svalutazioni per circa Euro 1,6 milioni e registrato oneri finanziari netti per circa Euro 719 migliaia. L'indebitamento finanziario netto consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2021 è pari ad Euro 13,1 milioni (Euro 7,8 milioni alla data di chiusura dell'esercizio 2020) e l'indebitamento finanziario corrente consolidato alla fine dell'esercizio è di circa Euro 1,7 milioni (Euro 2,6 milioni alla data del 31 dicembre 2020).

Il capitale circolante netto del Gruppo al 31 dicembre 2021 – per tale intendendosi la differenza tra il totale delle attività correnti ed il totale delle passività correnti – è positivo ed è pari ad Euro 7,1 milioni (positivo per circa Euro 2,9 milioni alla data di chiusura dell'esercizio 2020).

La situazione patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2021 mostra, in linea con quanto previsto dai Piani aziendali e dal *committment* del *management* formalmente dichiarato e già evidenziato nella situazione patrimoniale al 31 dicembre 2020, una situazione finanziaria stabile ed equilibrata con una evoluzione della posizione finanziaria del Gruppo in linea con quanto preventivato ed in particolare un utilizzo delle risorse finanziarie al servizio degli investimenti.

I dati economici al 31 dicembre 2021 registrano, pur considerando il persistere dello scenario particolare nel quale il Gruppo ha operato a causa delle note vicende legate alla pandemia da Covid -19, risultati positivi anche rispetto alle previsioni formulate per l'esercizio 2021 approvate lo scorso 16 aprile, in particolare per quanto riguarda il valore dell'EBITDA consuntivato, riconducibili principalmente ai seguenti fattori:

- rispetto al budget approvato si è registrato un maggior peso percentuale delle vendite realizzate dalla controllata Pierrel Pharma che ha sostenuto la marginalità (EBITDA);
- continuo processo di contenimento delle principali voci di costo fisse e variabili con una minore incidenza delle principali voci di costi fissi a seguito dell'incremento dei ricavi.

Inoltre, rispetto all'esercizio 2020, ed in linea con il *trend* già registrato lo scorso anno, la Capogruppo ha contenuto l'esposizione per debiti scaduti verso i fornitori pari a 0,8 milioni (Euro 0,8 milioni al 31 dicembre 2020) ed è stato azzerato il debito residuo scaduto verso istituti previdenziali pari a circa Euro 63 migliaia al 31 dicembre 2020.

Per tutto quanto sopra descritto, il patrimonio netto consolidato alla fine dell'esercizio è risultato positivo per Euro 18,4 milioni (Euro 15,4 milioni al 31 dicembre 2020) confermando i risultati del piano di crescita strategica approvato e ulteriormente rafforzato dalla positiva *performance* della gestione caratteristica del Gruppo.

Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha monitorato costantemente e accuratamente la posizione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo ponendo in essere tutte le azioni necessarie a garanzia degli azionisti e dei creditori, con particolare attenzione agli elementi necessari per garantire l'esecuzione del piano aziendale approvato, registrandone a chiusura dell'esercizio i risultati positivi.

FORMA, CONTENUTI E PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI

Il Bilancio consolidato del Gruppo Pierrel al 31 dicembre 2021 è redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS (di seguito "IFRS") omologati dalla Commissione Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002, integrati dalle relative interpretazioni (*Standing Interpretations Committee* – SIC, e *International Financial Reporting Interpretations Committee* – IFRIC) emesse dall'*International Accounting Standard Board* (IASB) in vigore alla data di chiusura dell'esercizio, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005. In genere, non è prassi della Capogruppo adottare anticipatamente principi o modifiche prima della loro entrata in vigore.

Il principio generale adottato nella predisposizione del presente bilancio consolidato è quello del costo storico, ad eccezione delle voci di bilancio che, secondo gli IFRS, sono obbligatoriamente rilevate al *fair value*, come indicato nei criteri di valutazione delle singole voci.

Il Bilancio consolidato è costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative.

Il Gruppo ha scelto, tra le diverse opzioni consentite dallo IAS 1, di presentare le poste patrimoniali secondo la distinzione in "corrente/non corrente" e il conto economico classificando i costi per natura. Il rendiconto finanziario è stato invece predisposto utilizzando il metodo indiretto.

Con riferimento alla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 in merito agli schemi di bilancio, si segnala che sono state inserite delle apposite sezioni atte a rappresentare i rapporti significativi con parti correlate, nonché delle apposite voci di conto economico al fine di evidenziare, laddove esistenti, le operazioni significative aventi natura non ricorrente effettuate nel consueto svolgimento dell'attività.

Tutti i valori esposti nei prospetti contabili e nelle note esplicative, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

MODIFICHE E NUOVI PRINCIPI CONTABILI E INTERPETAZIONI

I principi contabili adottati per la redazione del Bilancio Consolidato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2020. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emesso ma non ancora in vigore.

"Amendments to IFRS 4 Insurance Contracts – Deferral of IFRS 9"

In data 25 Giugno 2020, lo IASB ha pubblicato la proroga dell'esenzione temporanea dall'applicazione dell'IFRS 9 al 1° Gennaio 2023 che prevede la possibilità di allineare i criteri di valutazione per gli strumenti finanziari con il nuovo standard contabile IFRS 17 per la valutazione e la contabilizzazione dei contratti assicurativi.

"Amendments to IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, and IFRS 16 – Interest Rate Benchmark Reform – Phase 2"
Emesso ad agosto 2020 va ad integrare le precedenti modifiche emesse nel 2019 (Riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse - Fase 1) e affrontano temi che potrebbero influire sull'informativa finanziaria dopo che un indice di riferimento è stato riformato o sostituito con un tasso di riferimento alternativo per effetto della riforma. Gli obiettivi delle modifiche della Fase 2 sono di assistere le società nell'applicare gli IFRS quando vengono apportate modifiche ai flussi finanziari contrattuali o alle relazioni di copertura a causa della riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse e nel fornire informazioni utili agli utilizzatori del bilancio. Le modifiche richiederanno di fornire informazioni aggiuntive circa l'esposizione della società ai rischi derivanti dalla Riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi di interesse e sulle relative attività di gestione del rischio. Le modifiche includono i seguenti espedienti pratici: un espediente pratico che consente di considerare i cambiamenti contrattuali, od i cambiamenti nei flussi di cassa che sono direttamente richiesti dalla riforma, di essere trattati come variazioni di un tasso di interesse variabile, equivalente ad un movimento di un tasso di interesse nel mercato; permettere che i cambiamenti richiesti dalla riforma IBOR siano fatti nell'ambito della designazione di copertura e documentazione di copertura senza che la relazione di copertura debba essere discontinuata; fornisce temporaneo sollievo alle entità nel dover rispettare i requisiti di identificazione separata quando un RFR viene designato come copertura di una componente di rischio.
Queste modifiche non hanno impatto sul bilancio del Gruppo. Il Gruppo intende usare tali espedienti pratici nei periodi futuri in cui gli stessi saranno applicabili.

"Amendments to IFRS 16 Leases: Covid-19 – Related Rent Concessions beyond 30 June 2021"
Emesso in data 31 Marzo 2021, amplia l'espediente pratico già emesso a Maggio 2020 ("*Amendments to IFRS16 Leases Covid-19 – Related Rent Concessions"*) volto a riconoscere la possibilità, in capo al locatario, di non considerare come modifiche del contratto di *leasing* eventuali concessioni riconosciute come conseguenza del COVID-19 (ad esempio, sospensione del pagamento dei canoni di affitto). Il locatario potrà pertanto esimersi dal sottoporre a revisione numerosi contratti e non dovrà rideterminare le rispettive *lease liability* mediante un nuovo tasso di sconto potendo trattare tali modifiche come cambiamenti che non comportano una *lease modification*. Tale espediente aumenta il periodo di ammissibilità per l'applicazione dello stesso di 12 mesi dal 30 Giugno 2021 al 30 Giugno 2022 e risulterà applicabile ai locatari e non ai locatori.

Gli emendamenti e i principi indicati non hanno comportato per il Gruppo impatti significativi sul bilancio o necessità di particolari *disclosure*.

PRINCIPI CONTABILI E INTERPRETAZIONI OMOLOGATI MA NON ANCORA OBBLIGATORI

I seguenti principi contabili, interpretazioni ed emendamenti sono applicabili negli esercizi successivi a quello chiuso al 31 dicembre 2021:

"IFRS 17 Insurance Contracts"
In data 18 maggio 2017, lo IASB ha emesso l'IFRS 17 *"Insurance Contracts"* che definisce l'*accounting* dei contratti assicurativi emessi e dei contratti di riassicurazione posseduti. Le disposizioni dell'IFRS 17 che stabiliscono i criteri di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa dei contratti assicurativi, superano quelle attualmente previste dall'IFRS 4 "Contratti assicurativi" e hanno come obiettivo quello di garantire agli utilizzatori del bilancio di valutare l'effetto che tali contratti hanno sulla posizione finanziaria, sui risultati e sui flussi finanziari delle compagnie. L'applicazione del principio è prevista per gli esercizi che hanno inizio il 1° Gennaio 2023.

"Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current – Deferral of Effective Date"
Emesso in data 23 Gennaio 2020, fornisce chiarimenti in materia di classificazione delle passività come correnti o non correnti. Le modifiche allo IAS 1 sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° Gennaio 2023.

"Amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2 - Disclosure of Accounting Policies"
Emesso in data 12 Febbraio 2021, richiede alle società di fornire le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati e suggerisce di evitare o limitare le informazioni non necessarie. Le modifiche allo IAS 16 sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il 1° Gennaio 2023.

"Amendments to IAS 8 Accounting policies, Changes in Accounting Estimates and Errors: Definition of Accounting Estimates"
Emesso in data 12 febbraio 2021, chiarisce, anche attraverso alcuni esempi, la distinzione tra cambiamenti di stima e cambiamenti di principi contabili. La distinzione è rilevante in quanto i cambiamenti di stima sono applicati prospetticamente a transazioni ed eventi futuri, mentre i cambiamenti di principi contabili sono generalmente applicati in via retroattiva. Le modifiche sono applicabili a partire dagli esercizi che hanno inizio il 1° Gennaio 2023, è consentita un'applicazione anticipata.

"Amendments to IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction"
Emesso in data 7 Maggio 2021, ha lo scopo di rendere omogenee le modalità con cui le entità contabilizzano le imposte differite su operazioni come *leasing* e i costi di smantellamento. La principale novità riguarda l'introduzione di un'eccezione all'esenzione per la rilevazione iniziale (IRE) della fiscalità differita per le attività e per le passività prevista dallo IAS 12. Nello specifico l'eccezione prevede la non applicabilità dell'esenzione dello IAS 12 per la rilevazione iniziale di tutte quelle operazioni che originano differenze temporanee uguali o oggetto di compensazione. Limitando l'esenzione alla sola rilevazione iniziale, l'impatto sarà di un progressivo miglioramento e comparabilità delle informazioni a beneficio degli utilizzatori del bilancio con riferimento agli impatti fiscali delle operazioni di leasing e ai costi di smantellamento. Le modifiche sono applicabili a partire dagli esercizi che hanno inizio il 1° Gennaio 2023. È consentita un'applicazione anticipata.

"Amendments to IFRS 17 Insurance contracts: Initial Application of IFRS 17 and IFRS 9 – Comparative Information"
Emesso in data 9 Dicembre 2021, consente di agevolare una migliore comparabilità dei dati relativamente alle informazioni degli strumenti finanziari valutati secondo l'IFRS17. L'applicabilità di quest'ultimo richiede, in sede di *First Time Application*, l'attività di "*restated*" dei dati comparativi al fine di garantire l'uniformità dell'informativa finanziaria. Il principio IFRS 9 invece consente ma non richiede la rideterminazione dei dati comparativi, precludendo però la possibilità di applicare il criterio di valutazione alle attività finanziarie oggetto di eliminazione nel periodo precedente. Tale opzione garantisce, quindi, la possibilità di eliminare disallineamenti contabili temporanei nella valutazione delle attività finanziarie e delle passività derivanti da contratti assicurativi. Contribuisce inoltre a migliorare l'utilità delle informazioni comparative agli utilizzatori del bilancio. Le modifiche sono applicabili a partire dagli esercizi che hanno inizio il 1° Gennaio 2023.

"Amendment to IFRS 3 Business Combinations"
Emesso in data 14 Maggio 2020, aggiorna il riferimento presente nell'IFRS 3 al *Conceptual Framework* nella versione rivista, senza che ciò comporti modifiche alle disposizioni dello *standard*.

"Amendment to IAS 16 Property, Plant and Equipment"
Emesso in data 14 Maggio 2020, non consente di dedurre dal costo dell'immobilizzazione l'importo ricevuto dalla vendita di beni prodotti prima che l'*asset* fosse pronto per l'uso. Tali ricavi di vendita e i relativi costi saranno rilevati a conto economico. Le modifiche allo IAS 16 sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° Gennaio 2022.

"Amendment to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets"
Emesso in data 14 maggio 2020, chiarisce quali voci di costo si devono considerare per valutare se un contratto sarà in perdita.

"Annual Improvements 2018-2020"
Emesso in data 14 Maggio 2020, modifiche sono apportate:

- all'IFRS 1 *First-time Adoption of International Financial Reporting Standards*, dove viene consentito ad una controllata che applica il paragrafo D16 dell'IFRS1 di rilevare le differenze cumulate di conversione utilizzando gli importi rilevati dalla sua controllante alla data di passaggio della controllante stessa;
- all'IFRS 9 *Financial Instruments,* dove vengono forniti chiarimenti su quali commissioni includere nel test del dieci per cento previsto dal paragrafo B3.3.6 nel valutare se eliminare una passività finanziaria;
- allo IAS 41 *Agriculture,* dove al fine di garantire coerenza con i requisiti dell'IFRS13 viene eliminato il paragrafo per cui le entità non includevano i flussi finanziari fiscali nella valutazione del fair value di un'attività biologica utilizzando la tecnica del valore attuale.
- e agli Illustrative *Examples* che accompagnano l'IFRS 16 *Leases*, eliminando l'*Illustrative Example* 13, al fine di evitare confusione in merito al trattamento degli incentivi per il *leasing*, a causa di come vengono illustrati gli incentivi nell'esempio in oggetto.

INCERTEZZA NELL'USO DELLE STIME

La redazione dei prospetti contabili richiede l'effettuazione di stime ed assunzioni 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, per obsolescenza di magazzino, 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.

In questo contesto, si segnala che la situazione causata dalla crisi economica e finanziaria generale hanno comportato la necessità di effettuare assunzioni riguardanti l'andamento futuro caratterizzate da significativa incertezza, per cui non si può escludere il concretizzarsi, nel prossimo esercizio, di risultati diversi da quanto stimato e che quindi potrebbero richiedere rettifiche, ad oggi ovviamente né stimabili né prevedibili, al valore contabile delle relative voci. Le voci di bilancio principalmente interessate da tali situazioni di incertezza sono le immobilizzazioni materiali, i fondi svalutazione crediti e svalutazione magazzino, le partecipazioni e le imposte differite attive.

Immobilizzazioni materiali e immateriali
Determinare il valore contabile delle attività materiali ed immateriali richiede la stima del *management* circa la determinazione del valore recuperabile di immobili, impianti e macchinari, e delle immobilizzazioni

immateriali, specie se in assenza di prezzi di mercato quotati utilizzati nella valutazione delle medesime attività, oltre che delle vite utili e del relativo metodo di ammortamento adottato, anche per attività di importo modesto, generalmente raggruppate in classi.
Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali ed immateriali è sottoposto a verifica per rilevarne eventuali perdite di valore quando eventi indichino che il valore di carico non può essere recuperato; in tal caso, le attività materiali ed immateriali sono assoggettate a *test* di *impairment* anche qualora il processo di ammortamento risulti già avviato. Gli *impairment test* vengono condotti generalmente facendo ricorso al metodo del *discounted cash flow*: tale metodologia risulta particolarmente sensibile alle assunzioni contenute nella stima dei flussi futuri e dei tassi di interesse utilizzati. Per l'esecuzione di tali valutazioni il *management* utilizza i più recenti piani approvati dall'organo amministrativo della Capogruppo.

Imposte differite attive
Al 31 dicembre 2021 il bilancio del Gruppo evidenzia imposte differite attive ai soli fini IRES per circa Euro 5,3 milioni, ascrivibili ad una porzione di perdite fiscali sofferte dal gruppo che sono riportabili negli esercizi successivi ai sensi di quanto disposto dall'art. 84 del D.P.R. 917/1986 (cd. Tuir).
L'iscrizione delle imposte differite attive è avvenuta nel presupposto che è altamente probabile che il Gruppo realizzi nei successivi esercizi redditi imponibili in grado di assorbire tali perdite sulla base delle previsioni degli imponibili futuri elaborati in grado di assorbire tali perdite sulla base delle previsioni degli imponibili futuri elaborati sulla base dell'ultimo Piano Aziendale approvato dalla Società, anche proiettato su un periodo più ampio. In considerazione del fatto che la valutazione di recuperabilità si basa sulle previsioni degli imponibili futuri, i risultati che saranno effettivamente realizzati e le successive previsioni degli imponibili futuri potrebbero modificare la valutazione della recuperabilità delle imposte differite attive delle Società del Gruppo

Fondo svalutazione crediti
Il fondo svalutazione crediti riflette la stima del *management* circa le perdite relative al portafoglio crediti verso la clientela; la stima del fondo è basata sulle perdite attese da parte del Gruppo, determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti simili, degli scaduti correnti e storici, delle perdite e degli incassi, del monitoraggio della qualità del credito e delle proiezioni circa le condizioni economiche e di mercato. Il Gruppo opera con operatori del settore farmaceutico di livello internazionale, ciò nonostante, il peggioramento dell'attuale crisi finanziaria potrebbe comportare un deterioramento delle condizioni finanziarie dei debitori del Gruppo rispetto a quanto già preso in considerazione nella quantificazione dei fondi iscritti in bilancio.

Fondo svalutazione magazzino
Il fondo svalutazione magazzino riflette la stima del *management* circa le perdite di valore attese da parte del Gruppo, in funzione dell'esperienza passata. L'attuale crisi economica e finanziaria non ha tuttavia avuto un significativo impatto sulla valutazione delle giacenze di magazzino del Gruppo, sebbene non si possa escludere un deterioramento futuro, al momento non prevedibile.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il presente Bilancio consolidato include le situazioni economico-patrimoniali al 31 dicembre 2021 della Pierrel S.p.A. e della Pierrel Pharma S.r.l., unica società controllata inclusa nell'area di consolidamento, predisposte in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS. A tal riguardo si segnala che l'organo amministrativo della controllata Pierrel Pharma ha approvato la relativa situazione economico-patrimoniale al 31 dicembre 2021, inclusa nel presente Bilancio consolidato, in data 25 marzo 2022.

Il principio contabile IFRS 10 (*Bilancio Consolidato*), modificato dal Regolamento della Commissione UE n. 1254/2012 dell'11 dicembre 2012, applicabile a tutti i bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio dal 1 gennaio 2014, nel disciplinare i termini e le condizioni per la preparazione e la presentazione del bilancio consolidato da parte di una società, fornisce la seguente definizione di "controllo": "*un investitore controlla un'entità oggetto di investimento solo e solo se ha contemporaneamente (a) il potere sull'entità oggetto di investimento, (b) l'esposizione o i diritti a rendimenti variabili derivanti dal rapporto con l'entità oggetto di investimento, e (c) la capacità di esercitare il proprio potere sull'entità oggetto di investimento per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti*". Il significato da attribuire al concetto di "*avere potere su un'entità*" viene specificato nel medesimo principio, dove si chiarisce che tale potere si ritiene esercitato allorquando si detengano validi diritti che conferiscono la capacità attuale di dirigere le attività rilevanti dell'entità. Alla luce di tutto quanto previsto nel citato principio contabile internazionale, l'area di consolidamento del Gruppo è quella indicata nel successivo paragrafo "Area di consolidamento".

I prospetti contabili delle società comprese nell'area di consolidamento sono consolidati con il metodo dell'integrazione globale, che prevede il recepimento integrale di tutte le voci del bilancio, prescindendo dalla percentuale di possesso azionario del Gruppo, nonché l'eliminazione delle operazioni infragruppo, e degli utili non realizzati.

Il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione di patrimonio netto delle entità partecipate, attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo e rilevando eventuali passività potenziali; l'eventuale differenza residua, se positiva, è iscritta alla voce "Avviamento" dell'attivo non corrente, se negativa viene rilevata a conto economico.

Ove la partecipazione risulti inferiore al 100%, viene rilevata la quota di utile/perdita e di patrimonio netto di pertinenza di terzi.

Le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente trasferito al Gruppo e cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo; laddove si riscontri una perdita di controllo di una società rientrante nell'area di consolidamento, il bilancio consolidato include il risultato dell'esercizio in proporzione al periodo in cui il Gruppo ne ha mantenuto il controllo. Le variazioni nell'interessenza partecipativa della controllante in una controllata, che non comportano la perdita del controllo, sono contabilizzate come operazioni sul capitale. Se la controllante perde il controllo di una controllata, essa:

- elimina le attività (incluso qualsiasi avviamento) e le passività della controllata;
- elimina i valori contabili di qualsiasi quota di minoranza nella ex controllata;
- elimina le differenze cambio cumulate rilevate nel patrimonio netto;
- rileva il *fair value* (valore equo) del corrispettivo ricevuto;
- rileva il *fair value* (valore equo) di qualsiasi quota di partecipazione mantenuta nella ex controllata;
- rileva ogni utile o perdita nel conto economico;
- riclassifica a conto economico la quota di competenza della controllante delle componenti in precedenza rilevate nel conto economico complessivo.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il presente Bilancio consolidato include le situazioni economico-patrimoniali al 31 dicembre 2021 della Capogruppo Pierrel S.p.A. e della controllata Pierrel Pharma. Nel corso del 2021 l'area di consolidamento del Gruppo non ha subito rispetto alla data di chiusura del precedente esercizio alcuna variazione.

Ai sensi della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (art. 126 del Regolamento) si precisa che alla data del presente Bilancio consolidato l'unica società controllata da Pierrel è Pierrel Pharma S.r.l., con sede in Capua (Caserta, Italia), controllata al 100% dalla Società, avente ad oggetto lo sfruttamento delle autorizzazioni all'immissione in commercio ("AIC") di proprietà del Gruppo, oltre all'identificazione e allo sviluppo di nuove molecole, formulazioni o sistemi di *drug delivery* principalmente nell'area della terapia del dolore.

In aggiunta a quanto descritto in precedenza, si precisa altresì che alla data del 31 dicembre 2021 la Società deteneva la seguente partecipazione di minoranza:

Società	Sede legale	Attività	% di partecipazione
Società Biomedica Bioingegneristica Campana S.c.a.r.l. ("BioCam")	Via Sergio Pansini, n. 5, Napoli	Società consortile senza scopo di lucro votata al coordinamento, all'organizzazione e al supporto delle attività di ricerca e sviluppo dei propri consorziati.	12,04%

CRITERI DI VALUTAZIONE

Il principio generale adottato nella predisposizione del presente Bilancio consolidato, è quello del costo storico, ad eccezione delle voci di bilancio consolidato che, secondo gli IFRS, sono obbligatoriamente rilevate al *fair value*, come indicato nei criteri di valutazione delle singole voci; tale valore rappresenta il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività, ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione.

Le voci di bilancio sono presentate sulla base della classificazione corrente / non corrente.

Un'attività è corrente quando:

- ci si aspetta che verrà realizzata, destinata alla vendita o consumata nel normale ciclo operativo;
- è posseduta principalmente a scopo di negoziazione;
- ci si aspetta che verrà realizzata entro dodici mesi dopo il periodo di riferimento;
- è espressa da contanti o equivalenti senza restrizioni dall'utilizzo o utilizzabili per estinguere una passività entro dodici mesi dalla data di bilancio.

Tutte le altre attività sono classificate come non correnti.

Una passività è corrente quando:

- si prevede l'estinzione nel normale ciclo operativo;
- è posseduta principalmente a scopo di negoziazione;
- deve essere estinta entro dodici mesi dalla data del bilancio;
- non vi è alcun diritto incondizionato a differire il regolamento della passività per almeno dodici mesi dalla data di bilancio.

Tutte le altre passività sono classificate come non correnti.
Le imposte differite sono classificate come attività e passività non correnti.

Immobilizzazioni immateriali

Le attività immateriali, capitalizzabili solo se trattasi di attività identificabili che genereranno futuri benefici economici, sono inizialmente iscritte in bilancio al costo di acquisto, maggiorato di eventuali oneri accessori

e di quei costi diretti necessari a predisporre l'attività al suo utilizzo. Le attività acquisite attraverso operazioni di aggregazione di imprese sono iscritte al valore equo alla data di acquisizione.

Le attività generate internamente, ad eccezione dei costi di sviluppo e delle spese per l'ottenimento delle autorizzazioni alla vendita di prodotti farmaceutici, non sono rilevate come attività immateriali; l'attività di sviluppo si concretizza nella traduzione dei ritrovati della ricerca o di altre conoscenze in un programma ben definito per la produzione di nuovi materiali, prodotti o processi. Il costo di un'attività immateriale generata internamente comprende tutti i costi direttamente attribuibili necessari per creare, produrre e preparare l'attività affinché questa sia in grado di operare nel modo inteso dalla direzione aziendale.

La vita utile delle attività immateriali è valutata come definita o indefinita.

Le attività immateriali a vita utile definita sono iscritte in bilancio al costo al netto degli ammontari complessivi degli ammortamenti, calcolati a quote costanti sulla base della vita utile stimata dell'attività e delle perdite per riduzioni di valore accumulate.
Le società del Gruppo provvedono ad effettuare un'apposita analisi di congruità per rilevare eventuali perdite di valore quando eventi o cambiamenti indicano che il valore di carico non può essere recuperato. Se esiste un'indicazione di questo tipo, e nel caso in cui il valore ecceda il valore presumibile di realizzo, le attività vengono svalutate fino a riflettere il loro valore di realizzo; tale valore coincide con il maggiore tra il prezzo netto di vendita dell'attività ed il suo valore d'uso. Per il calcolo di tale valore, si rimanda a quanto indicato in relazione alle "Immobilizzazioni materiali".

Tuttavia, se un'attività immateriale è caratterizzata da una vita utile indefinita, essa non viene ammortizzata, ma sottoposta periodicamente ad un'analisi di congruità al fine di rilevare eventuali perdite di valore.

La vita utile generalmente attribuita alle varie categorie di attività con vita utile definita è la seguente:

- concessioni e licenze: da 5 a 20 anni;
- costi di sviluppo: 5 anni;
- autorizzazione (registrazione) del sito di produzione: 5 anni;
- *know-how* di prodotto e di processo: 5 anni;
- marchi: da 5 a 10 anni;
- altre attività (*software*): 5 anni.

L'ammortamento inizia quando l'attività è disponibile all'uso, ossia quando è nella posizione e nella condizione necessaria perché sia in grado di operare nella maniera intesa dalla direzione aziendale. Il periodo di ammortamento e il metodo di ammortamento delle attività immateriali a vita utile definita sono rivisti almeno alla fine di ogni periodo di riferimento.

Costi di ricerca, di sviluppo e di registrazione prodotti

I costi di ricerca per la difesa ordinaria dei prodotti e dei processi produttivi ed i costi di ricerca innovativa sono imputati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

I costi di sviluppo, rilevati in bilancio come attività immateriali, si riferiscono a progetti relativi allo sviluppo di nuovi prodotti proprietari (principi attivi), di nuove formulazioni e di nuovi processi produttivi; tali costi comprendono anche le spese sostenute per allungare la vita utile, intesa quale periodo di commercializzazione, di prodotti già sul mercato e quindi in grado di generare benefici economici futuri superiori al normale livello di rendimento originariamente attribuito al prodotto sottostante l'attività di sviluppo.

Quando il progetto di sviluppo risulta concluso e si estrinseca in un processo disponibile per l'utilizzazione economica o in un "*Know-how* di prodotto", i costi ad esso relativi vengono riclassificati alla voce "*Know-how* di prodotto" o "*Know-how* di processo" ed ammortizzati in quote costanti in relazione alla loro vita utile attesa; il termine dell'attività di sviluppo di nuovi prodotti o processi coincide con l'ottenimento da parte dell'Autorità competente dell'autorizzazione alla produzione e/o alla commercializzazione.

I costi di registrazione dei prodotti si riferiscono a costi interni ed esterni sostenuti per l'ottenimento o il rinnovo dell'autorizzazione alla vendita da parte delle varie autorità locali dei prodotti risultanti dall'attività di sviluppo e/o per l'estensione di tali autorizzazioni ad altre nazioni o ad altri tipi di impiego del prodotto; tali costi sono rilevati come attività immateriali tra le "Immobilizzazioni in corso" fino al momento dell'ottenimento dell'autorizzazione alla vendita, allorquando vengono riclassificati alla voce "Registrazioni" ed ammortizzati in base alla durata della concessione, che può raggiungere un massimo di 10 anni.

Finché l'attività di sviluppo e/o l'attività di registrazione dei vari prodotti da essa derivanti non vengono completate, con cadenza annuale viene verificata l'eventuale riduzione di valore dei principali progetti in corso di realizzo (c.d. *impairment test*), con conseguente rilevazione a conto economico dell'eventuale eccedenza iscritta in bilancio.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali, iscrivibili in bilancio come attività se e solo se è probabile che i futuri benefici economici ad esse associati affluiranno all'impresa e se il loro costo può essere attendibilmente determinato, sono rilevate al costo storico e sono esposte in bilancio al netto del relativo fondo ammortamento e di eventuali perdite di valore.
In particolare, il costo di un'immobilizzazione materiale, acquistata da terzi o costruita in economia, è comprensivo degli oneri di diretta attribuzione ed include tutti i costi necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per il quale è stato acquisito; se il pagamento per l'acquisto del bene è differito oltre i normali termini di dilazione del credito, il suo costo è rappresentato dal prezzo per contanti equivalente.
Il valore iniziale del bene viene incrementato del valore attuale degli eventuali costi di smantellamento e rimozione del bene o di ripristino del sito in cui il bene è dislocato, allorquando esista un'obbligazione legale od implicita in tal senso; a fronte dell'onere capitalizzato verrà quindi rilevata una passività a titolo di fondo rischi.

Le spese di manutenzione e riparazione non vengono capitalizzate, ma rilevate nel conto economico dell'esercizio di competenza.
I costi sostenuti successivamente all'iscrizione iniziale (migliorie, spese di ammodernamento o di ampliamento, ecc.) sono iscritti nell'attivo se e solo se è probabile che i futuri benefici economici ad essi associati affluiranno all'impresa e se si sostanziano in attività identificabili o se riguardano spese finalizzate ad estendere la vita utile dei beni a cui si riferiscono oppure ad aumentarne la capacità produttiva o anche a migliorare la qualità dei prodotti da essi ottenuti; qualora invece tali spese siano assimilabili ai costi di manutenzione, verranno imputate a conto economico nel momento del sostenimento.

L'ammortamento, che inizia quando il bene diviene disponibile per l'uso, è calcolato a quote costanti in base alla vita utile stimata del bene; la vita utile generalmente attribuita alle varie categorie di beni è la seguente:

- fabbricati: da 5 a 30 anni;
- impianti e macchinari: da 5 a 15 anni;
- attrezzature: da 3 a 10 anni;
- altri beni: da 5 a 8 anni.

I terreni, avendo di norma una vita utile illimitata, non sono soggetti ad ammortamento.

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è sottoposto a verifica per rilevarne eventuali perdite di valore quando eventi indichino che il valore di carico non può essere recuperato; se esiste un'indicazione di questo tipo e nel caso in cui il valore di carico ecceda il valore presumibile di realizzo, le attività o le unità generatrici di flussi finanziari vengono svalutate fino a riflettere il loro valore di realizzo, che coincide con il maggiore tra il prezzo netto di vendita del bene ed il suo valore d'uso. Nel definire il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che rifletta la stima corrente di mercato del costo del denaro rapportato al tempo ed ai rischi specifici dell'attività; per un'attività che non generi flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione all'unità generatrice di flussi finanziari cui tale attività appartiene. Le perdite di valore sono contabilizzate nel conto economico alla voce "Ammortamenti e svalutazioni"; tali perdite di valore sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate.

Le immobilizzazioni materiali acquisite attraverso operazioni di aggregazione di imprese sono rilevate al valore di mercato, generalmente determinato da una perizia; se non è possibile determinare tale valore, perché si tratta di un'attività raramente oggetto di vendita, il valore di carico è stimato attraverso il metodo del costo di sostituzione ammortizzato o del reddito atteso.

Leasing

I contratti di *leasing* finanziario, che sostanzialmente trasferiscono al Gruppo tutti i rischi ed i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, comportano la rilevazione del valore del bene locato e, in contropartita, di un debito finanziario verso il locatore per un importo pari al *fair value* del bene locato o, se minore, al valore attuale dei canoni di *leasing*, utilizzando per il calcolo il tasso di interesse implicito del contratto; i canoni di *leasing* sono ripartiti tra quota capitale e quota interessi, in modo da ottenere l'applicazione di un tasso di interesse costante sul saldo residuo del debito (quota capitale), gli oneri finanziari sono addebitati a conto economico.

Il bene locato viene poi ammortizzato secondo criteri analoghi a quelli utilizzati per i beni di proprietà.

I contratti di *leasing* nei quali, invece, il locatore conserva sostanzialmente tutti i rischi e i benefici tipici della proprietà, sono classificati come *leasing* operativi; i pagamenti relativi a tali contratti vengono addebitati a conto economico.

Attività finanziarie

Al momento della prima rilevazione, le attività finanziarie sono classificate, a seconda dei casi, tra le attività finanziarie al *fair value* rilevato nel conto economico, finanziamenti e crediti, attività finanziarie detenute fino alla scadenza, attività finanziarie disponibili per la vendita, o tra i derivati designati come strumenti di copertura, laddove la copertura sia efficace. Tutte le attività finanziarie sono inizialmente rilevate al *fair value* (maggiorato degli oneri accessori direttamente attribuibili all'acquisizione), tranne nel caso di attività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico.

Ai fini della valutazione successiva, le attività finanziarie sono classificate in quattro categorie:

i. Attività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico;
ii. Finanziamenti e crediti;
iii. Investimenti posseduti sino alla scadenza;
iv. Attività finanziarie disponibili per la vendita (AFS).

Le "attività finanziarie al *fair value* rilevato a conto economico" comprendono le attività detenute per la negoziazione e le attività designate al momento della prima rilevazione come attività finanziarie al *fair value* con variazioni rilevate nel conto economico. Le attività detenute per la negoziazione sono tutte quelle attività acquisite per la loro vendita o il loro riacquisto nel breve termine. I derivati, inclusi quelli scorporati, sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione, salvo che non siano designati come strumenti di copertura efficace, come definito nello IAS 39.
Il Gruppo non ha classificato alcuna attività finanziaria al *fair value* rilevato a conto economico.

I "finanziamenti attivi e crediti" sono attività finanziarie non derivate, con pagamenti fissi o determinabili, non quotati in un mercato attivo. Dopo la rilevazione iniziale, tali attività finanziarie sono successivamente valutate al costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo (TIE), dedotte le perdite di valore.

Le attività finanziarie che non sono strumenti derivati e che sono caratterizzate da pagamenti a scadenza fissa o determinabile, sono classificate tra gli "investimenti posseduti fino a scadenza" laddove il Gruppo abbia l'intenzione e la capacità di mantenerle in portafoglio fino a scadenza. Dopo la rilevazione iniziale gli investimenti finanziari detenuti fino a scadenza sono valutati con il criterio del costo ammortizzato, usando il metodo del tasso di interesse effettivo, dedotte le perdite di valore.

Le "attività finanziarie disponibili per la vendita" ("AFS") comprendono azioni e titoli di debito. Le azioni classificate come disponibili per la vendita sono quelle che non sono state classificate come detenute per la negoziazione, né designate al *fair value* nel conto economico. I titoli di debito rientranti in questa categoria sono quelli detenuti per un periodo indefinito e quelli che potrebbero essere venduti in risposta alle necessità di liquidità o al cambiamento delle condizioni di mercato.
Dopo la rilevazione iniziale, le attività finanziarie disponibili per la vendita sono valutate al *fair value* e i loro utili e perdite non realizzati sono riconosciuti tra le altre componenti di conto economico complessivo nella riserva delle attività disponibili per la vendita, fino all'eliminazione dell'investimento - momento in cui l'utile o la perdita cumulati sono rilevati tra gli altri proventi o oneri operativi - ovvero fino al momento in cui si configuri una perdita di valore, quando la perdita cumulata è stornata dalla riserva e riclassificata nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio tra gli oneri finanziari.
In particolare, quando una riduzione di *fair value* (valore equo) di un'attività finanziaria disponibile per la vendita è stata rilevata direttamente nel patrimonio netto e sussistono evidenze obiettive che l'attività abbia subito una riduzione di valore, la perdita cumulativa che è stata rilevata direttamente nel patrimonio netto deve essere stornata e rilevata a conto economico anche se l'attività finanziaria non è stata eliminata.

Il Gruppo valuta se la capacità e l'intento di vendere a breve termine le proprie attività finanziarie disponibili per la vendita sia ancora appropriato. Laddove, in rare circostanze, il Gruppo non fosse in grado di negoziare queste attività finanziarie a causa di mercati inattivi, può scegliere di riclassificare queste attività finanziarie se il *management* ha la capacità e l'intenzione di mantenere tali attività nel prevedibile futuro o fino alla scadenza. Per le attività finanziarie riclassificate al di fuori della categoria disponibili per la vendita, il *fair value* alla data di riclassifica diventa il nuovo costo ammortizzato ed ogni utile o perdita precedentemente rilevata è ammortizzata nel conto economico sulla base della vita residua dell'investimento, utilizzando il tasso di interesse effettivo. La differenza tra il nuovo costo ammortizzato e i flussi di cassa attesi è ammortizzata sulla vita utile residua dell'attività applicando il tasso di interesse effettivo. Se l'attività è successivamente svalutata, l'importo contabilizzato nel patrimonio netto è riclassificato nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio.

Le "*partecipazioni in altre imprese*" sono valutate con il metodo del costo, rettificato per eventuali riduzioni di valore iscritte a conto economico. Quando vengono meno i motivi che hanno determinato la riduzione di valore, il valore contabile della partecipazione è ripristinato fino a concorrenza del relativo costo originario.

Tale ripristino viene iscritto a conto economico. Il rischio derivante da eventuali perdite eccedenti il costo viene iscritto tra i fondi, nella misura in cui la Società è chiamata a rispondere di obbligazioni legali o implicite.

Cancellazione di un'attività finanziaria

La cancellazione di un'attività finanziaria avviene quando il Gruppo non detiene più il controllo dei diritti contrattuali connessi all'attività, e questo normalmente avviene quando i diritti specificati nel contratto sono esercitati o quando scadono o quando vengono trasferiti a terzi; conseguentemente, quando risulta che il Gruppo ha mantenuto il controllo dei diritti contrattuali connessi all'attività, quest'ultima non può essere rimossa dallo stato patrimoniale. Questo si verifica essenzialmente quando:

- il cedente ha il diritto o l'obbligo di riacquistare l'attività ceduta;
- il cedente mantiene nella sostanza tutti i rischi e i benefici;
- il cedente fornisce garanzia per tutti i rischi relativi all'attività ceduta.

Al contrario, se il cessionario ha la capacità di ottenere i benefici dell'attività trasferita, ossia è libero di vendere o di impegnare l'intero valore equo dell'attività trasferita, il cedente deve rimuovere l'attività dal suo stato patrimoniale.

In caso di cessione, la differenza tra il valore contabile dell'attività trasferita e la sommatoria dei corrispettivi ricevuti e qualsiasi rettifica precedente che rifletta il *fair value* di quella attività, che è stata iscritta nel patrimonio netto, viene inclusa nel conto economico dell'esercizio.

Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo ed il valore netto di presumibile realizzo, rappresentato dal normale prezzo di vendita stimato, al netto dei costi di completamento e di vendita.
Il costo delle rimanenze può non essere recuperabile se esse sono danneggiate, se sono diventate obsolete, o se i loro prezzi di vendita sono diminuiti: in questo caso le rimanenze sono svalutate fino al valore netto di realizzo sulla base di una valutazione eseguita voce per voce e l'ammontare della svalutazione viene rilevato come costo nell'esercizio in cui la svalutazione viene eseguita.
Il costo delle rimanenze comprende i costi di acquisto, i costi di trasformazione e gli altri costi sostenuti per portare le rimanenze nel luogo e nelle condizioni attuali.
Il metodo utilizzato per la determinazione del costo delle rimanenze è quello del costo medio ponderato, comprensivo delle rimanenze iniziali.

Crediti commerciali e altri crediti

I crediti commerciali e gli altri crediti sono rilevati inizialmente al costo, ossia al *fair value* del corrispettivo ricevuto nel corso della transazione; successivamente i crediti che hanno una scadenza prefissata sono valutati al costo ammortizzato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo, mentre i crediti senza scadenza fissa sono valutati al costo.
I crediti a breve termine, sui quali non è stata concordata la maturazione di interessi, sono valutati al valore originario; il *fair value* dei crediti a lungo termine è stabilito attualizzando i futuri flussi di cassa: lo sconto è contabilizzato come provento finanziario sulla durata del credito fino a scadenza.

I crediti sono esposti in bilancio al netto degli accantonamenti per perdita di valore; tali accantonamenti vengono effettuati quando esiste un'indicazione oggettiva (quale, ad esempio, la probabilità di insolvenza o significative difficoltà finanziarie del debitore) che il Gruppo non sarà in grado di recuperare tutti gli importi dovuti in base alle condizioni di vendita originali. Il valore contabile del credito è ridotto mediante accantonamento in un apposito fondo; i crediti soggetti a perdita di valore sono stornati quando si verifica la loro irrecuperabilità.

Anticipi su crediti e contratti - factoring

I crediti ceduti a seguito di operazioni di *factoring* possono essere eliminati dall'attivo patrimoniale se e solo se:

- i diritti a ricevere flussi finanziari sono estinti;
- la Società conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte;
- la Società ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà oppure (b) non ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici, ma ha trasferito il controllo.

Qualora tali condizioni non siano verificate, il credito verso il cliente finale rimane incluso nell'attivo patrimoniale e la voce del passivo patrimoniale "passività finanziarie correnti" accoglie il debito per l'anticipo ottenuto dall'istituto di *factor*.

La Capogruppo cede una parte dei propri crediti commerciali attraverso operazioni di *factoring* unicamente della tipologia "pro-solvendo".

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide comprendono il denaro in cassa, iscritti al valore al valore facciale, ed i depositi bancari a vista e a breve termine, ossia con una scadenza originaria prevista non superiore a tre mesi, iscritti al valore di presumibile realizzo.

I mezzi equivalenti rappresentano temporanee eccedenze di disponibilità liquide investite in strumenti finanziari caratterizzati da rendimenti più elevati rispetto ai depositi bancari a vista (es. titoli pubblici) e prontamente liquidabili; non comprendono gli investimenti temporanei in strumenti di capitale a causa della volatilità e variabilità dei loro valori.

Debiti commerciali e altri debiti

I debiti commerciali e gli altri debiti sono rilevati inizialmente al costo, ossia al valore equo del corrispettivo pagato nel corso della transazione; successivamente, i debiti che hanno una scadenza prefissata sono valutati al costo ammortizzato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo, mentre i debiti senza scadenza fissa sono valutati al costo.

I debiti a breve termine, sui quali non è stata concordata la maturazione di interessi, sono valutati al valore originario; il *fair value* dei debiti a lungo termine è stabilito attualizzando i futuri flussi di cassa: lo sconto è contabilizzato come onere finanziario sulla durata del debito fino a scadenza.

Finanziamenti passivi

I finanziamenti sono rilevati inizialmente al costo, corrispondente al *fair value* del corrispettivo ricevuto, al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento; dopo la rilevazione iniziale, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

Conversione delle poste in valuta estera

Le transazioni in valuta estera sono rilevate, inizialmente, al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione; le differenze cambio realizzate nel corso dell'esercizio, in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera, sono iscritti a conto economico.

Alla chiusura dell'esercizio, le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera, costituite da denaro posseduto o da attività e passività da ricevere o pagare in ammontare di denaro fisso e determinabile, sono riconvertite nella valuta funzionale di riferimento al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio, registrando a conto economico l'eventuale differenza cambio rilevata.

Le poste non monetarie espresse in valuta estera sono convertite nella moneta funzionale utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione, ovvero il cambio storico originario; gli elementi non monetari iscritti al *fair value* sono invece convertiti utilizzando il tasso di cambio in essere alla data di determinazione di tale valore. Quando l'utile o la perdita di un elemento non monetario viene rilevato direttamente nel patrimonio netto, ogni componente di cambio di tale utile o perdita deve essere rilevato direttamente nel patrimonio netto; viceversa, quando l'utile o la perdita di un elemento non monetario è rilevato a conto economico, ciascuna componente di cambio di tale utile o perdita deve essere rilevata a conto economico.

Azioni proprie

Le azioni proprie riacquistate sono rilevate al costo e portate in diminuzione del patrimonio netto. L'acquisto, la vendita o la cancellazione di azioni proprie non danno origine a nessun profitto o perdita nel conto economico. La differenza tra il valore di acquisto e il corrispettivo, in caso di rimessione, è rilevata nella riserva sovraprezzo azioni. I diritti di voto legati alle azioni proprie sono annullati così come il diritto a ricevere dividendi. In caso di esercizio nel periodo di opzioni su azioni, queste vengono soddisfatte con azioni proprie.

Perdita per azione

L'utile/perdita base per azione è calcolato dividendo la quota di risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni in circolazione durante il periodo; ai fini del calcolo dell'utile/perdita diluito per azione, la media ponderata delle azioni viene modificata assumendo la sottoscrizione di tutte le potenziali azioni derivanti dalla conversione di obbligazioni e dell'esercizio di *warrant*, qualora fossero stati emessi dalla Capogruppo stessa.

Fondi per rischi e oneri

Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri, che accolgono passività di tempistica ed importo incerti, sono effettuati quando:

- si è di fronte ad un'obbligazione attuale (legale o implicita) risultante da un evento passato;
- è probabile che sarà necessaria una fuoriuscita di risorse per adempiere all'obbligazione;
- può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione.

L'importo iscritto come accantonamento rappresenta la migliore stima della spesa richiesta per adempiere all'obbligazione esistente alla data di chiusura del bilancio. Se l'effetto dell'attualizzazione del valore del denaro è significativo, gli accantonamenti sono determinati attualizzando i flussi finanziari futuri attesi ad un tasso di sconto ante imposte che rifletta la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo e, se opportuno, ai rischi specifici delle passività; quando viene effettuata l'attualizzazione, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.
Le passività potenziali non sono invece rilevate in bilancio.

Benefici per i dipendenti

I benefici successivi al rapporto di lavoro sono definiti sulla base di programmi che, in funzione delle loro caratteristiche, sono distinti in programmi a contributi definiti e programmi a benefici definiti.

Nei programmi a contributi definiti l'obbligazione dell'impresa è limitata al versamento dei contributi pattuiti con i dipendenti ed è determinata sulla base dei contributi dovuti alla fine del periodo, ridotti degli eventuali importi già corrisposti.

Nei programmi a benefici definiti, l'importo contabilizzato come passività è pari a: (a) il valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti alla data di riferimento del bilancio; (b) più eventuali utili attuariali (meno eventuali perdite attuariali); (c) meno gli eventuali costi previdenziali relativi alle prestazioni di lavoro passate non ancora rilevate; (d) dedotto il *fair value* alla data di riferimento del bilancio delle attività a servizio del piano (se esistono) al di fuori delle quali le obbligazioni devono essere estinte direttamente.
Il Gruppo rileva tutti gli utili e le perdite attuariali nel prospetto di *Other Comprensive Income,* così come previsto dal principio contabile IAS 19 *revised,* applicato retroattivamente a partire dal 1° gennaio 2012. Ne consegue che il rendimento atteso dalle attività a servizio del piano a benefici definiti non è contabilizzato nel conto economico. L'interesse sulla passività netta del piano a benefici definiti (al netto delle attività del piano) è invece contabilizzato nel conto economico. L'interesse è calcolato tramite l'utilizzo del tasso di sconto impiegato per la misurazione della passività o attività netta del piano.

Sino al 31 dicembre 2006 il fondo trattamento di fine rapporto (TFR) della Capogruppo era considerato un piano a benefici definiti; la disciplina di tale fondo è stata modificata dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007. Alla luce di tali modifiche, tale istituto è ora da considerarsi un piano a benefici definiti esclusivamente per le quote maturate anteriormente al 1° gennaio 2007 (e non ancora liquidate alla data di bilancio), mentre successivamente a tale data esso è assimilabile ad un piano a contribuzione definita.

Anche il costo delle prestazioni di lavoro passate (non maturate – *not vested*) non può più essere differito sul periodo di futura maturazione. Tutti i costi relativi alle prestazioni di lavoro passate sono invece riconosciuti nel conto economico alla data che si verifica prima tra quella di modifica del piano o quella del riconoscimento dei correlati costi di ristrutturazione o cessazione del rapporto di lavoro. Fino al 2012 il costo delle prestazioni di lavoro passate (non maturate) era contabilizzato su base lineare con riferimento al periodo medio di maturazione del piano. Con il passaggio allo IAS 19*R*, il costo delle prestazioni di lavoro passate è contabilizzato immediatamente nel conto economico se i benefici sono maturati immediatamente con l'introduzione, o la modifica, del piano pensionistico.

Benefici retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

Nel caso in cui il Gruppo retribuisca il proprio *top management* attraverso piani di incentivazione e/o *Stock Option* e/o piani di *Stock Grant*, il beneficio teorico attribuito ai soggetti interessati è addebitato a conto economico negli esercizi presi a riferimento dal piano con contropartita a riserva di patrimonio netto. Tale beneficio viene quantificato misurando alla data di assegnazione il *fair value* dello strumento assegnato attraverso tecniche di valutazione finanziaria, includendo nella valutazione eventuali condizioni di mercato e adeguando a ogni data di bilancio il numero dei diritti che si ritiene verranno assegnati. Viceversa, il *fair value* inizialmente determinato non è oggetto di aggiornamento nelle rilevazioni successive.

Ricavi

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che i benefici economici siano conseguiti dalle Società del Gruppo, il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile, indipendentemente dalla data di incasso. I ricavi sono valutati al *fair value* del corrispettivo ricevuto o da ricevere, tenuto conto dei termini di pagamento contrattualmente definiti ed escludendo imposte e dazi.

Al fine di riconoscere i ricavi devono essere rispettati anche i seguenti criteri specifici di rilevazione:

Vendita di beni

Il ricavo è riconosciuto quando le Società del Gruppo hanno trasferito all'acquirente tutti i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà del bene, generalmente alla data di consegna del bene stesso, e smette di esercitare il solito livello di attività associate con la proprietà nonché l'effettivo controllo sul bene venduto. II ricavo è valutato al *fair value* del corrispettivo ricevuto o da ricevere, al netto dei resi e abbuoni, sconti commerciali e riduzioni di volume.

Prestazione di servizi

Il ricavo è rilevato con riferimento allo stadio di completamento dell'operazione alla data di chiusura del bilancio. Quando il risultato della prestazione di servizi non può essere attendibilmente stimato, i ricavi devono essere rilevati solo nella misura in cui i costi rilevati saranno recuperabili; lo stadio di completamento è attraverso la valutazione del lavoro svolto oppure attraverso la proporzione tra i costi sostenuti ed i costi totali stimati.

Interessi

Sono rilevati per competenza con un criterio temporale, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.
In particolare, per tutti gli strumenti finanziari valutati al costo ammortizzato e le attività finanziarie fruttifere classificate come disponibili per la vendita, gli interessi attivi sono rilevati utilizzando il tasso di interesse effettivo ("TIE"), che è il tasso che precisamente attualizza i pagamenti e gli incassi futuri, stimati lungo la vita attesa dello strumento finanziario o su un periodo più breve, quando necessario, rispetto al valore netto contabile dell'attività o passività finanziaria. Gli interessi attivi sono classificati tra i proventi finanziari nel prospetto dell'utile/(perdita) d'esercizio.

Royalties

Sono rilevate per competenza, secondo quanto previsto dai contenuti degli accordi relativi.

Dividendi

Sono rilevati quando sorge il diritto delle Società del Gruppo a ricevere il pagamento, che in genere corrisponde al momento in cui l'organo assembleare ne approva la distribuzione.

Contributi pubblici

I contributi pubblici sono rilevati al valore equo quando sussiste la ragionevole certezza che saranno ricevuti e che tutte le condizioni ad essi riferite risultino soddisfatte.

Quando i contributi sono correlati a componenti di costo (per esempio contributi in conto esercizio), sono rilevati nella voce "Ricavi", ma ripartiti sistematicamente su differenti esercizi in modo che i ricavi siano commisurati al riconoscimento dei costi che essi intendono compensare; quando invece i contributi sono correlati ad attività (per esempio i contributi in conto impianti o i contributi per attività immateriali in via di sviluppo), sono portati in bilancio con il "metodo del ricavo differito", ovvero il contributo è iscritto come "ricavo differito" che viene riportato a conto economico con un criterio "sistematico" che rispecchia la vita utile del bene a cui il contributo stesso fa riferimento sospendendo la parte non di competenza tra i "risconti passivi".

Costi di acquisto di beni e prestazioni di servizi

Sono rilevati a conto economico secondo il principio della competenza e si sostanziano in decrementi di benefici economici, che si manifestano sotto forma di flussi finanziari in uscita o di riduzione di valore di attività o di sostenimento di passività.

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari direttamente imputabili all'acquisizione, costruzione o produzione di un bene che richiede un rilevante periodo di tempo prima di essere disponibile per l'uso, vengono capitalizzati in quanto parte del costo del bene stesso; tutti gli altri oneri finanziari sono rilevati come costo di competenza nell'esercizio in cui essi sono sostenuti.

Imposte sul reddito (correnti, anticipate e differite)

Le imposte correnti sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere, in applicazione della normativa fiscale vigente, e sono esposte nella voce "Debiti tributari", al netto degli acconti versati; qualora gli acconti versati e gli eventuali crediti risultanti da precedenti esercizi risultino superiori alle imposte dovute, il credito netto verso l'Erario viene iscritto nella voce "Crediti tributari".

Sulle differenze temporanee deducibili e imponibili esistenti tra i valori delle attività e delle passività iscritte a bilancio ed i relativi valori fiscali, il Gruppo rileva rispettivamente imposte anticipate e differite.
In particolare, per tutte le differenze temporanee imponibili viene rilevata contabilmente una passività fiscale differita, a meno che tale passività derivi dalla rilevazione iniziale dell'avviamento; tale passività è esposta in bilancio alla voce "Imposte differite passive".
Per tutte le differenze temporanee deducibili, invece, viene rilevata un'attività fiscale differita (imposta anticipata) nella misura in cui è probabile che sarà realizzato reddito imponibile a fronte del quale può essere utilizzata la differenza temporanea deducibile; anche in presenza di perdite fiscali o crediti di imposta riportati a nuovo, viene rilevata un'attività fiscale differita nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro capiente. Tale attività è esposta in bilancio alla voce "Imposte differite attive".
Il valore da riportare in bilancio per le imposte differite attive viene riesaminato ad ogni chiusura di esercizio, mediante uno specifico *test* di *impairment*, e viene ridotto nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti utili fiscali possano rendersi disponibili in futuro in modo da permettere al credito di essere utilizzato.

Le attività e le passività fiscali differite devono essere calcolate con le aliquote fiscali che ci si attende saranno applicabili nell'esercizio in cui sarà realizzata l'attività o sarà estinta la passività, sulla base delle aliquote fiscali vigenti o di fatto vigenti alla data di chiusura del bilancio.

Le imposte correnti e differite sono rilevate a conto economico come onere o come provento dell'esercizio; tuttavia, le imposte correnti e quelle differite devono essere addebitate o accreditate direttamente a patrimonio netto o nel prospetto di conto economico complessivo se relative a poste di bilancio iscritte direttamente in tali voci.

Valutazione del fair value

Le valutazioni al *fair value* e la relativa informativa sono effettuate o predisposte applicando l'IFRS 13 "Valutazione del *fair value*" (IFRS 13). Il *fair value* rappresenta il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività nell'ambito di una transazione ordinaria posta in essere tra operatori di mercato, alla data di valutazione.

La valutazione al *fair value* si fonda sul presupposto che l'operazione di vendita dell'attività o di trasferimento della passività abbia luogo nel mercato principale, ossia nel mercato in cui avviene il maggior volume e livello di transazioni per l'attività o la passività. In assenza di un mercato principale, si suppone che la transazione abbia luogo nel mercato più vantaggioso al quale il Gruppo ha accesso, ossia il mercato suscettibile di massimizzare i risultati della transazione di vendita dell'attività o di minimizzare l'ammontare da pagare per trasferire la passività.

Il *fair value* di un'attività o di una passività è determinato considerando le assunzioni che i partecipanti al mercato utilizzerebbero per definire il prezzo dell'attività o della passività, nel presupposto che gli stessi agiscano secondo il loro migliore interesse economico. I partecipanti al mercato sono acquirenti e venditori indipendenti, informati, in grado di entrare in una transazione per l'attività o la passività e motivati ma non obbligati né indotti ad effettuare la transazione.

Nella valutazione del *fair value* il Gruppo tiene conto delle caratteristiche delle specifiche attività o passività, in particolare, per le attività non finanziarie, della capacità di un operatore di mercato di generare benefici economici impiegando l'attività nel suo massimo e migliore utilizzo o vendendola a un altro operatore di mercato capace di impiegarlo nel suo massimo e miglior utilizzo. La valutazione del *fair value* delle attività e delle passività è effettuata utilizzando tecniche adeguate alle circostanze e per le quali sono disponibili dati sufficienti, massimizzando l'utilizzo di *input* osservabili.

L'IFRS 13 individua la seguente gerarchia di livelli di *fair value* che riflette la significatività degli *input* utilizzati nella relativa determinazione:

Livello 1	Prezzo quotato (mercato attivo): i dati utilizzati nelle valutazioni sono rappresentati da prezzi quotati su mercati in cui sono scambiati attività e passività identiche a quelle oggetto di valutazione;
Livello 2	Utilizzo di parametri osservabili sul mercato (ad esempio, per i derivati, i tassi di cambio rilevati dalla Banca d'Italia, curve dei tassi di mercato, volatilità fornita da *provider* qualificati, *credit spread* calcolati sulla base dei CDS, etc.) diversi dai prezzi quotati del livello 1;
Livello 3	Utilizzo di parametri non osservabili sul mercato (assunzioni interne, ad esempio, flussi finanziari, *spread* rettificati per il rischio, etc.).

INFORMATIVA PER SETTORI OPERATIVI

I settori operativi sono identificati dal *management*, coerentemente con il modello di gestione e controllo utilizzato, con i settori di *business* nei quali il Gruppo opera (*Contract Manufacturing*, *Pharma e Holding*).

Ai fini gestionali il Gruppo Pierrel è pertanto organizzato, in tre *business unit* in base ai prodotti e servizi forniti e, in applicazione del principio contabile internazionale IFRS 8, ha identificato in queste ultime i propri settori operativi che generano ricavi e costi, i cui risultati sono periodicamente rivisti dal più alto livello decisionale ("CODM") per la valutazione delle *performance*, e che sono di seguito illustrate:

- *Contract Manufacturing* ("CMO"), che si occupa della produzione di specialità farmaceutiche;
- *Pharma*, attiva nello sviluppo, registrazione e *licensing* di nuovi farmaci e dispositivi medici; e
- *Holding*, quest'ultima *business unit* per le sole attività afferenti la gestione dello *status* di società "quotata".

Non vi sono state aggregazioni di settori operativi al fine di determinare i settori operativi oggetto di informativa.

Gli amministratori osservano separatamente i risultati conseguiti dalle predette *business unit* allo scopo di prendere decisioni in merito all'allocazione delle risorse e alla verifica delle *performance*. Le *performance* dei settori sono valutate sulla base del risultato che è misurato coerentemente con il risultato nel bilancio consolidato. In particolare, il Gruppo valuta l'andamento dei propri settori operativi sulla base del volume di fatturato e dell'EBITDA. I ricavi intra-settoriali sono eliminati a livello di consolidato; i prezzi di trasferimento tra i settori operativi sono negoziati internamente con modalità simili a transazioni con parti terze.

E', inoltre, fornita l'informativa in merito alle aree geografiche dove i rischi e i benefici di impresa sono identificati in base ai Paesi ed alle aree geografiche in cui opera il Gruppo. I dati espressi ai fini dell'informativa di settore sono rilevati in coerenza con i criteri contabili adottati per la valutazione dei saldi di bilancio e con quelli applicati per l'informativa di settore del precedente esercizio.

UTILE/PERDITA PER AZIONE

L'utile/perdita base per azione è calcolato dividendo la quota di risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni in circolazione durante il periodo; ai fini del calcolo dell'utile/perdita diluito per azione, la media ponderata delle azioni viene modificata assumendo la sottoscrizione di tutte le potenziali azioni derivanti dalla conversione di obbligazioni e dell'esercizio di *warrant*, qualora fossero stati emessi dalla Capogruppo.

INFORMAZIONI SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

Nota 1. Immobilizzazioni immateriali

La composizione ed i movimenti dell'esercizio corrente e di quello precedente, della voce "Immobilizzazioni immateriali", sono descritti nelle tabelle sottostanti:

Immobilizzazioni immateriali

(euro migliaia)	1 gennaio 2020	Incrementi	Riclassifiche	Decrementi	Acc.to fondo	Altri movimenti	31 dicembre 2020
Costi di sviluppo		41	6		(4)	-	**43**
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere di ingegno	152	-			(8)		**144**
Concessioni, licenze e marchi	1.548	365	121		(250)	-	**1.784**
Immobilizzazioni immateriali in corso	629	622	(33)			-	**1.218**
Altre immobilizzazioni immateriali	3	3			(1)		**5**
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	**2.332**	**1.031**	**94**	**-**	**(263)**	**-**	**3.194**

(euro migliaia)	1 gennaio 2021	Incrementi	Riclassifiche	Decrementi	Acc.to fondo	Altri movimenti	31 dicembre 2021
Costi di sviluppo	43				(10)	-	**33**
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere di ingegno	144				(9)		**135**
Concessioni, licenze e marchi	1.784	221	348	(72)	(433)	-	**1.848**
Immobilizzazioni immateriali in corso	1.218	1.034	(348)			-	**1.904**
Altre immobilizzazioni immateriali	5	23			(2)		**26**
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	**3.194**	**1.278**	**-**	**(72)**	**(454)**	**-**	**3.946**

La voce "Costi di Sviluppo" pari a circa Euro 33 migliaia (di cui circa Euro 20 migliaia riferiti alla Capogruppo), accoglie i costi dello studio eseguito in ottemperanza alla comunicazione ricevuta dall'EMA che in via precauzionale ha chiesto di eseguire degli studi su farmaci che potrebbero contenere nitrosammine.

La voce riferita ai "Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere di ingegno" è interamente riconducibile alla controllata Pierrel Pharma e, nello specifico, accoglie i costi riferiti allo *start-up* della vendita in alcuni paesi europei del dispositivo GOCCLES (*Glasses for Oral Cancer – Curing Light Exposed – Screening*), il rivoluzionario occhiale per lo *screening* precoce delle lesioni precancerose del cavo orale di proprietà della Pierrel Pharma, inventato dall'Università Cattolica di Roma, prodotto dalla società Univet Optical Technologies S.r.l. ("Univet"), per il quale in data 17 settembre 2015 Pierrel Pharma ha ricevuto l'autorizzazione della *Food and Drug Administration* ("FDA") - ente governativo statunitense che si occupa della regolamentazione dei prodotti alimentari e farmaceutici - per la vendita e la distribuzione su tutto il territorio statunitense, premiato nella sezione Diagnostica (categoria Medicale e Dentale) - degli EDISON AWARDS™ 2019 e "*Preferred Product*" dalla prestigiosa rivista americana Dental Advisor nel febbraio 2021 . Nel mese di giugno 2021, Pierrel annuncia il lancio dell'app di GOCCLES®, disponibile in lingua italiana e inglese su Apple Store o Google Play e nata per supportare l'odontoiatra o l'igienista nell'effettuare uno *screening* del tumore del cavo orale e una visita con gli occhiali Goccles®. L'app è di grande ausilio per il professionista che si trova ad effettuare lo screening poiché contiene una libreria delle lesioni del cavo orale con associata descrizione delle patologie più comuni, agevolandolo ad identificare la lesione. Nel corso dell'anno 2021 la voce si decrementa per circa Euro 9 migliaia riconducibili interamente agli ammortamenti di periodo.

La voce "Concessioni, licenze e marchi" accoglie principalmente il valore netto contabile delle spese di registrazione sostenute dal Gruppo per l'immissione in commercio delle specialità farmaceutiche di proprietà dello stesso, oltre che dei costi sostenuti per le attività di *upgrade* del sito produttivo di Capua alle nuove linee guida riferite ai nuovi requisiti normativi sui prodotti confezionati relativamente a serializzazione, antimanomissione ed aggregazione dei processi.

Gli incrementi della voce registrati nell'esercizio 2021 sono pari a circa Euro 569 migliaia (circa Euro 434 migliaia di competenza della Capogruppo), di cui circa Euro 221 migliaia riferiti a costi sostenuti nell'anno e per la restante parte, pari a circa Euro 348 migliaia per costi sostenuti negli esercizi precedenti e classificati tra gli immobilizzi materiali in corso al 31 dicembre 2020.

Tali costi sono riferiti principalmente a: (i) l'ottenimento da parte della Capogruppo dell'autorizzazione dello stabilimento produttivo di Capua, da parte dell'ente governativo russo, alla fabbricazione di farmaci da destinare alla vendita in Russia (circa Euro 233 migliaia); (iii) la variazione di formulazione di alcune specialità (circa Euro 4 migliaia in capo alla controllata Pierrel Pharma); (iv) la registrazione del prodotto Orabloc® e Mepivacaina Pierrel in nuovi paesi (circa Euro 72 migliaia) tra cui la Romania (circa Euro 42 migliaia) e la Slovacchia (circa Euro 20 migliaia); finalizzazione del processo di "serializzazione" per i prodotti destinati alla Bulgaria (circa Euro 25 migliaia); l'ulteriore avanzamento in capo alla Pierrel S.p.A. del progetto di digitalizzazione dei processi che interessa le principali aree aziendali ed il cui valore nel corso dell'esercizio appena concluso si incrementa di circa Euro 160 migliaia e, (v) l'implementazione del nuovo software per la gestione del bilancio in conformità al nuovo standard ESEF (*European Single Electronic Format*) che sarà in vigore in maniera obbligatoria dal 1 gennaio 2022 ma alla cui normativa la Società ha aderito nel corso del 2021 su base volontaria (pari a circa euro 32 migliaia).

La stessa voce si decrementa per circa Euro 505 migliaia di cui circa Euro 433 migliaia riferiti agli ammortamenti di periodo e, la restante parte, pari a circa Euro 72 migliaia riferiti alla svalutazione in capo alla controllata delle registrazioni riferite all'immissione in commercio della "siringa precaricata" la cui produzione è stata eliminata dal *business* del gruppo. Tale circostanza ha generato una ulteriore svalutazione di circa Euro 19 migliaia tra le immobilizzazioni materiali della Capogruppo.

La voce "altre immobilizzazioni immateriali" pari a circa Euro 26 migliaia (di cui circa Euro 22 migliaia riconducibili alla Pierrel S.p.A.) di incrementa di circa Euro 23 migliaia, al netto degli ammortamenti di periodo, per effetto del *restyling* del sito *web* del Gruppo caratterizzato da un nuovo *design* rinnovato e dinamico, pensato per un'esperienza di navigazione *user friendly.* La voce si decrementa nell'anno 2021 di circa Euro 2 migliaia per effetto degli ammortamenti ordinari.

La voce "Immobilizzazioni immateriali in corso", pari a circa Euro 1.904 migliaia, si incrementa di circa Euro 686 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020 per effetto netto di un incremento registrato di circa Euro 1.034 migliaia (di cui circa Euro 342 migliaia riferiti alla Capogruppo) ed un decremento di circa Euro 348 migliaia riferito a progetti in corso al 31 dicembre 2020 e finalizzati nell'esercizio 2021.

La voce è composta principalmente da:

- circa Euro 83 migliaia riferiti ai costi sostenuti dalla Pierrel S.p.A. interamente nell'anno 2021 e riferiti ad *improvement* richiesti dall'ente governativo russo per la produzione nel sito di Capua della specialità Orabloc ® destinata al mercato russo;
- circa Euro 66 migliaia, in aumento di circa Euro 26 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020, riferiti ai costi per il coordinatore della sicurezza sui cantieri operativi presso la sede di Capua;
- circa Euro 211 migliaia, di cui circa Euro 120 migliaia riferiti a costi interamente sostenuti dalla Capogruppo nel corso dell'anno 2021, inerenti l'implementazione di fasi intermedie del progetto di digitalizzazione dei principali flussi aziendali;
- circa Euro 145 migliaia, in aumento di circa Euro 96 migliaia rispetto allo scorso esercizio e riferiti alla redazione di un "Basic Design" per la costruzione del reparto di preparazione e riempimento N2CD ed i connessi impianti di processo ed *utility* generali della Capogruppo;
- circa Euro 160 migliaia (in aumento di circa Euro 33 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020) riferiti alle registrazioni in corso della specialità Orabloc® e Mepivacaina Pierrel, da parte della controllata Pierrel Pharma principalmente in paesi extra comunitari;
- circa Euro 807 migliaia (in aumento di circa Euro 527 migliaia rispetto all'esercizio precedente) riferiti alla registrazione della specialità Lidocaina in USA da parte della Pierrel Pharma;
- circa Euro 60 migliaia riferiti alla registrazione della specialità Lidocaina e Mepivacaina in Indonesia da parte della controllata Pierrel Pharma;
- circa Euro 226 migliaia (in aumento di circa Euro 24 migliaia rispetto all'anno precedente) riferiti al "Progetto Ubigel" ovvero al contratto di licenza siglato con la biotech Tixupharma S.r.l. e finalizzato a sviluppare, industrializzare e registrare un dispositivo medico-farmacologico da utilizzarsi in ambito odontoiatrico con lo scopo di ripristinare e rigenerare la mucosa gengivale in pazienti affetti da periodontite (infiammazione delle gengive che nelle forme più gravi porta alla perdita d'attacco dei denti nell'alveolo), evitando così il ricorso alla chirurgia odontoiatrica, sin qui terapia largamente usata nel mondo. A gennaio 2022, a seguito della valutazione della conformità operata dall'Organismo Notificato "Kiwa Cermet Italia" (NB 0476), Ubigel ha ottenuto la certificazione ai fini della marchiatura CE;
- circa Euro 8 migliaia (in diminuzione di circa Euro 12 migliaia per effetto di variazioni finalizzate) di costi sostenuti dalla Pierrel Pharma per la variazione di *dossier* di alcune specialità in vendita sia sul mercato nazionale che estero, e
- circa Euro 27 migliaia (ci cui circa Euro 10 migliaia riferiti al semestre appena concluso) di costi sostenuti dalla Pierrel Pharma per la registrazione della propria specialità Mepivacaina 3% sul mercato russo che si prevede si concluderanno entro il primo semestre 2022.

Nota 2. Immobilizzazioni materiali

La voce è costituita principalmente da terreni, fabbricati industriali e impianti e macchinari relativi al sito produttivo di proprietà della Capogruppo in Capua (CE); la composizione e la movimentazione delle singole categorie di immobilizzazioni materiali dell'esercizio corrente e di quello precedente, sono descritte nelle tabelle sottostanti:

(euro migliaia)	1 gennaio 2020	Incrementi	Riclassifiche	Decrementi	Acc.to fondo	Altri movimenti	31 dicembre 2020
Terreni	2.667					-	2.667
Fabbricati	9.127	387	69			-	9.583
Costruzioni leggere	75					-	75
F.do amm.to fabbricati e costruzioni leggere	(4.227)				(385)	-	(4.612)
Terreni e fabbricati	**7.642**	**387**	**69**	**-**	**(385)**	**-**	**7.713**
Impianti e macchinari	13.019	734	234	(131)			13.856
F.do amm.to impianti e macchinari	(11.333)			129	(352)		(11.556)
Impianti e macchinari	**1.686**	**734**	**234**	**(2)**	**(352)**	**-**	**2.300**
Attrezzature industriali e commerciali	983	190	37	(3)		-	1.207
F.do amm.to attrezzature industriali e commerciali	(858)			3	(92)	-	(947)
Attrezzature industriali e commerciali	**125**	**190**	**37**	**-**	**(92)**	**-**	**260**
Altre immobilizzazioni materiali	969	33				-	1.002
F.do amm.to altre immobilizzazioni materiali	(725)				(48)	-	(773)
Altre immobilizzazioni materiali	**244**	**33**	**-**	**-**	**(48)**	**-**	**229**
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	2.638	1.856	(434)	-	-	-	4.060
Totale immobilizzazioni materiali in corso e acconti	**2.638**	**1.856**	**(434)**	**-**	**-**	**-**	**4.060**
Beni in leasing	379					-	379
F.do amm.to beni in leasing	(21)				(56)	-	(77)
Beni in leasing	**358**	**0**	**0**	**-**	**(56)**	**-**	**302**
Totale immobilizzazioni materiali (lordo)	29.857	3.200	(94)	(134)		-	32.829
Totale fondi ammortamento	(17.164)			132	(933)	-	(17.965)
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	**12.693**	**3.200**	**(94)**	**(2)**	**(933)**	**-**	**14.864**

Immobilizzazioni materiali

(euro migliaia)	1 gennaio 2021	Incrementi	Riclassifiche	Decrementi	Acc.to fondo	Altri movimenti	31 dicembre 2021
Terreni	2.667					-	2.667
Fabbricati	9.583	286	(11)			-	9.858
Costruzioni leggere	75	51	36	(17)		-	145
F.do amm.to fabbricati e costruzioni leggere	(4.612)			17	(412)	-	(5.024)
Terreni e fabbricati	**7.713**	**337**	**25**	**-**	**(412)**	**-**	**7.663**
Impianti e macchinari	13.856	499	45	(86)			14.314
F.do amm.to impianti e macchinari	(11.556)			65	(435)		(11.926)
Impianti e macchinari	**2.300**	**499**	**45**	**(21)**	**(435)**	**-**	**2.388**
Attrezzature industriali e commerciali	1.207	81	19	(15)		-	1.292
F.do amm.to attrezzature industriali e commerciali	(947)			15	(137)	-	(1.069)
Attrezzature industriali e commerciali	**260**	**81**	**19**	**-**	**(137)**	**-**	**223**
Altre immobilizzazioni materiali	1.002	146	7	(1)		1	1.155
F.do amm.to altre immobilizzazioni materiali	(773)			1	(50)		(822)
Altre immobilizzazioni materiali	**229**	**146**	**7**	**-**	**(50)**	**1**	**333**
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	4.060	8.801	(96)	-	-	-	12.765
Totale immobilizzazioni materiali in corso e acconti	**4.060**	**8.801**	**(96)**	**-**	**-**	**-**	**12.765**
Beni in leasing	379	34				-	413
F.do amm.to beni in leasing	(77)				(60)	-	(137)
Beni in leasing	**302**	**34**	**0**	**-**	**(60)**	**-**	**276**
Totale immobilizzazioni materiali (lordo)	32.829	9.898	-	(119)		1	42.609
Totale fondi ammortamento	(17.965)			98	(1.094)	-	(18.961)
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	**14.864**	**9.898**	**-**	**(21)**	**(1.094)**	**1**	**23.648**

La voce "Terreni e Fabbricati" si incrementa complessivamente di circa Euro 362 migliaia, di cui circa Euro 337 migliaia riferiti a costi sostenuti nell'anno appena concluso, per effetto principalmente della finalizzazione dei lavori preparatori e di adeguamento degli spazi esterni e delle nuove aree adibite ad attività di produzione e magazzino. Più nel dettaglio sono stati capitalizzati (i) circa Euro 149 migliaia di lavori eseguiti nel magazzino tra cui la ripavimentazione (circa Euro 92 migliaia) e la sostituzione di tutte le finestre (circa Euro 38 migliaia); (ii) lavori nella zona esterna del fabbricato per efficientamento dell'utilizzo degli spazi per circa Euro 119 migliaia; (iii) acquisto di nuovi *containers* monoblocco per circa Euro 38 migliaia ; (iv) lavori di migliorie per la sicurezza per circa Euro 21 migliaia e, (v) sostituzione di finestre al piano terra dell'edificio per circa Euro 9 migliaia.
La medesima voce nel periodo di riferimento si decrementa per il solo effetto degli ammortamenti pari a circa Euro 412 migliaia.

La voce "Impianti e macchinari" si incrementa complessivamente di circa Euro 544 migliaia, di cui Euro 499 migliaia per investimenti eseguiti nel corso del 2021 e, per la restante parte, pari a circa Euro 45 migliaia, riclassificati dalla voce "Immobilizzazioni materiali in corso e acconti", dove erano sospesi al 31 dicembre 2020, per effetto del completamento e della conseguente disponibilità all'uso del bene a partire dall'esercizio appena concluso.

Tale incremento è in linea con tutte le attività poste in essere dalla Capogruppo già nel precedente esercizio ed aventi come obiettivo sia un efficientamento produttivo, sia una serie di investimenti significativi per ampliare l'attuale capacità produttiva dello stabilimento di Capua.

In particolare, le capitalizzazioni dell'esercizio rispondono ad una strategia di mantenimento e miglioramento dei principali impianti di produzione e di *utilities* del sito, finalizzata al perseguimento di *standard* di efficienza sempre più elevati.

Gli incrementi dell'anno riguardano principalmente:

- interventi di efficientamento ed ammodernamento della attuale linea di riempimento Bausch & Strobel per circa Euro 350 migliaia;
- interventi di ammodernamento del sistema Metasys per circa Euro 86 migliaia;
- ammodernamento e manutenzione utilities per circa Euro 16 migliaia;
- ammodernamento e manutenzione su autoclave Fedegari per circa Euro 20 migliaia;
- interventi di manutenzione straordinaria per circa Euro 26 migliaia; e,
- acquisto ricambistica per circa Euro 21 migliaia.

La voce si decrementa per circa Euro 435 migliaia per effetto degli ammortamenti di periodo e, per ulteriori Euro 21 migliaia, per effetto netto di alcune dismissioni di impianti eseguite nel corso dell'anno.

La voce "Attrezzature industriali e commerciali" si incrementa complessivamente di circa Euro 100 migliaia riconducibili per circa Euro 81 migliaia ad investimenti eseguiti nel corso dell'esercizio appena concluso e per la restante parte a costi iscritti ad immobilizzi in corso al 31 dicembre 2020. Tale incremento riflette il progetto di ammodernamento della strumentazione del controllo qualità, già iniziato nei precedenti esercizi, che ha lo scopo di garantire il livello di performance della strumentazione e di innalzare il livello di compliance alle normative.
Gli incrementi dell'anno sono riferiti principalmente all'acquisto di: (i) circa Euro 42 migliaia alla convalida del metodo, dei componenti e delle specialità dello strumento "Endosafe MCS NEXGEN con software ENDOSCAN", avente lo scopo di efficientare il sistema di ricerca delle endotossine batteriche per un miglioramento della Data Governance all'interno del laboratorio microbiologico , (ii) circa Euro 13 migliaia, all'acquisto di un nuovo Congelatore B Medical System in utilizzo nel laboratorio di controllo qualità e, (iii)

circa Euro 12 migliaia per il nuovo sistema di filtrazione Milliflex Oasis®. La voce si decrementa per circa Euro 137 migliaia per il solo effetto degli ammortamenti di periodo.

Le "Altre immobilizzazioni materiali" accolgono principalmente: (i) "mezzi di trasporto interni" il cui valore netto contabile pari a circa Euro 2 migliaia, in diminuzione di circa Euro 1 migliaia per effetto degli ammortamenti di periodo; (ii) "macchine elettroniche" il cui valore netto contabile è pari a circa Euro 51 migliaia, in aumento di circa Euro 12 migliaia rispetto al precedente esercizio, per effetto netto di un incremento pari a circa Euro 27 migliaia, riferito ad acquisto di nuova strumentazione informatica ed un decremento dovuto agli ammortamenti di periodo pari a circa Euro 15 migliaia; (iii) "mobili ed arredi" il cui valore netto al 31 dicembre 2021 è pari a circa Euro 122 migliaia che si incremento di Euro 76 migliaia quale effetto combinato di un incremento di circa Euro 83 migliaia (sostenuti interamente nel 2021) quasi completamente riferibili ad una nova "scaffalatura porta pallet" collocata nei locali adibiti a magazzino ed un decremento di circa Euro 7 migliaia riferito ai soli ammortamenti di periodo; (iv) "beni inferiori a 516 euro", il cui valore netto al 31 dicembre 2021 è pari ad Euro 6 migliaia quale risultato netto di un incremento di periodo pari a circa Euro 10 migliaia ed un decremento determinato dagli ammortamenti pari a circa Euro 4 migliaia e, (v) "migliorie beni di terzi" che accoglie la contabilizzazione di tutti i costi sostenuti dalla Società per la gestione e l'efficientamento della nuova Etichettatrice acquistata in *leasing* nell'esercizio 2019 e classificata negli "Impianti in *leasing*". Il valore netto di tale miglioria al 31 dicembre 2021 è pari a circa Euro 153 migliaia.

La voce "Immobilizzazioni materiali in corso e acconti", pari ad Euro 12.765 migliaia al 31 dicembre 2021, registra incrementi nell'anno di circa Euro 8.801 migliaia.

Il significativo incremento è in linea con il programma di investimenti deliberato dalla Capogruppo e riconducibile principalmente all'avanzamento delle attività di investimento legato alle attività produttive.

La voce si decrementa di circa Euro 96 migliaia per costi riferiti ad investimenti iniziati negli anni precedenti e terminati nel corso del 2021.

Al 31 dicembre 2021 gli immobilizzi materiali in corso sono costituiti principalmente per:

- circa Euro 4.574 migliaia – in aumento di circa Euro 2.496 migliaia rispetto allo scorso esercizio -, da costi riferiti alla realizzazione di una nuova area dedicata alla produzione degli iniettabili e, nello specifico all'acquisto di una nuova linea di riempimento al fine di generare una condizione di *spare capacity* produttiva per garantire sia la *business continuity* aziendale sia un incremento della capacità produttiva del sito;
- circa Euro 1.102 migliaia – in aumento di circa Euro 57 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020 - di costi riferiti alla realizzazione di un ampliamento dell'attuale area di *staging* al fine di ricavare una nuova area da dedicare alle fasi di ispezione ottica ed etichettatura ottimizzando i flussi dei materiali;
- circa Euro 480 migliaia – in aumento di circa Euro 112 migliaia rispetto allo scorso esercizio - di costi riferiti all'acquisto di una nuova ispezionatrice ottica al fine di efficientare e migliorare l'attuale processo produttivo;
- circa Euro 996 migliaia – in aumento di circa Euro 775 migliaia rispetto al precedente esercizio -, inerenti ad attività di implementazione di nuove *equipments* di processo, per la nuova area di produzione e, nel dettaglio, riferita alle fasi di lavaggio e sterilizzazione di materiali per la zona Filling;
- circa Euro 717 migliaia interamente sostenuti nell'anno 2021, riferiti ad ulteriori lavori di preparazione all'installazione della nuova linea di riempimento B&S;
- circa Euro 522 migliaia – in aumento di circa Euro 338 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020 -, da costi riferiti all'acquisto da parte della Pierrel S.p.A. di una nuova *Compounding Suite* al servizio della nuova linea di riempimento;

- circa Euro 102 migliaia – di cui circa Euro 61 migliaia sostenuti nell'anno 2021 -, dai costi riferiti ad interventi di riammodernamento ancora in corso riguardanti principalmente gli impianti di produzione tra cui (i) circa Euro 46 migliaia riconducibili agli interventi sull'attuale sistema Rigel e, (ii) circa Euro 34 migliaia riferiti alla sostituzione di tutta la catena di misura del TOC in linea del reparto di riempimento in uso;
- circa Euro 1.672 migliaia – interamente riferiti all'esercizio appena concluso – inerenti a lavori di finiture, impiantistica e preparazione ai nuovi reparti di produzione NCD2 ed NCD3;
- circa Euro 2.007 migliaia, interamente sostenuti nel corso del 2021, riconducibili all'acquisto di una ulteriore linea di riempimento B&S gemella a quella già in fase di implementazione ed avente la finalità di incrementare la capacità produttiva per l'espansione in nuovi mercati;
- circa Euro 486 migliaia di costi interamente sostenuti nel corso dell'esercizio appena concluso e riferiti al progetto di sostituzione dell'attuale linea di confezionamento, in particolare di una nuova termoforatrice ed astucciatrice, riadattando il *lay-out* della linea al fine di ottimizzare il flusso del personale e dei materiali di reparto; e
- circa Euro 68 migliaia – interamente sostenuti nel 2021 -, di costi riferiti all'acquisto di una nuova etichettatrice NERI.

La voce "beni in *leasing*" accoglie l'iscrizione tra i beni strumentali degli *assets* oggetto dei contratti di noleggio in capo alla Pierrel S.p.A. che rientrano nella casistica contemplata dal nuovo IFRS16 così come meglio descritto nel paragrafo dedicato all'applicazione dei nuovi principi contabili.
Nel corso del mese di aprile 2021 la Capogruppo ha sottoscritto con la BCC Lease S.p.A. un contratto di locazione a valere dal mese di maggio 2021, per una strumentazione *hardware* "Hw Backup -Server e SAN HPE", per un corrispettivo di locazione pari a circa Euro 34 migliaia da corrispondere in 36 rate mensili posticipate. Alla data di chiusura del presente bilancio il valore netto del relativo bene iscritto tra le immobilizzazioni materiali è pari a circa 29 migliaia mentre il debito finanziario residuo è pari a circa Euro 27 migliaia.
Alla data del 31 dicembre 2021 la Pierrel S.p.A. ha in essere un contratto di noleggio di n. 3 carrelli retrattili operativo a far data dal mese di marzo 2019 e riferito a beni il cui valore netto alla data di chiusura del presente bilancio è iscritto nelle immobilizzazioni materiali per circa Euro 47 migliaia ed il cui debito complessivo è pari a circa Euro 54 migliaia.
Nel corso del mese di luglio 2018 la Capogruppo ha acquistato una nuova Etichettatrice mediante sottoscrizione di un contratto di *leasing* con la società Alba leasing, tale bene è entrato in servizio nel mese di dicembre 2019 ed è iscritto tra gli "impianti e macchinari in *leasing*" per un importo netto di circa Euro 200 migliaia a cui corrisponde un debito finanziario rilevato alla data di chiusura del bilancio di circa Euro 99 migliaia.

Successivamente al 31 dicembre 2021 la Capogruppo, in linea con quanto previsto dal Piano approvato dal Consiglio di Amministrazione continua a portare avanti la realizzazione di alcuni investimenti finalizzati a: (a) adeguamento alla nuova normativa entrata in vigore negli ultimi anni e relativa alla tracciabilità del farmaco sui vari mercati (i.e., inserimento di macchine e sistemi *software* che consentano la serializzazione delle singole confezioni di vendita); (b) alcuni ulteriori investimenti da effettuarsi entro l'esercizio corrente per l'acquisto e la sostituzione di attrezzature di laboratorio per rispondere alla nuova *vision* delle Agenzie di controllo (EMEA e FDA in particolare) sulla *governance* dei dati tecnologici ad impatto GMP (incorruttibilità, verifica e conservazione), nonché l'adeguamento dei sistemi gestionali SAP e LIMS, e la sostituzione e/o l'adeguamento dei sistemi PLC, SCADA e *data management system* degli impianti di processo e, (c) alcuni interventi di manutenzione straordinaria e ripristino da eseguirsi sulla linea di riempimento e confezionamento.

Nota 3. Immobilizzazioni finanziarie

La voce accoglie esclusivamente partecipazioni minoritarie in imprese detenute dal Gruppo assimilabili ad investimenti duraturi operati prevalentemente per motivi strategici.
La composizione ed i movimenti della voce sono descritti nella tabella sottostante:

Immobilizzazioni finanziarie

	Quota di possesso	Valore				Quota di possesso
(euro migliaia)	31 dicembre 2020	31 dicembre 2020	Incrementi	Decrementi	31 dicembre 2021	31 dicembre 2021
Biocam S.c.a.r.l.	12,04%	10			10	12,04%
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		**10**	**-**	**-**	**10**	

La voce è pari ad Euro 10 migliaia al 31 dicembre 2021, invariata rispetto al 31 dicembre 2020 e si riferisce esclusivamente alla partecipazione detenuta da Pierrel S.p.A. nella Società Biomedica-Bioingegneristica Campana S.c.a.r.l. ("BioCam") - società consortile senza scopo di lucro votata al coordinamento, all'organizzazione e al supporto delle attività di ricerca e sviluppo dei propri consorziati - pari al 12,04% del relativo capitale sociale al 31 dicembre 2021, invariata rispetto al precedente esercizio.

Nota 4. Crediti e altre attività non correnti

La composizione della voce è illustrata nella tabella sottostante:

Crediti e altre attività non correnti

(euro migliaia)	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Altri crediti non correnti	14	13	1
TOTALE CREDITI E ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	**14**	**13**	**1**

La voce si riferisce esclusivamente al deposito cauzionale versato dalla Pierrel Pharma S.r.l. all'ente governativo canadese per l'attribuzione del codice VAT in Canada (pari a circa Euro 3 migliaia) ed il deposito cauzionale per la "*Voluntary Disclosure*" riferita agli anni 2015-2019 presentata al CRA Canadese nel corso dell'anno 2020 ed ancora in corso alla data di pubblicazione delle presenti note esplicative.

Nota 5. Imposte differite attive

La tabella sottostante descrive le differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione delle imposte anticipate iscritte in bilancio al 31 dicembre 2021.

Imposte differite attive

(euro migliaia)	Imponibile	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Analisi delle variazioni				
Perdite fiscali riportabili	21.979	5.275	5.275	-
TOTALE IMPOSTE ANTICIPATE		**5.275**	**5.275**	**-**

Le imposte anticipate iscritte nel bilancio consolidato, pari ad Euro 5.275 migliaia al 31 dicembre 2021 sono interamente riferite alla Capogruppo Pierrel S.p.A..

Al 31 dicembre 2021, la voce accoglie esclusivamente le imposte anticipate stanziate su una porzione delle perdite fiscali riportabili a nuovo: in particolare, le imposte anticipate al 31 dicembre 2021 sono stanziate su un ammontare di perdite fiscali pari a circa Euro 22 milioni a fronte di perdite fiscali complessive pari ad Euro 31,6 milioni, di cui Euro 25,3 milioni trasferite al Consolidato Fiscale, ai sensi degli artt. 117 e ss. del TUIR, ed Euro 6,3 milioni realizzate ante opzione per l'adesione alla procedura di Consolidato Fiscale Nazionale.

La recuperabilità delle imposte anticipate è stata analizzata sulla base del tax plan predisposto in linea con i piani previsionali approvati dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo che tiene in considerazione fattori specifici legati al *business* del Gruppo ed alla durata pluriennale dei contratti con i clienti, tenuto conto anche della riportabilità senza limiti di tempo delle perdite fiscali (art. 84 del TUIR). Nonostante la citata riportabilità senza limiti di tempo delle perdite fiscali, la Capogruppo ha valutato di non rilevare ulteriori attività per imposte anticipate a fronte di possibili utilizzi per compensare redditi imponibili futuri che potrebbe realizzare in un periodo più ampio rispetto a quello considerato. Questo principalmente in ragione della difficoltà di esprimere valutazioni in merito alla probabilità che tale recupero si realizzi in un orizzonte temporale molto lontano dal presente. L'importo complessivo delle perdite fiscali per le quali non si è ritenuto di rilevare attività per imposte anticipate è complessivamente pari a circa Euro 9,6 milioni. Peraltro, il Gruppo ha altresì ritenuto di non iscrivere attività per imposte anticipate sulle differenze temporanee deducibili negli esercizi successivi.

Nota 6. Rimanenze

La composizione della voce è illustrata nella tabella sottostante:

Rimanenze

(euro migliaia)	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	3.107	2.636	471
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	349	258	91
Prodotti finiti e merci	889	1.251	(362)
F.do svalutazione	(279)	(78)	(201)
TOTALE RIMANENZE	**4.066**	**4.067**	**(1)**

Le rimanenze di magazzino sono ubicate prevalentemente presso lo stabilimento produttivo di Capua (CE), e riconducibili alla Capogruppo per circa Euro 3.757 migliaia.

Al 31 dicembre 2021 la voce accoglie, altresì, rimanenze della controllata Pierrel Pharma S.r.l. pari ad Euro 309 migliaia (in aumento di circa Euro 1.027 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020) al netto del *mark-up* di gruppo e costituite per (i) circa Euro 46 migliaia da merce in giacenza presso il distributore canadese Innomar Strategies, (ii) circa Euro 51 migliaia per giacenza di occhiali Goccles destinati alla vendita, (iii) circa Euro 335 migliaia da merce in transito alla data di chiusura del bilancio e, (iv) circa Euro 1 migliaia relative alla giacenza Needlstick.

Il fondo svalutazione magazzino è riconducibile unicamente alla Capogruppo che come negli esercizi precedenti, a fronte di rimanenze considerate obsolete e/o di lenta movimentazione, nel corso dell'esercizio ha provveduto alla distruzione di materiale non più utilizzabile. Nel corso dell'anno la Pierrel S.p.A. ha

effettuato ulteriori accantonamenti pari a circa Euro 318 migliaia ed utilizzi del fondo accantonato per circa Euro 116 migliaia. Si precisa, infine, che il fondo svalutazione magazzino al 31 dicembre 2021 si riferisce per circa Euro 79 migliaia a materie prime, sussidiarie e di consumo e per i restanti Euro 200 migliaia a semilavorati e prodotti finiti.

Nota 7. Crediti commerciali

La composizione della voce è esposta nella tabella sottostante:

Crediti commerciali

(euro migliaia)	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Crediti commericali verso terzi	2.649	3.689	(1.040)
F.do svalutazione crediti	-	(5)	5
TOTALE CREDITI COMMERCIALI	**2.649**	**3.684**	**(1.035)**

I crediti commerciali, pari ad Euro 2.649 migliaia al 31 dicembre 2021, si decrementano complessivamente di circa Euro 1.035 migliaia rispetto al precedente esercizio. Tale variazione è in linea con il fatturato di periodo e con la naturale scadenza dei crediti vantati.

Si evidenzia che alla data di predisposizione delle presenti note esplicative non vi sono significativi crediti commerciali verso terzi che risultano non svalutati alla data di chiusura dell'esercizio e non incassati secondo le normali scadenze.

Il fondo svalutazione crediti, riferito alla controllata Pierrel Pharma, è stato interamente rilasciato nel corso dell'anno 2021 a fronte dello stralcio di crediti di pari importo divenuti inesigibili.

Si segnala .che, sebbene il rischio di concentrazione dei crediti sia molto elevato per il Gruppo, e in particolare per la Capogruppo – essendo i volumi di vendita di quest'ultima realizzati con un numero particolarmente limitato di controparti – non è stato identificato alcun nuovo rischio significativo di controparte con i clienti in essere, operando il Gruppo essenzialmente con importanti operatori del settore farmaceutico appartenenti a primari gruppi internazionali, sulla base di contratti di *manufacturing* e commerciali della durata pluriennale (generalmente tra i 5 e i 10 anni), che storicamente non hanno fatto registrare perdite su crediti significative.

I crediti commerciali sono infruttiferi e hanno generalmente scadenza compresa tra i 30 ed i 90 giorni; ciò consente di monitorare tempestivamente i crediti in essere ed intraprendere operazioni di sollecito o eventuali azioni finalizzate al recupero del credito.

Le analisi di recuperabilità condotte sui crediti iscritti in bilancio alla data di chiusura dell'esercizio non hanno fatto ravvisare la necessità di procedere ad ulteriori svalutazioni.

Di seguito si evidenzia la suddivisione per area geografica dei crediti di natura commerciale, non svalutati, basata sulla localizzazione geografica dei clienti del Gruppo:

Ripartizione crediti commerciali per area geografica

(euro migliaia)	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
UE	810	959	(149)
America	1.765	2.560	(795)
Altri paesi	74	165	(91)
TOTALE CREDITI COMMERCIALI (al netto del F/do svalutazione)	**2.649**	**3.684**	**(1.035)**

La tabella sottostante illustra l'analisi dei crediti commerciali scaduti alla data di riferimento del bilancio consolidato ma non svalutati:

A Scadere e Scaduti ma non svalutati al 31 dicembre 2021

(euro migliaia)	a scadere	scaduto < 30 gg	scaduto 31 - 60	scaduto 61 - 90	scaduto 91 - 120	scaduto > 120	Totale crediti
Crediti commerciali verso terzi	1.927	722	-	-		-	**2.649**

A Scadere e Scaduti ma non svalutati al 31 dicembre 2020

(euro migliaia)	a scadere	scaduto < 30 gg	scaduto 31 - 60	scaduto 61 - 90	scaduto 91 - 120	scaduto > 120	Totale crediti
Crediti commerciali verso terzi	3.033	626	24	-		1	**3.684**

Nota 8. Crediti tributari

La composizione e la movimentazione della voce è esposta nella tabella sottostante:

Crediti tributari

(euro migliaia)	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Erario c/IRES	-	5	(5)
Erario c/IRAP	-	18	(18)
Crediti investimenti nel Mezzoggiorno L.208/15	319	250	69
Crediti tributari contributi R&S	391	330	61
Altri crediti vs l'Erario	67	40	27
TOTALE CREDITI TRIBUTARI	**777**	**643**	**134**

La voce è interamente riferita alla Capogruppo e si incrementa di circa Euro 134 migliaia rispetto allo stesso valore al 31 dicembre 2020.

Il credito verso l'Erario di circa Euro 18 migliaia (di cui circa Euro 17 migliaia riferiti alla Capogruppo) riveniente dagli acconti versati in eccedenza rispetto all'imposta dovuta per l'anno 2020 è stato riclassificato in diminuzione del debito IRAP dovuto per l'anno fiscale 2021.

Gli "Altri crediti verso l'Erario", pari a circa Euro 67 migliaia ed interamente riconducibili alla Capogruppo, fanno riferimento esclusivamente al Credito d'imposta per investimenti in beni strumentali riferito per circa

Euro 21 migliaia all'anno 2020 che ha originato un contributo in conto impianti riportato a conto economico di periodo per circa Euro 5 migliaia, e per circa Euro 44 migliaia al credito maturato nel corso dell'anno 2021 che ha generato a conto economico un rilascio di contributo in conto impianti pari a circa Euro 4 migliaia. La restante parte del contributo è stata iscritta tra i risconti passivi e sarà rilasciata a conto economico nei prossimi anni a seconda del piano di utilizzo come previsto dalla normativa.

Nel corso dell'anno 2021 la Pierrel S.p.A. ha usufruito delle agevolazioni previste dalla vigente normativa che disciplina il "credito di imposta per attività di ricerca e sviluppo" istituito dall'art. 1, commi da 198 a 206, della legge 27 dicembre 2019, n. 160. Sulla base di tale normativa e dei successivi chiarimenti, la Società ha predisposto una relazione dettagliata delle attività svolte sulla base del programma di "ricerca e sviluppo" definito dall'area tecnica della Società, oltre che la rendicontazione di tutti i costi oggetto dell'agevolazione ed adempiuto a tutti gli obblighi di certificazione e documentazione così come nel dettaglio previsti dalla L. n.160/2019. La Società si è avvalsa inoltre della opportunità prevista dall'art. 244 del DL 34/2020 che ha previsto una maggiorazione della misura del credito d'imposta per gli investimenti in attività di ricerca e sviluppo direttamente afferenti a strutture produttive ubicate nel mezzogiorno.

Il valore del credito R&S (comprensivo della "maggiorazione" quantificata in Euro 22.874) iscritto in bilancio al 31 dicembre 2021 è pari a circa Euro 246 migliaia ed ha dato origine ad un contributo iscritto a conto economico pari a circa Euro 107 migliaia.

La voce accoglie altresì circa Euro 145 migliaia quale credito di imposta residuale su attività di R&S riferite all'anno 2020 che sarà utilizzato in ulteriori due rate annuali di pari importo come da normativa vigente. Tale ultimo credito ha generato un contributo iscritto a conto economico pari a circa Euro 14 migliaia.

Nel corso dei mesi di ottobre e di agosto 2021, la Pierrel S.p.A. ha altresì una istanza per la fruizione del "Credito d'Imposta per gli investimenti nel Mezzogiorno" di cui all'art. 1, commi da 98 a 108, della legge 28 dicembre 2015, n. 208, e successive modificazioni, accolta favorevolmente nel corso del mese di settembre 2021 per un credito complessivo pari a circa Euro 855.154 il cui rimanente saldo al 31 dicembre 2021, pari a circa Euro 319 migliaia, è stato interamente utilizzato alla data di pubblicazione delle presenti note esplicative. La Società ha altresì presentato una seconda istanza nel mese di dicembre 2021 il cui esito favorevole è stato comunicato dall'Agenzia delle Entrate nel corso del mese di gennaio 2022.

Nota 9. Altre attività e crediti diversi correnti

La composizione della voce al 31 dicembre 2021 e la variazione rispetto all'esercizio precedente è esposta nella tabella sottostante:

Altre attività e crediti diversi correnti

(euro migliaia)	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Altri crediti correnti	32	30	2
Crediti verso fornitori per anticipi	149	108	41
Ratei e risconti attivi	595	526	69
Crediti verso Erario per IVA	878	141	737
Crediti verso dipendenti	-	7	(7)
TOTALE ALTRE ATTIVITA' E CREDITI DIVERSI CORRENTI	**1.654**	**812**	**842**

I "Crediti verso Erario per IVA" sono pari a circa Euro 878 migliaia e sono riconducibili interamente alla Capogruppo e riferiti al credito riveniente dal consolidato IVA di Gruppo con la controllata Pierrel Pharma S.r.l.; si precisa che tale credito per Euro 700 migliaia è riportato nel corso del 2022 in compensazione di altri debiti tributari ed erariali mediante utilizzo nel modello di versamento F24 mentre, per la restante parte pari a circa Euro 178 migliaia è riportato in detrazione alle liquidazioni IVA di Gruppo riferite all'anno 2022.

I "Crediti verso fornitori per anticipi" si riferiscono interamente a fatture di acconto pagate dalla Capogruppo e relative ad ordini in corso e non ancora finalizzati alla data di chiusura dell'esercizio.

I "Ratei e risconti attivi" si riferiscono a costi contabilizzati nell'anno ma di competenza di esercizi successivi e principalmente riguardano le *fees* dovute all'ente regolatorio americano, *Food and Drug Administration* ("FDA"), per il mantenimento dell'autorizzazione FDA sul sito e sul prodotto (Euro 475 migliaia riferiti al periodo da gennaio a settembre 2022).

Nota 10. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La composizione della voce al 31 dicembre 2021 e la variazione rispetto al precedente esercizio è esposta nella tabella sottostante:

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

(euro migliaia)	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Depositi bancari	7.659	3.884	3.775
Cassa	2	2	-
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	**7.661**	**3.886**	**3.775**

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2021 si riferiscono alla Capogruppo per circa Euro 3.473 migliaia (in diminuzione di circa Euro 700 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020), e alla controllata Pierrel Pharma per Euro 4.188 migliaia (in aumento di circa Euro 3.075 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020).

Si segnala che ai fini del rendiconto finanziario la voce "Disponibilità liquide" coincide con la rispettiva voce dello Stato Patrimoniale.

Alla data del 31 dicembre 2021 le disponibilità liquide non erano gravate da vincoli che ne limitavano il loro pieno utilizzo.

Nota 11. Patrimonio netto

Il Capitale Sociale della Capogruppo, al 31 dicembre 2021 è pari ad Euro 3.716.341,74 e risulta composto da n. 228.881.275 azioni ordinarie senza valore nominale, invariate durante l'esercizio appena concluso. Si precisa che la Società non presenta azioni proprie in portafoglio.

Con riferimento alla voce "Riserve", esposta in bilancio per complessivi Euro 11.705 migliaia, la stessa risulta così composta:

- "Riserva IAS 19 *Revised"* (negativa per Euro 48 migliaia, al netto della fiscalità differita a patrimonio netto di circa Euro 10 migliaia);

- "Riserva da sovrapprezzo azioni" riveniente dall'Aumento di Capitale eseguito nel corso dell'anno 2018 pari a circa Euro 24.169 migliaia esposta al netto dei costi riferiti all'Aumento di Capitale ed alla fiscalità differita calcolata sugli stessi;
- "Riserva per perdite a nuovo" negativa per Euro 12.490 migliaia;
- "Riserva legale" per circa Euro 200 migliaia e,
- "Altre riserve" negativa per circa Euro 126 migliaia.

Nota 12. Benefici per i dipendenti

La tabella sottostante evidenzia la movimentazione del Fondo Trattamento di Fine Rapporto ("T.F.R.") classificabile, secondo lo IAS 19 *Revised*, tra i "*post-employment benefits*" del tipo "piani a benefici definiti", interamente riconducibile alla Capogruppo:

Benefici per i dipendenti

(euro migliaia)	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Fondo al 31 dicembre dell'anno precedente	324	330	(6)
Utilizzi e anticipazioni	(49)	(17)	(32)
Current service cost		-	-
Interest cost	1	2	(1)
(Utili) / Perdite attuariali	6	5	1
Altri movimenti	9	4	5
TOTALE BENEFICI A DIPENDENTI	**291**	**324**	**(33)**

Nell'anno si registrano decrementi del fondo per anticipi erogati nel periodo, le ulteriori movimentazioni sono invece da ricondurre alla rivalutazione netta del fondo accantonato in azienda e all'adeguamento del debito secondo quanto stabilito dallo IAS 19 *Revised.*

Si segnala che il costo corrente del piano è iscritto in bilancio alla voce "Costo del personale", mentre la componente finanziaria è inserita tra gli oneri finanziari di periodo; gli utili e/o le perdite attuariali sono rilevati nelle altre componenti del conto economico complessivo.
Le principali assunzioni usate nella determinazione delle obbligazioni derivanti dal piano pensionistico "TFR" della Capogruppo sono le seguenti:

Data di calcolo

	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020
Tasso di rotazione del personale	3,0%	3,0%
Tasso di attualizzazione	0,98%	0,37%
Tasso di anticipazioni	2,0%	2,0%
Tasso d'inflazione	1,0%	0,5%

Ipotesi Demografiche: (i) probabilità annue di eliminazione dovute alla morte: sono state adottate le tavole nazionali IPS55 predisposte dall'ANIA. Tali valori derivano da recenti studi sulla sopravvivenza dell'ANIA, in particolare si basano sulla proiezione della mortalità della popolazione italiana per il periodo 2001-2051 effettuata dall'ISTAT adottando un approccio di *age-shifting* per semplificare la gestione delle tavole per semplificazione; (ii) probabilità annue di eliminazione dovute all'inabilità: sono state adottate le tavole nazionali INPS 2000; (iii) *turnover* 3,00%; (iv) probabilità annua di anticipazione del TFR 2%.

L'età di pensionamento è stata determinata, sulla base della data di prima assunzione di ogni dipendente, considerando la prima finestra utile secondo le attuali regole per il pensionamento INPS, tenendo in considerazione l'attuale legge in materia pensionistica.
Ipotesi economiche e finanziarie: i parametri economici e finanziari presi in considerazione sono stati determinati tenendo conto che i calcoli attuariali riguardano prospettivamente il lungo periodo. Il tasso annuo di interesse o di attualizzazione (pari al 0,98%) è stato determinato sulla scorta della quotazione alla data di valutazione dell'indice iBoxx Corporate EUR con *rating* AA e durata 10+.

La Capogruppo partecipa anche ai c.d. "fondi pensione" che, secondo lo IAS 19 *Revised*, rientrano tra i *post-employment benefit* del tipo "piani a contributi definiti". Per tali piani la Società non prevede ulteriori obbligazioni monetarie una volta che i contributi vengono versati. L'ammontare dei costi di tali piani per l'anno 2021, inseriti nella voce "Costo del personale", è stato pari ad Euro 285 migliaia (Euro 258 migliaia al 31 dicembre 2020).

Si ricorda che in data 18 giugno 2019, l'Assemblea degli Azionisti di Pierrel S.p.A. ha approvato, ai sensi dell'articolo 114-bis del decreto legislativo n. 58/1998 un piano di incentivazione a medio termine 2019-2021 riservato ai dirigenti con responsabilità strategiche della Società. Il piano prevede l'attribuzione gratuita di diritti a ricevere un bonus monetario subordinatamente al raggiungimento concomitante di determinati obiettivi di performance ed in particolare:

- che la media aritmetica dei prezzi di chiusura del titolo Pierrel tra il 1° gennaio 2022 e il 30 giugno 2022 (il "Valore Finale") sia superiore almeno del 20% rispetto alla media aritmetica dei prezzi di chiusura del titolo Pierrel degli ultimi sessanta giorni di borsa aperta precedenti la data di attribuzione del diritto a ricevere il *bonus* ("Valore di Assegnazione");
- che l'EBITDA consolidato cumulato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2020 e 2021 sia almeno pari all'85% dell'obiettivo EBITDA consolidato cumulato previsto nel *business plan* 2019-2021 della Società, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 20 marzo 2019; e
- che fino al termine del periodo di *vesting*, ovvero il periodo intercorrente tra la data di attribuzione del diritto a ricevere il bonus e il 30 giugno 2022, sia in essere un rapporto di lavoro tra il beneficiario e la Società (salvi i casi di c.d. *good leaver*).

Fermo restando il previo avveramento delle condizioni sopra indicate, l'ammontare del *bonus* da corrispondere a ciascuno dei beneficiari è calcolato sulla base della performance del titolo Pierrel determinata in virtù della differenza tra il Valore Finale e il Valore di Assegnazione e in misura percentuale rispetto alle relative RAL alla data di assegnazione del diritto. La Capogruppo, entro trenta giorni lavorativi dal 30 giugno 2022, verificherà il raggiungimento degli obiettivi di *performance* e la *performance* del titolo e provvederà al pagamento del *bonus* spettante a ciascun beneficiario entro i trenta giorni lavorativi successivi alla data di verifica.
In merito a quanto sopra descritto, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, in data 18 giugno 2019, aveva approvato il regolamento del piano di incentivazione ed individuato quali beneficiari del piano il Direttore Generale ed i tre dirigenti aventi responsabilità strategiche.

In conformità ai principi contabili di riferimento, ed in particolare allo IAS 19, la Capogruppo ha riflesso i relativi effetti contabili delle obbligazioni assunte sulla base della probabilità che il pagamento venga richiesto e del periodo di tempo nel quale si ritiene il pagamento dovrà essere effettuato.

Alla data di redazione delle presenti note esplicative, la Capogruppo, all'esito delle sopra descritte verifiche, ha quantificato la relativa passività procedendo alla relativa iscrizione in bilancio.

Nota 13. Debiti finanziari (correnti e non correnti)

Secondo quanto richiesto dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293/2006 del 28 luglio 2006, ed in conformità con la Raccomandazione ESMA 2011/81, si riporta nella seguente tabella la posizione finanziaria netta del Gruppo Pierrel al 31 dicembre 2021:

Posizione Finanziaria Netta

(euro migliaia)	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020
A. Disponibilità liquide	7.661	3.886
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide		
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	**7.661**	**3.886**
E. Debito finanziario corrente	1.656	2.590
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente		
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	**1.656**	**2.590**
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	**(6.005)**	**(1.296)**
I. Debito finanziario non corrente	**19.164**	**9.107**
J. Strumenti di debito		
K. Debiti commerciali ed altri debiti non correnti		-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)	**19.164**	**9.107**
M. Totale indebitamento finanziario (H)+(L)	**13.159**	**7.811**

La **Posizione finanziaria netta** del Gruppo al 31 dicembre 2021 è negativa per circa Euro 13.159 migliaia, in peggioramento di circa Euro 5.348 migliaia rispetto all'esercizio precedente. Tale decremento è riferibile alla Capogruppo per circa Euro 8.423 migliaia ed è solo parzialmente compensato da un incremento registrato dalla controllata Pierrel Pharma per circa Euro 3.075 migliaia.
Tale variazione è essenzialmente riconducibile all'utilizzo delle disponibilità rivenienti dal finanziamento a medio/lungo termine ricevuto dalla Capogruppo nel corso del mese di marzo 2021 per complessivi Euro 10.000 migliaia impiegato al servizio del piano di investimento pluriennale così come descritto nel paragrafo dedicato.

La **Liquidità**, pari ad Euro 7.661 migliaia si riferisce alla Capogruppo per circa Euro 3.473 migliaia (in aumento di circa Euro 700 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020), e alla controllata Pierrel Pharma per circa Euro 4.188 migliaia (in aumento di circa Euro 3.075 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020).

L'andamento della liquidità è in linea sia con il piano di investimento sia con l'incremento dei ricavi e dei conseguenziali crediti incassati.

L'**Indebitamento finanziario corrente** del Gruppo al 31 dicembre 2021, è pari a circa Euro 1.656 migliaia e registra un decremento di circa Euro 934 migliaia interamente ascrivibile alla Capogruppo e determinato da un effetto combinato di un decremento: (i) dei debiti verso SACE FCT S.p.A. per anticipazioni ricevute a fronte di crediti commerciali ceduti, pari a circa Euro 288 migliaia e, (ii) del debito finanziario verso l'Azionista di riferimento Fin Posillipo S.p.A. il cui valore al 31 dicembre 2020 era pari a circa Euro 703 migliaia e che risulta completamente estinto alla data di chiusura del bilancio; parzialmente compensato da un incremento (i) di circa Euro 15 migliaia registrato nei "Debiti per *leasing*" e dovuto al nuovo contratto di *leasing* stipulato nel corso dell'anno 2021 e meglio descritto nel paragrafo dedicato alle immobilizzazioni in *leasing* , (ii) di circa

Euro 39 migliaia riferito agli interessi maturati sui finanziamenti bancari erogati da Intesa Sanpaolo S.p.A. e Mediocredito Centrale S.p.A. e, (iii) di circa Euro 4 migliaia riferiti alla quota a breve del debito verso Dentsply.

Nel dettaglio la voce **Debito finanziario corrente,** al 31 dicembre 2021 risulta composta: (i) per circa Euro 39 migliaia da interessi maturati sul finanziamento acceso dalla Capogruppo con Intesa Sanpaolo S.p.A. e Mediocredito Centrale S.p.A.; (ii) per circa Euro 212 migliaia dal debito finanziario della Capogruppo verso SACE FCT S.p.A. per anticipazioni ricevute a fronte di crediti commerciali ceduti; (iii) per circa Euro 938 migliaia dalla quota a scadere nel breve termine del debito finanziario della controllata Pierrel Pharma S.r.l. verso i soci Fin Posillipo S.p.A. e Bootes S.r.l. ; (iv) per circa Euro 87 migliaia riferiti alla quota a breve dei debiti per contratti sottoscritti dalla Capogruppo e riferiti a beni in *leasing* e, (v) per circa Euro 381 migliaia riferiti alla quota a scadere entro i dodici mesi del debito finanziario della Pierrel S.p.A. verso Dentsply (saldo al 31 dicembre 2020 pari a circa Euro 377 migliaia) di originari USD 16,5 milioni, assunto dalla Società in 31 agosto 2006 per l'acquisto del sito produttivo di Elk Grove (USA), successivamente dismesso nel 2009. In riferimento al debito vs Dentsply, si precisa che, ai sensi delle pattuizioni contrattuali a decorrere dal 1° gennaio 2022 è prevista l'applicazione di un tasso fisso del 2% annuo fino alla data di scadenza dell'accordo.

Il **Debito finanziario non corrente**, pari ad Euro 19.164 migliaia al 31 dicembre 2021, si incrementano di circa Euro 10.057 migliaia interamente riferibili alla Capogruppo e principalmente riconducibili al finanziamento a medio e lungo termine ricevuto da Intesa Sanpaolo S.p.A. e Mediocredito Centrale S.p.A. per complessivi Euro 10.000 migliaia.

Al 31 dicembre 2021 la voce accoglie:

(i) la quota a medio-lungo termine del debito, in dollari americani, maturato dalla Capogruppo verso Dentsply International Inc. pari a circa Euro 5.317 migliaia, che registra un incremento di circa Euro 112 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020 quando era pari a circa Euro 5.205 migliaia, per effetto dell'adeguamento del debito residuo al cambio Euro/USD, valuta quest'ultima in cui è stato contratto il predetto debito; si precisa che al 31 dicembre 2021 la quota a breve di tale debito era stimata in circa Euro 381 migliaia e classificata tra i " *Debiti finanziari correnti*". Alla data di pubblicazione delle presenti note esplicative, la durata residua di tale debito è stimata in circa 5 anni;

(ii) la quota a medio-lungo termine del debito della Pierrel S.p.A. verso società di *leasing* per tre contratti sottoscritti dalla Società il cui saldo alla chiusura dell'esercizio è pari ad Euro 93 migliaia, in diminuzione di circa Euro 55 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020;

(iii) la quota a medio-lungo termine pari a circa Euro 3.754 migliaia, invariata rispetto allo scorso esercizio, riferita alla sorta capitale del debito finanziario della Pierrel Pharma verso gli azionisti Fin Posillipo e Bootes per effetto del subentro di questi ultimi nel finanziamento originariamente avuto dalla Banca Popolare di Milano e,

(iv) la quota pari ad Euro 10.000 migliaia riferita ai finanziamenti accesi dalla Pierrel S.p.A. nel mese di marzo 2021 con Banca Intesa Sanpaolo S.p.A. (Euro 5.000 migliaia) e Mediocredito Centrale S.p.A. (Euro 5.000 migliaia).

L'esposizione debitoria del Gruppo suddivisa per scadenza e per tipologia di rapporto è evidenziata nella seguente tabella, assieme alle principali caratteristiche dei finanziamenti a medio-lungo termine:

Finanziamenti bancari

(euro migliaia)	Saldo al 31.12.21	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Saldo al 31.12.20	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni
In capo a Pierrel S.p.A.:								
Intesa Sanpaolo S.p.A.	**5.019**	19	4.431	569				
Medio Credito Centrale S.p.A.	**5.019**	19	4.431	569				
SACE FCT S.p.A.	**212**	212	-	-	**500**	500	-	-
TOTALE FINANZIAMENTI BANCARI	**10.250**	250	8.862	1.138	**500**	500	-	-

Altri finanziamenti

(euro migliaia)	Saldo al 31.12.21	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Saldo al 31.12.20	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni
In capo a Pierrel S.p.A.:								
Debito finanziario per contratto Dentsply	**5.698**	381	1.367	3.950	**5.582**	377	1.343	3.862
Finanziamento soci	**-**				**703**	703	-	
In capo alla controllata Pierrel Pharma:								
Finanziamento soci	**4.692**	938	3.754		**4.692**	938	3.754	
TOTALE ALTRI FINANZIAMENTI	**10.390**	**1.319**	**5.121**	**3.950**	**10.977**	**2.018**	**5.097**	**3.862**

Debiti finanziari per beni in *leasing*

(euro migliaia)	Saldo al 31.12.21	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Saldo al 31.12.20	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni
In capo a Pierrel S.p.A.:								
Debiti finanziari per beni in *leasing*	**180**	87	93	-	**220**	72	148	-
TOTALE DEBITI FINANZIARI PER BENI IN *LEASING*	**180**	**87**	**93**	**-**	**220**	**72**	**148**	**-**

Totale passività finanziarie

(euro migliaia)	Saldo al 31.12.21	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Saldo al 31.12.20	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni
TOTALE FINANZIAMENTI BANCARI	**10.250**	250	8.862	1.138	**500**	500	-	-
TOTALE ALTRI FINANZIAMENTI	**10.390**	1.319	5.121	3.950	**10.977**	2.018	5.097	3.862
TOTALE DEBITI FINANZIARI PER BENI IN *LEASING*	**180**	87	93	-	**220**	72	148	-
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	**20.820**	**1.656**	**14.076**	**5.088**	**11.697**	**2.590**	**5.245**	**3.862**

Tutte le principali fonti di finanziamento a medio-lungo termine sono espresse in Euro, ad eccezione del debito verso Dentsply che è espresso in dollari statunitensi e valorizzato al tasso di cambio EUR/USD rilevato alla data del 31 dicembre 2021.

Al 31 dicembre 2021 il Gruppo non ha debiti finanziari scaduti.

INFORMAZIONI SIGNIFICATIVE SUI FINANZIAMENTI IN ESSERE

Finanziamento Banca Intesa Sanpaolo S.p.A. (in favore della Capogruppo)

Nel corso del mese di marzo 2021 la Pierrel S.p.A. ha sottoscritto con Banca Intesa Sanpaolo S.p.A., un contratto di finanziamento di complessivi Euro 5.000.000 concessi in un'unica erogazione. Il rimborso di quote crescenti di capitale avverrà in rate semestrali a partire dal 4 marzo 2023 e fino al 4 marzo 2027. Gli interessi, calcolati ad un tasso fisso nominale annuo dell'1,20% saranno corrisposti in via semestrale posticipata a far data dal 4 settembre 2021. Tale finanziamento, richiesto nell'ambito degli "Aiuti di Stato a sostegno dell'economia nell'attuale emergenza del Covid-19" è stato concesso con l'intervento del Fondo di Garanzia per le piccole e medie imprese costituto presso Banca del Mezzogiorno – Mediocredito Centrale S.p.A. ("MCC") ai sensi della legge 23 dicembre 1996 n. 662 e sue successive modifiche e integrazioni e relative norme attuative. Alla luce di tale richiesta è stata accordata la garanzia del Fondo nei imiti del 90%

dell'insolvenza e di Euro 2.500.000 come importo massimo garantito. Nel dettaglio, Pierrel ha beneficiato dell'agevolazione: (A) sotto forma di garanzia concessa ai sensi della sezione 3.2 del Quadro Temporaneo di Aiuti"; (B) sotto forma di riduzione del tasso di interesse concessa ai sensi della Sezione 3.1 del Quadro Temporaneo di Aiuti" per l'importo di Euro 99.302). Al 31 dicembre 2021 il debito finanziario iscritto in bilancio, comprensivo della quota di interessi maturata è pari a circa Euro 5.019 migliaia, di cui Euro 19 migliaia inseriti tra i Debiti finanziari correnti e, la restante parte, tra i Debiti finanziari non correnti.

Finanziamento Banca del Mezzogiorno Mediocredito Centrale S.p.A. (in favore della Capogruppo)

Nel corso del mese di marzo 2021 la Pierrel S.p.A. ha sottoscritto con Mediocredito Centrale S.p.A. un contratto di finanziamento di complessivi Euro 5.000.000 concessi in un'unica erogazione. Il rimborso di quote crescenti di capitale avverrà in rate semestrali a partire dal 4 marzo 2023 e fino al 4 marzo 2027. Gli interessi, calcolati ad un tasso fisso nominale annuo dell'1,20% annuo saranno corrisposti in via semestrale posticipata a far data dal 4 settembre 2021. Tale finanziamento, richiesto nell'ambito degli "Aiuti di Stato a sostegno dell'economia nell'attuale emergenza del Covid-19" è stato concesso con l'intervento del Fondo di Garanzia per le piccole e medie imprese costituto presso Banca del Mezzogiorno – Mediocredito Centrale S.p.A. ("MCC") ai sensi della legge 23 dicembre 1996 n. 662 e sue successive modifiche e integrazioni e relative norme attuative. Alla luce di tale richiesta è stata accordata la garanzia del Fondo nei imiti del 90% dell'insolvenza e di Euro 2.500.000 come importo massimo garantito. Nel dettaglio, Pierrel ha beneficiato dell'agevolazione: (A) sotto forma di garanzia concessa ai sensi della sezione 3.2 del Quadro Temporaneo di Aiuti"; (B) sotto forma di riduzione del tasso di interesse concessa ai sensi della Sezione 3.1 del Quadro Temporaneo di Aiuti" per l'importo di Euro 99.302). Al 31 dicembre 2021 il debito finanziario iscritto in bilancio, comprensivo della quota di interessi maturata è pari a circa Euro 5.019 migliaia di cui Euro 19 migliaia inseriti tra i Debiti finanziari correnti e, la restante parte, nei Debiti finanziari non correnti.

Contratto di Factoring SACE FCT S.p.A. (in favore della Capogruppo)

Nel corso del mese di dicembre 2017 la Capogruppo ha stipulato con la SACE FCT S.p.A. un contratto di *factoring* finalizzato alla cessione dei crediti commerciali sia riferiti a clienti nazionali che esteri. Sulla base di tale contratto il debito al 31 dicembre 2021 a fronte di anticipazioni ricevute è pari ad Euro 212 migliaia

Debito finanziario per contratto Dentsply (in favore della Capogruppo)

Il saldo di bilancio, valorizzato al cambio di riferimento del 31 dicembre 2021, risulta così composto:

Debito Dentsply

(euro migliaia)	31 dicembre 2021
Costo ammortizzato al 31 dicembre 2020	5.582
Rimborsi dell'esercizio	(338)
Effetto cambi	454
TOTALE A BILANCIO	**5.698**

Il debito finanziario iniziale deriva dall'attualizzazione del debito originario pari a USD 16,5 milioni acceso in data 31 agosto 2006 per finanziare l'acquisto del sito produttivo di Elk Grove, poi dismesso nel 2009. Il rimborso del debito, la cui durata residua è stimata in circa 6 anni (in virtù di quanto successivamente descritto con riferimento alla sottoscrizione di un nuovo accordo con la controparte) viene eseguito, come previsto contrattualmente, in rapporto alle forniture da parte della Pierrel S.p.A. a Dentsply. Al 31 dicembre

2021 la quota a breve di tale debito, calcolata in funzione degli ordini da consegnare previsti sino al 31 dicembre 2022, è stimata in Euro 381 migliaia ed è classificata tra gli altri debiti finanziari correnti.

E' opportuno ricordare che nel corso del mese di gennaio 2018 la Capogruppo ha sottoscritto con DENTSPLY Sirona Inc., multinazionale nord americana attiva nella commercializzazione di prodotti dentali professionali, una integrazione dell'accordo commerciale precedentemente in vigore avente ad oggetto la fornitura di anestetici dentali, su base non esclusiva, dal Gruppo Pierrel a DENTSPLY; tale accordo sottoscritto con DENTSPLY prevede, tra l'altro:

(i) un incremento dell'ammontare che Pierrel retrocede al cliente americano, con pagamenti trimestrali, commisurato alle forniture di anestetici dentali eseguite nel medesimo periodo (c.d. *rebate*), a titolo di rimborso progressivo del debito sorto nei confronti di DENTSPLY per l'acquisto del complesso produttivo di anestetici dentali sito a Elk Groove, negli Stati Uniti (il cui opificio industriale è stato successivamente dismesso dal Gruppo Pierrel), pari al 31 dicembre 2018, a titolo di interessi e sorte capitale, a circa Euro 6,6 milioni (il "Debito DENTSPLY");

(ii) la proroga del termine di durata del contratto di fornitura dal 31 dicembre 2021 al 31 dicembre 2026 o, se precedente, alla data in cui il Debito DENTSPLY sarà stato integralmente rimborsato da Pierrel mediante il pagamento dei *rebate*;

(iii) la proroga dal 31 dicembre 2021 al 31 dicembre 2026 del termine per il rimborso, in un'unica soluzione, della parte del Debito DENTSPLY che non dovesse essere stata già rimborsata da Pierrel mediante il progressivo pagamento dei *rebate* e che, pertanto, dovesse risultare ancora *outstanding* a tale data; e

(iv) la maturazione di interessi sul Debito DENTSPLY a un tasso fisso del 2% annuo a partire dal 1° gennaio 2022 e fino alla data di scadenza dell'accordo.

Si segnala che qualora nei prossimi esercizi le vendite della Capogruppo in favore di Dentsply dovessero aumentare in misura significativa rispetto alla previsione iniziale, il rimborso risulterà accelerato e, conseguentemente, verranno riflessi anche gli effetti contabili legati all'*accounting* sul costo ammortizzato sia a livello patrimoniale sia a conto economico.

Finanziamento Soci (in favore della Pierrel Pharma S.r.l.)

In data 9 agosto 2017 gli Azionisti Fin Posillipo S.p.A. e Bootes S.r.l. hanno comunicato alla Capogruppo che in data 4 agosto 2017 Banca Popolare di Milano S.p.A. ha accettato l'offerta di acquisto dei crediti vantati nei confronti della controllata Pierrel Pharma S.r.l., in seguito alla quale gli stessi sono creditori nei termini del 50% cadauno di un importo pari ad originari Euro 4.692 migliaia , regolato ad un tasso annuo di interesse pari ad Euribor a tre mesi più uno *spread* del 4%, in preammortamento fino al 31 dicembre 2010 ed i cui interessi vengono pagati con scadenza semestrale a far data dal 31 dicembre 2017. Il rimborso del debito era originariamente stabilito in 10 rate semestrali, comprensive degli interessi calcolati come prima descritti, a partire dal 30 giugno 2021. In data 15 aprile 2021, il Consiglio di amministrazione della Pierrel Pharma ha deliberato un posticipo del pagamento delle prime due rate semestrale stabilendo il pagamento della prima rata entro la data del 30 giugno 2022 e prorogando quindi la scadenza del finanziamento al 31 dicembre 2026. Alla data del 31 dicembre 2021 il debito complessivo è pari ad Euro 4.692 migliaia che rappresenta la sola quota del capitale senza interessi che sono tutti in regolare pagamento alla data di chiusura dell'esercizio.

Contratto Alba Leasing (in favore della Capogruppo)

Nel corso del mese di luglio 2018 la Capogruppo ha sottoscritto con la società di noleggio Alba Leasing S.p.A. un contratto di locazione di una macchina "etichettatrice" concordandone le modalità di fornitura,

implementazione e messa in utilizzo. Il contratto, sottoscritto ad un tasso di leasing del 2,2664%, prevedeva il pagamento di un maxi-canone anticipato per Euro 54.000 ed il noleggio in ulteriori 60 rate mensili per un valore nominale del bene riconosciuto in Euro 270.000 ed un prezzo di "riscatto" allo scadere dell'ultima rata pari a circa Euro 3 migliaia. Il bene è entrato in esercizio nel mese di dicembre 2019, il suo valore in bilancio è stato allocato ai sensi dell'IFRS16 facendo registrare alla Società un immobilizzo in corso il cui valore netto di fine periodo è pari a circa Euro 200 migliaia ed al quale corrisponde un debito finanziario complessivo residuo, in pari data, di circa Euro 99 migliaia.

Contratto Servicar Group S.r.l. (in favore della Capogruppo)
A far data dal mese di marzo 2019, la Capogruppo ha in utilizzo tre carrelli per trasporto interno rivenienti da un contratto in essere di noleggio con la Servicar Group S.r.l.. Tale costo, della durata di sessanta rate mensili costanti, è stato attualizzato tenendo conto di un tasso di *leasing* del 2,2664%, e disciplinato secondo quanto previsto dall'IFRS16 originando un valore netto per beni strumentali in *leasing* pari a circa Euro 47 migliaia alla data del 31 dicembre 2021, al quale corrisponde un debito finanziario complessivo residuo, in pari data, di circa Euro 54 migliaia.

Contratto BCC Lease S.p.A. (in favore della Capogruppo)
Nel corso del mese di aprile 2021 la Capogruppo ha sottoscritto con la BCC Lease S.p.A. un contratto di locazione a valere dal mese di maggio 2021, per una strumentazione *hardware* "Hw Backup -Server e SAN HPE" per un corrispettivo di locazione, attualizzato ad un tasso di *leasing* annuo dell'1,20%, pari a circa Euro 34 migliaia da corrispondere in 36 rate mensili posticipate. Alla data di chiusura del presente bilancio, il valore netto del relativo bene iscritto tra le immobilizzazioni materiali è pari a circa 29 migliaia mentre il debito finanziario residuo è pari a circa Euro 27 migliaia.

Nota 14. Altre passività e debiti diversi non correnti

La movimentazione della voce è riportata nella tabella in calce.

Altre passività e debiti diversi non correnti

(euro migliaia)	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Debiti verso istituti di previdenza		34	(34)
Ratei passivi medio e lungo termine		4	(4)
Risconti passivi medio e lungo termine	2.229	1.431	798
TOTALE	**2.229**	**1.469**	**760**

Le Altre passività non correnti, interamente riconducibili alla Capogruppo e complessivamente pari a circa Euro 2.229 migliaia al 31 dicembre 2021, aumentano di circa Euro 760 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020 principalmente per effetto delle quote di risconto passivo riferite ai contributi ricevuti ai sensi: (i) della legge sul "Credito Ricerca & Sviluppo" per gli anni 2018,2019, 2020 e 2021 pari a circa Euro 376 migliaia; (ii) della legge sui "Nuovi investimenti per il Mezzogiorno" pari a circa Euro 1.804 migliaia e, (iii) per la legge riferita all'"Acquisto di nuovi beni strumentali" pari a circa Euro 15 migliaia riferiti al credito maturato nell'anno 2020 e circa Euro 34 migliaia riferiti al credito maturato nell'anno 2021.

Nota 15. Debiti commerciali

La voce "Debiti commerciali" si incrementa complessivamente rispetto all'esercizio precedente di circa Euro 1.577 migliaia, di cui circa Euro 1.540 riconducibili alla Capogruppo e, la restante parte, pari a circa Euro 37 migliaia riconducibili alla controllata Pierrel Pharma.

La movimentazione della voce è riportata nella tabella sottostante:

Debiti commerciali

(euro migliaia)	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Debiti verso fornitori	4.425	2.848	1.577
TOTALE	**4.425**	**2.848**	**1.577**

Di seguito si evidenzia la suddivisione per area geografica dei debiti di natura commerciale, determinata secondo la localizzazione del fornitore:

Debiti commerciali

(euro migliaia)	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
UE	4.243	2.334	1.909
America	174	104	70
Altri paesi	8	410	(402)
TOTALE	**4.425**	**2.848**	**1.577**

La tabella sotto riportata con riferimento all'*aging* di tali debiti, evidenzia uno scaduto pari a circa Euro 767 migliaia (di cui circa Euro 738 migliaia riferiti alla Capogruppo) è sostanzialmente in linea con lo stesso dato al 31 dicembre 2020 quando era pari a circa Euro 780 migliaia.

Aging debiti commerciali al 31.12.2021

(euro migliaia)	a scadere	scaduto < 30 gg	scaduto 31 - 60	scaduto 61 - 90	scaduto 91 - 120	scaduto > 120	Totale debiti
Debiti commerciali vs terzi	3.643	758	4	-	5	15	4.425

Aging debiti commerciali al 31.12.2020

(euro migliaia)	a scadere	scaduto < 30 gg	scaduto 31 - 60	scaduto 61 - 90	scaduto 91 - 120	scaduto > 120	Totale debiti
Debiti commerciali vs terzi	2.068	566	21	54	7	132	2.848

La scadenza media contrattuale dei debiti commerciali è di circa 45 giorni, i debiti commerciali esposti in bilancio sono esigibili entro l'esercizio successivo e non sono assistiti da garanzie reali.

Si precisa che alla data del 31 dicembre 2021 non ci sono debiti oggetto di piano di rientro.

Per eventuali debiti commerciali verso parti correlate si rimanda al paragrafo "Informativa sulle parti correlate" nel prosieguo delle presenti note esplicative.

Nota 16. Debiti tributari

La composizione della voce al 31 dicembre 2021 e la variazione rispetto al precedente esercizio è esposta nella tabella sottostante:

Debiti tributari correnti

(euro migliaia)	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Capogruppo	65	34	31
Pharma	76		76
TOTALE	**141**	**34**	**107**

I debiti tributari riferiti al Gruppo sono dettagliati nella tabella in calce:

Debiti tributari correnti

(euro migliaia)	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Debiti verso l'Erario per IRES		34	(34)
Debiti verso l'Erario per IRAP	113		113
Altri Debiti verso L'Erario	28		
TOTALE DEBITI TRIBUTARI	**141**	**34**	**107**

Nello specifico i debiti tributari correnti Euro 113 migliaia e fanno riferimento principalmente riferimento all'IRAP dovuta per l'anno 2021 pari a circa Euro 246 migliaia, decurtata degli acconti versati.

La voce accoglie debiti per circa Euro 28 migliaia riferiti ad un riversamento eseguito dalla Capogruppo di una parte dell'utilizzo del Credito R&S spettante per l'anno 2020 che la Società ha eseguito mediante ravvedimento operoso nel mese di gennaio 2022 in seguito ad un allineamento dell'aliquota di calcolo dell'agevolazione.

Nota 17. Altre passività e debiti diversi correnti

La composizione e la variazione della voce di bilancio rispetto all'esercizio precedente è esposta nella tabella sottostante:

Altre passività e debiti diversi correnti

(euro migliaia)	31 dicembre 2021	*di cui scaduti*	31 dicembre 2020	*di cui scaduti*	Variazione
Debiti verso Istituti di Previdenza	440		673	*63*	(233)
Debiti verso l'Erario per ritenute IRPEF su redditi di lavoro dipendente e assimilato	188		199		(11)
Debiti verso l'Erario per ritenute IRPEF su redditi di lavoro autonomo	5		11		(6)
Debiti verso l'Erario per Addizionale Regionale e Comunale	2		1		1
Anticipi contrattuali CMO e Pharma	695		2.363		(1.668)
F.di rischi a breve termine	80		84		(4)
Debiti verso il personale	1.685		955		730
Ratei e Risconti passivi	206		291		(85)
Altri debiti per tributi locali	33		18		15
Altre passività correnti	99		96		3
TOTALE ALTRE PASSIVITA' E DEBITI DIVERSI CORRENTI	**3.433**		**4.691**		**(1.258)**

Al 31 dicembre 2021 la voce si riferisce principalmente a:

- debiti della Capogruppo verso istituti previdenziali che ammontano complessivamente a circa Euro 440 (in diminuzione di circa Euro 233 migliaia rispetto allo stesso dato al 31 dicembre 2020) che si riferiscono principalmente ai contributi sulle retribuzioni erogate nel mese di dicembre 2021 (circa Euro 215 migliaia), alla quota da pagare entro i 12 mesi per rateizzi accordati alla Società dall'Agenzia delle entrate - Riscossione su contributi INPS pregressi per circa Euro 34 migliaia ed al debito verso FONCHIM pari a circa Euro 43 migliaia esclusivamente riferite alle trattenute eseguite sulle retribuzioni di dicembre 2021;
- debiti della Capogruppo verso l'Erario per ritenute IRPEF ed Addizionale Regionale e Comunale operate su redditi da lavoro dipendente e assimilato erogato nel mese di dicembre 2021 in regolare pagamento alla data di pubblicazione delle presenti note esplicative;
- altri debiti per tributi locali, relativi esclusivamente ad accantonamenti per imposte di competenza della Pierrel S.p.A., il cui pagamento non è ancora stato richiesto dall'ente creditore;
- ratei e risconti passivi riferiti alla Capogruppo per circa Euro 201 migliaia, di cui circa Euro 22 migliaia riferiti a ratei passivi e, la restante parte pari a circa Euro 179 migliaia riferiti ai risconti passivi che accolgono la quota da rilasciare nel breve periodo sui contributi ottenuti per (i) il "Credito Ricerca & Sviluppo" riferito agli anni 2018, 2019, 2020 e 2021 (circa Euro 65 migliaia); (ii) il "Credito di Imposta per nuovi Investimenti nel Mezzogiorno" (circa Euro 103 migliaia) ed (iii) il credito riveniente dall'acquisto di nuovi beni strumentali per gli anni 2020 e 2021 (circa Euro 11 migliaia);
- debiti verso il personale, interamente riferiti alla Capogruppo, pari a circa Euro 1.685 migliaia, in aumento di circa Euro 730 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020 prevalentemente per l'accantonamento del debito riferito al piano di incentivazione in essere (pari a circa 543 migliaia) come meglio descritto nel paragrafo dedicato e,
- altre passività correnti per circa Euro 99 migliaia, di cui circa Euro 73 migliaia in capo alla Pierrel S.p.A. ed interamente riconducibili ai compensi ancora da pagare ai consiglieri per l'anno 2021 e, la restante parte, pari a circa Euro 26 migliaia riferiti principalmente al debito della controllata Pierrel Pharma verso le autorità governative in Canada per il versamento dell'iva canadese. Si precisa che nel corso del mese di gennaio 2022 la Capogruppo ha provveduto a saldare ai consiglieri gli interi compensi di competenza del terzo trimestre 2021.

Di seguito si riporta la movimentazione dell'esercizio dei Fondi rischi a breve termine:

Fondo rischi a breve termine

(euro migliaia)	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	Variazione
Fondo al 31 dicembre dell'anno precedente	84	7	77
Incrementi		80	(80)
Decrementi	(4)	(3)	(1)
TOTALE FONDI RISCHI A BREVE TERMINE	**80**	**84**	**(4)**

Alla data di chiusura dell'esercizio il Fondo rischi è riferito interamente alla controllata Pierrel Pharma e, nel dettaglio, all'accantonamento eseguito nel corso dell'anno 2020 a fronte di una *Voluntary Disclosures Program* (VDP) *Application* presentata alla Canada Revenue Agency (CRA) per la GST Canadese dovuta e regolarmente pagata per il tramite di un consulente in loco, ma che non risulta agli atti dell'ente fiscale canadese e per la quale, alla data di pubblicazione della presente nota non ci sono aggiornamenti.
Il *management* di entrambe le società non ha ritenuto necessario effettuare ulteriori accantonamenti nel corso dell'anno 2021.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Nota 18. Ricavi

La composizione dei ricavi del Gruppo al 31 dicembre 2021 è descritta nella tabella sottostante:

Ricavi

(euro migliaia)	Esercizio 2021	Esercizio 2020	Variazione
Contract manufacturing	4.320	4.671	(351)
Pharma	19.431	13.554	5.877
Altri ricavi	40	37	3
TOTALE RICAVI	**23.791**	**18.262**	**5.529**

La voce presenta, rispetto all'esercizio precedente, un incremento di Euro 5.529 migliaia riconducibile alla Divisione *Pharma* per circa Euro 5.877 migliaia, alla Divisione *Holding* per circa Euro 3 migliaia e solo parzialmente compensato da un decremento registrato dalla Divisione *Contract Manufacturing* per circa Euro 351 migliaia.

In particolare, i ricavi della Divisione *CMO* si decrementano rispetto all'esercizio precedente per minori volumi di vendita di prodotti nei confronti dei clienti terzi mentre si incrementano le vendite verso la controllata Pierrel Pharma. L'incremento delle vendite riferite ai prodotti a marchio "Pierrel" è legato alla ripresa del mercato dopo la significativa flessione dei consumi e delle vendite che ha interessato l'intera economia mondiale a causa delle restrizioni e limitazioni rivenienti dalle misure adottate per contenere gli effetti negativi della pandemia da Covid -19 nel corso dell'esercizio 2020.
I ricavi della Divisione *CMO* registrano una flessione riferibile esclusivamente ai minori volumi venduti a clienti terzi per far fronte alle maggiori richieste della controllata Pharma rispetto all'esercizio precedente.

L'incremento di fatturato della Divisione *Pharma* è da ricondursi a principalmente ad un incremento nelle vendite sul mercato nordamericano frutto anche di un rafforzamento delle attività di comunicazione e *marketing* in linea con un piano programmatico pluriennale che ha come obiettivo la costante crescita di quote di mercato.
La Pierrel Pharma ha dunque rafforzato la presenza dei propri prodotti in Italia ed in Canada, dove le vendite sono sensibilmente aumentate rispetto agli anni precedenti, ed ha consolidato la propria presenza nel mercato Russo. USA, Russia, Italia e Canada rappresentano infatti per Pierrel i principali mercati di sbocco per i propri anestetici a valore ed a volume.
In parallelo, Pierrel Pharma ha proseguito le attività di registrazione dei propri anestetici in diversi paesi del mondo, raggiungendo al 31 dicembre 2021, 38 *marketing authorization* in 31 paesi.
L'espansione geografica di Pierrel nel corso del 2021 ha interessato prevalentemente l'area Balcanica e dell'Est Europa, nonché quella dei paesi CIS, nei quali Pierrel conta di affermare la propria presenza commerciale nel medio periodo.

Si segnala, altresì, che la voce "Ricavi" accoglie poste aventi natura non ricorrente per complessivi Euro 459 migliaia, riconducibili alla Capogruppo per Euro 426 migliaia (Euro 302 migliaia al 31 dicembre 2020) e alla Divisione Pharma per Euro 32 migliaia (Euro 31 migliaia al 31 dicembre 2020). La voce accoglie prevalentemente: (i) sopravvenienze attive rivenienti dallo storno di maggiori costi stanziati e riferiti ad anni precedenti per circa Euro 159 migliaia (di cui circa Euro 127 migliaia riferiti alla Capogruppo); (ii) circa Euro 170 migliaia di ricavi non ricorrenti registrati dalla Capogruppo e riferiti alla quota di competenza dell'anno dei contributi ottenuti in virtù della legge sul "Credito Ricerca e Sviluppo" e riferito agli anni 2018, 2019, 2020

e 2021 il cui credito ancora disponibile, alla data di chiusura di bilancio, è iscritto nella voce "Crediti Tributari; (iii) circa Euro 111 migliaia alla quota di competenza dell'anno dei contributi ottenuti dalla Capogruppo in virtù della legge sul "Credito di imposta per nuovi investimenti nel Mezzogiorno" riferita agli anni 2019,2020 e 2021, il cui credito ancora disponibile alla data di chiusura di bilancio è iscritto nella voce "Crediti Tributari"; (iv) circa Euro 9 migliaia alla quota di competenza dell'anno dei contributi ottenuti dalla Pierrel S.p.A. in virtù della legge sui nuovi investimenti in beni strumentali per gli anni 2020 e 2021 il cui credito di riferimento è iscritto nella voce "Crediti Tributari" e, (v) circa Euro 2 migliaia riferiti all'intero importo in capo alla Pierrel S.p.A. del "Credito Sanificazione e DPI art 125 DL 34-2020", iscritto nella voce "Crediti Tributari".

La tabella che segue riporta la ripartizione dei ricavi per area geografica:

(euro migliaia)	Esercizio 2021	Esercizio 2020	Variazione
Europa	8.218	6.808	1.410
America	14.279	10.448	3.831
Altro	1.229	1.006	223
TOTALE RICAVI PER AREA GEOGRAFICA	**23.726**	**18.262**	**5.464**

Per quanto riguarda l'eventuale ammontare dei ricavi verso parti correlate si rimanda all'apposito paragrafo dedicato nel prosieguo delle presenti note esplicative.

Nota 19. Materie prime e materiali di consumo utilizzati

La composizione e la variazione della voce di bilancio rispetto al periodo precedente è esposta nella tabella sottostante:

Materie prime e materiali di consumo utilizzati

(euro migliaia)	Esercizio 2021	Esercizio 2020	Variazione
Acquisti di materie prime, materiali di consumo e merci	7.340	6.050	1.290
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	(471)	(76)	(395)
Variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	270	(569)	839
TOTALE MATERIE PRIME E MATERIALI DI CONSUMO UTILIZZATI	**7.139**	**5.405**	**1.734**

I costi per materie prime e di consumo sono relativi alle produzioni di farmaci effettuate presso lo stabilimento di Capua (CE); in particolare, si riferiscono a materiali di confezionamento e all'acquisto di materie prime per la produzione. L'incremento dei costi rispetto al precedente esercizio segue il contestuale incremento dei ricavi così come rappresentato nella precedente nota.

Nota 20. Costi per servizi e prestazioni

La composizione dei "Costi per servizi e prestazioni" è descritta nella tabella sottostante:

Costi per servizi e prestazioni

(euro migliaia)	Esercizio 2021	Esercizio 2020	Variazione
Costi commerciali	582	520	62
Costi per servizi di manutenzione	363	334	29
Utenze	556	576	(20)
Assicurazioni	125	113	12
Servizi di consulenza	433	474	(41)
Spese viaggio e trasferte	23	20	3
Servizi ecologici e monitoraggio ambientale	94	82	12
Revisione e certificazione di bilancio, compenso sindaci	160	157	3
Calibrazioni e validazioni	142	133	9
Telefonia e telefonia mobile	34	46	(12)
Pulizie locali	116	114	2
Commissioni e spese bancarie	26	15	11
Altre spese per prestazioni di servizi	484	360	124
TOTALE COSTI PER SERVIZI E PRESTAZIONI	**3.137**	**2.944**	**193**

Nel complesso la voce si incrementa di Euro 193 migliaia rispetto all'esercizio precedente, di cui circa Euro 60 migliaia riferite alla Capogruppo e circa Euro 133 migliaia riferite alla Pierrel Pharma. I principali incrementi riguardano (i) i costi commerciali e si riferiscono esclusivamente alla Pierrel Pharma, in linea con il piano pluriennale di *marketing* e comunicazione per l'espansione di nuove quote di mercato; (ii) i costi per servizi di manutenzione, interamente riconducibili alla Capogruppo e, (iii) i costi riferiti alle "Altre spese per prestazioni di servizi" il cui incremento è riferito quasi esclusivamente a costi di trasporto sostenuti dalla Pierrel Pharma S.r.l. e quasi totalmente rifatturati ai clienti e registrati nella voce "altri ricavi".

Per quanto riguarda l'ammontare di eventuali costi per servizi e prestazioni verso parti correlate si rimanda all'apposito paragrafo dedicato nel prosieguo delle presenti note esplicative.

Si precisa che la voce risente di oneri non ricorrenti pari a circa Euro 6 migliaia interamente riconducibili a consulenze straordinarie riferite alla Divisione *Holding*.

Nota 21. Costi per godimento di beni di terzi

La composizione e la variazione della voce di bilancio rispetto all'esercizio precedente è esposta nella tabella sottostante:

Costi per godimento beni di terzi

(euro migliaia)	Esercizio 2021	Esercizio 2020	Variazione
Noleggi e leasing operativi	153	150	3
TOTALE COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI	**153**	**150**	**3**

La voce "Noleggi e *leasing* operativi" è riconducibile al noleggio e alle locazioni operative aventi ad oggetto principalmente autovetture (circa Euro 68 migliaia), indumenti da lavoro (circa Euro 14 migliaia), noleggi riferiti ad un contratto di locazione operativa della Capogruppo di strumentazione *hardware* e *software* per complessivi Euro 46 migliaia e, noleggio di macchine fotocopiatrici per circa Euro 13 migliaia.

Si precisa che la Capogruppo ha in essere un contratto di noleggio di carrelli per la movimentazione interna delle merci, di una macchina etichettatrice e di una strumentazione *hardware* "Hw Backup -Server e SAN HPE", i cui costi sono stati riclassificati ai sensi dell'IFRS16.

Nota 22. Costo del personale

La composizione del Costo del personale è descritta nella tabella sottostante:

Costo del personale

(euro migliaia)	Esercizio 2021	Esercizio 2020	Variazione
Salari e stipendi	5.139	4.094	1.045
Oneri sociali	925	1.071	(146)
Trattamento di fine rapporto	276	246	30
Altre spese per il personale	130	98	32
TOTALE COSTO DEL PERSONALE	**6.470**	**5.509**	**961**

La voce si incrementa complessivamente di circa Euro 961 migliaia rispetto all'esercizio precedente di cui circa Euro 700 migliaia riferiti alla Capogruppo e circa Euro 261 migliaia alla Pierrel Pharma.

Nel dettaglio i costi riferiti alla Divisione *Holding*, comprensivi degli emolumenti maturati dagli amministratori della Società, sono pari a circa Euro 1.407 migliaia e registrano un incremento pari a circa Euro 347 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020 riferito principalmente allo stanziamento di circa Euro 305 migliaia per l'erogazione del premio riferito al piano di incentivazione come meglio descritto in calce al paragrafo.

I costi riferiti alla Divisione *Contract Manufacturing,* al netto dei costi del personale distaccato e rifatturato alla controllata Pierrel Pharma S.r.l. (pari a circa Euro 631 migliaia), sono pari a circa Euro 4.458 migliaia e si incrementano per circa Euro 380 migliaia rispetto allo stesso valore al 31 dicembre 2020 quando era pari a circa Euro 4.078 migliaia. Tale variazione è principalmente riconducibile a: (i) un incremento medio della forza lavoro pari a n. 5 FTE stimabile in circa Euro 250 migliaia, un maggior utilizzo del lavoro in somministrazione per circa Euro 44 migliaia, un incremento di circa Euro 119 migliaia riferito a costi accantonati ed inerenti il piano di incentivazione 2019-2021.

I costi riferiti alla Divisione *Pharma* son pari a circa Euro 629 migliaia, in aumento di circa Euro 261 migliaia per effetto principalmente di un incremento sull'MBO pari a circa Euro 40 migliaia e l'accantonamento di circa Euro 119 migliaia del costo riferito al premio maturato sul piano di incentivazione 2019-2021.

La voce "Salari e stipendi" include anche i compensi riferiti agli amministratori della Capogruppo per Euro 400 migliaia, sostanzialmente in linea con lo stesso dato del precedente esercizio quando era pari a circa Euro 402 migliaia e risente, tra l'altro, di maggiori costi riferiti allo stanziamento di periodo per l'erogazione di quanto previsto dal piano di incentivazione come meglio in calce descritto.

La voce "Altre spese per il personale", pari ad Euro 130 migliaia, in aumento di circa Euro 32 migliaia rispetto al precedente esercizio, è principalmente riferita all'erogazione di *ticket restaurant.*

Si precisa che nel corso dell'anno 2021 la Pierrel S.p.A. ha usufruito di una riduzione contributiva per un beneficio di Euro 305.910 ai sensi dell'art. 27 DL 104/2020.

La tabella sottostante riporta il numero dei dipendenti ripartito per categoria, interamente impiegato presso la sede di Capua (CE):

Andamento del personale

(unità)	31 dicembre 2020	Incrementi	Decrementi	31 dicembre 2021
Dirigenti	4			4
Quadri e Impiegati	38	17	4	51
Operai	54	2	6	50
TOTALE	**96**	**19**	**10**	**105**

Si ricorda che in data 18 giugno 2019, l'Assemblea degli Azionisti di Pierrel S.p.A. ha approvato, ai sensi dell'articolo 114-bis del decreto legislativo n. 58/1998 un piano di incentivazione a medio termine 2019-2021 riservato ai dirigenti con responsabilità strategiche della Capogruppo. Il piano prevede l'attribuzione gratuita di diritti a ricevere un *bonus* monetario subordinatamente all'andamento del titolo di Pierrel e connesso al raggiungimento di determinati obiettivi di performance ed in particolare:

i. che la media aritmetica dei prezzi di chiusura del titolo Pierrel tra il 1° gennaio 2022 e il 30 giugno 2022 (il "**Valore Finale**") sia superiore almeno del 20% rispetto alla media aritmetica dei prezzi di chiusura del titolo Pierrel degli ultimi sessanta giorni di borsa aperta precedenti la data di attribuzione del diritto a ricevere il *bonus* ("**Valore di Assegnazione**");
ii. che l'EBITDA consolidato cumulato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2020 e 2021 sia almeno pari all'85% dell'obiettivo EBITDA consolidato cumulato previsto nel business plan 2019-2021 della Società, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 20 marzo 2019; e
iii. che fino al termine del periodo di *vesting*, ovvero il periodo intercorrente tra la data di attribuzione del diritto a ricevere il *bonus* e il 30 giugno 2022, sia in essere un rapporto di lavoro tra il beneficiario e la Società (salvi i casi di c.d. *good leaver*).

Fermo restando il previo avveramento delle condizioni sopra indicate, l'ammontare del *bonus* da corrispondere a ciascuno dei beneficiari è calcolato sulla base della *performance* del titolo Pierrel determinata in virtù della differenza tra il Valore Finale e il Valore di Assegnazione e in misura percentuale rispetto alle relative RAL alla data di assegnazione del diritto. La Società, entro trenta giorni lavorativi dal 30 giugno 2022, verificherà il raggiungimento degli obiettivi di *performance* e la *performance* del titolo e provvederà al pagamento del *bonus* spettante a ciascun beneficiario entro i trenta giorni lavorativi successivi alla data di verifica.

In merito a quanto sopra descritto, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, in data 18 giugno 2019, aveva approvato il regolamento del piano di incentivazione ed individuato quali beneficiari del piano il Direttore Generale ed i tre dirigenti avente responsabilità strategiche.

Come già descritto in precedenza a commento della voce "benefici a dipendenti", alla data del 31 dicembre 2021, la valutazione effettuata dalla Capogruppo ha comportato l'iscrizione della correlata passività recepita nella voce "Salari e Stipendi".

Nota 23. Altri accantonamenti e costi

La composizione della voce "Altri accantonamenti e costi" è descritta nella tabella sottostante:

Altri accantonamenti e costi

(euro migliaia)	Esercizio 2021	Esercizio 2020	Variazione
Accantonamento ed utilizzo fondo svalutazione magazzino	202	(78)	280
Accantonamento ed utilizzo fondo rischi diversi	(2)	80	(82)
Totale Altri accantonamenti	**200**	**2**	**198**
Spese generali amministrative	936	945	(9)
Oneri tributari	22	41	(19)
Altri costi operativi	9	8	1
Spese e perdite diverse	140	85	55
Totale Altri costi	**1.107**	**1.079**	**28**
TOTALE ALTRI ACCANTONAMENTI E COSTI	**1.307**	**1.081**	**226**

Il costo riferito al fondo svalutazione magazzino è riferito interamente alla Capogruppo che, come per gli esercizi precedenti, a fronte di rimanenze considerate obsolete e di lenta movimentazione nel corso dell'esercizio ha provveduto ad accantonare un apposito fondo svalutazione magazzino per complessivi Euro 318 migliaia (principalmente riferiti a lotti di sviluppo e convalida); nello stesso esercizio sono stati, altresì, utilizzati accantonamenti precedenti per Euro 116 migliaia. Si precisa, infine, che il fondo svalutazione magazzino al 31 dicembre 2021 si riferisce per circa Euro 79 migliaia a materie prime, sussidiarie e di consumo e per i restanti Euro 200 migliaia a semilavorati e prodotti finiti.

Al 31 dicembre 2021, il Gruppo non ha ravvisato alcuna necessità di eseguire ulteriori accantonamenti per rischi potenziali.

Le "Spese generali Amministrative" accolgono principalmente i costi regolatori sostenuti dalle Società del gruppo quasi esclusivamente per il mantenimento delle autorizzazioni all'immissione in commercio dei prodotti a marchio Pierrel nei vari paesi (circa Euro 815 migliaia di cui Euro 8 migliaia riferiti alla Capogruppo) e sono sostanzialmente in linea con quanto sostenuto nel corso dell'anno 2020.

La voce include tra le spese generali amministrative le *fees* dovute per l'anno 2021 all'ente regolatorio americano FDA per il mantenimento delle autorizzazioni ricevute sullo stabilimento e sulle autorizzazioni per la commercializzazione della propria specialità Orabloc® nel mercato nordamericano pari a circa Euro 585 migliaia (circa Euro 580 migliaia al 31 dicembre 2020).

Le "spese e perdite diverse" pari a circa Euro 140 migliaia incrementano di circa Euro 55 migliaia rispetto al precedente esercizio e risentono di poste non ricorrenti pari a circa Euro 69 migliaia di cui circa Euro 66 migliaia riferite a costi di competenza di anni precedenti e rilevati tra le sopravvenienze passive (circa Euro 65 migliaia registrate dalla Capogruppo in aumento di circa Euro 61 migliaia rispetto al precedente esercizio) e, circa Euro 3 migliaia riferiti ad una minusvalenza registrata dalla Capogruppo in seguito alla dismissione di beni non più utilizzabili nel ciclo produttivo.

Nota 24. Ammortamenti e svalutazioni

La composizione e la variazione della voce di bilancio rispetto all'esercizio precedente è esposta nella tabella sottostante:

Ammortamenti e svalutazioni

(euro migliaia)	Esercizio 2021	Esercizio 2020	Variazioni
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	454	263	191
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.034	877	157
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali in *leasing*	60	56	4
Totale Ammortamenti	**1.548**	**1.196**	**352**
Svalutazione immobilizzazioni	91	-	91
TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	**1.639**	**1.196**	**443**

Gli ammortamenti della Capogruppo, pari a circa 1.472 migliaia (di cui circa Euro 379 migliaia relativi alle immobilizzazioni immateriali, circa Euro 1.033 migliaia alle immobilizzazioni materiali e circa Euro 60 migliaia a beni in *leasing*), si riferiscono principalmente agli impianti ed ai beni ubicati presso lo stabilimento di Capua (CE).

La Divisione *Pharma* registra ammortamenti al 31 dicembre 2021 pari ad Euro 57 migliaia riferiti principalmente alle *marketing authorization* ("AIC") ed al brevetto per la commercializzazione dell'innovativo dispositivo medico "*Goccles*", entrambi di proprietà della controllata.

Nel corso del 2021 sono stati capitalizzati nuovi investimenti per circa Euro 1.264 migliaia (Euro 1.193 migliaia riferiti alla Capogruppo) che sull'anno hanno generato ammortamenti per circa Euro 211 migliaia.

Si precisa che nell'esercizio appena concluso sono state eseguite svalutazioni per circa Euro 91 migliaia (di cui circa Euro 19 migliaia in capo alla Pierrel S.p.A.) inerenti l'autorizzazione all'immissione in commercio e la produzione delle siringhe precaricate non facenti più parte del business del Gruppo.

Nota 25. Oneri finanziari netti

Gli "Oneri finanziari netti" al 31 dicembre 2021 sono pari a circa Euro 719 migliaia, in aumento di circa Euro 679 migliaia principalmente per effetto dell'adeguamento cambi eseguito dalla Capogruppo (circa Euro 452 migliaia) sul saldo espresso in dollari del debito verso Dentsply.

Con riferimento alla Capogruppo, gli "Oneri finanziari" ammontano ad Euro 619 migliaia e sono costituiti principalmente da:

- interessi passivi bancari, pari a circa Euro 111 migliaia, in aumento di circa Euro 98 migliaia rispetto all'esercizio precedente principalmente per effetto degli interessi di periodo (pari a circa euro 101 migliaia) sul finanziamento a medio e lungo termine ricevuto dalla Società del mese di marzo 2021 da parte di Intesa Sanpaolo S.p.A. e Mediocredito Centrale S.p.A.. La restante parte della voce accoglie gli interessi pagati su contratto di *factoring* in essere con SACE FCT S.p.A. di circa Euro 10 migliaia in diminuzione di circa Euro 3 migliaia rispetto all'anno 2020;
- la quota delle perdite su cambi pari a circa Euro 459 migliaia (in aumento di circa euro 326 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020) si riferisce principalmente per circa Euro 452 migliaia all'adeguamento del cambio del saldo in dollari del debito verso Dentsply;
- interessi per finanziamenti verso soci per circa Euro 29 migliaia in diminuzione di circa Euro 13 migliaia rispetto al 31 dicembre 2020 riferiti al debito verso Fin Posillipo S.p.A. completamente estinto nel corso dell'anno 2021 e,

- altri oneri finanziari, in diminuzione di circa Euro 22 migliaia rispetto al precedente esercizio, tra cui i principali costi riguardano: (i) *interest cost* peri a circa Euro 1 migliaia riveniente dal calcolo di attualizzazione del TFR ai sensi dello IAS19R; (ii) interessi pagati sui rateizzi in corso di imposte e contributi pari a circa Euro 14 migliaia e (iii) interessi sui contratti di *leasing* in corso i cui costi sono riclassificati secondo l'IFRS16 e sono pari a circa Euro 5 migliaia.

La Divisione *Pharma* registra Oneri finanziari netti per circa Euro 101 migliaia, in diminuzione di circa Euro 87 migliaia rispetto all'anno precedente e sono principalmente riferiti agli interessi maturati nell'esercizio sul finanziamento concesso originariamente dalla Banca Popolare di Milano S.p.A. (pari a circa Euro 162 migliaia) successivamente passato in capo agli Azionisti di riferimento Fin Posillipo S.p.A. e Bootes S.r.l. in seguito all'accordo di subentro sottoscritto tra gli stessi e la banca creditrice, solo parzialmente compensati da utili di adeguamento cambi pari a circa Euro 82 migliaia principalmente riferiti all'adeguamento al 31 dicembre 2021 del saldo del conto corrente in dollari.

Nota 26. Imposte dell'esercizio

La tabella sottostante evidenzia la composizione delle imposte sul reddito:

Imposte dell'esercizio

(euro migliaia)	Esercizio 2021	Esercizio 2020	Variazione
Imposte correnti	286	76	210
Imposte anni precedenti	-	(44)	44
Imposte anticipate	1	2	(1)
TOTALE IMPOSTE	**287**	**34**	**253**

Le imposte correnti del Gruppo sono interamente ascrivibili all'IRAP di gruppo di competenza dell'esercizio.

Ai fini Ires, invece, il reddito prodotto dalla controllata Pharma è stato in parte abbattuto con la perdita fiscale trasferita dalla Capogruppo (Pierrel) nell'ambito della procedura di consolidato fiscale in essere ed in parte con le perdite fiscali pregresse accumulate dal Gruppo. Sono state, pertanto, rigirate le relative imposte anticipate iscritte e stanziate ulteriori imposte anticipate nei limiti dei redditi imponibili emergenti dal piano pluriennale redatto dagli amministratori.

Come anticipato nella precedente Nota 5 a commento della Voce patrimoniale "Imposte differite attive", la Capogruppo, sulla base del *tax plan* elaborato per la verifica di recuperabilità delle imposte anticipate iscritte in bilancio, ha ritenuto di non iscrivere attività per imposte anticipate sulle differenze temporanee deducibili negli esercizi successivi e di iscrivere le imposte anticipate sulle perdite fiscali nei limiti dei redditi imponibili futuri emergenti dal piano in parola. L'importo complessivo delle perdite fiscali per le quali non si è ritenuto di rilevare attività per imposte anticipate è complessivamente pari a circa Euro 9,6 milioni.

Di seguito si riporta una tabella di riconciliazione tra le imposte teoriche IRES (24%) e le imposte effettive, in confronto con l'anno 2020, tenuto conto dell'effetto delle imposte differite e di quelle anticipate. Le variazioni in aumento si riferiscono essenzialmente a svalutazioni e costi non deducibili; quelle in diminuzione a ricavi non tassabili e componenti negativi di anni precedenti che sono stati dedotti nell'anno 2021.

(euro migliaia)	**Imponibili**	**Imposte**	**%**	
Risultato prima delle imposte	**1.937**			
Beneficio fiscale teorico esercizio 2020		**465**	**24,00%**	
Irap per l'esercizio (Capogruppo)		(3)	0,15%	
Variazioni in aumento ai fini IRES		535	27,62%	
Variazioni in diminuzione ai fini IRES		(1.255)	-64,79%	
Imposte anticipate non iscritte		256	13,22%	
Imposte altre società del Gruppo		36	1,86%	
Imposte effettive dell'esercizio e relativa aliquota		**34**	**1,75%**	**Aliquota effettiva di tassazione**

(euro migliaia)	**Imponibili**	**Imposte**	**%**	
Risultato prima delle imposte	**3.227**			
Beneficio fiscale teorico esercizio 2021		**774**	**24,00%**	
Irap per l'esercizio (Capogruppo)		54	1,67%	
Variazioni in aumento ai fini IRES		399	12,36%	
Variazioni in diminuzione ai fini IRES		(156)	-4,82%	
Imposte anticipate non iscritte		(975)	-30,21%	
Imposte altre società del Gruppo		191	5,92%	
Imposte effettive dell'esercizio e relativa aliquota		**288**	**8,92%**	**Aliquota effettiva di tassazione**

Informativa per settori operativi

Ai fini gestionali il Gruppo Pierrel è organizzato, in tre *business unit* in base ai prodotti e servizi forniti e, in applicazione del principio contabile internazionale IFRS 8, ha identificato in queste ultime i propri settori operativi che generano ricavi e costi, i cui risultati sono periodicamente rivisti dal più alto livello decisionale ("CODM") per la valutazione delle *performance*, e che sono di seguito illustrate:

- *Contract Manufacturing* ("CMO"), che si occupa della produzione di specialità farmaceutiche;
- *Pharma*, attiva nello sviluppo, registrazione e *licensing* di nuovi farmaci e dispositivi medici; e
- *Holding*, quest'ultima *business unit* per le sole attività afferenti la gestione dello *status* di società "quotata".

Non vi sono state aggregazioni di settori operativi al fine di determinare i settori operativi oggetto di informativa.

Gli amministratori osservano separatamente i risultati conseguiti dalle predette *business unit* allo scopo di prendere decisioni in merito all'allocazione delle risorse e alla verifica della *performance*. La *performance* dei settori è valutata sulla base del risultato che è misurato coerentemente con il risultato nel bilancio consolidato.

I prezzi di trasferimento tra i settori operativi sono negoziati internamente con modalità simili a transazioni con parti terze.
Il Gruppo valuta l'andamento dei propri settori operativi sulla base del volume di fatturato e dell'EBITDA; i ricavi intra-settoriali sono eliminati a livello di consolidato.
I risultati dei settori operativi degli esercizi 2021 e 2020 sono esposti nella seguente tabella:

Conto Economico per settori operativi

	Esercizio 2021			
(euro migliaia)	**CMO**	**CORPORATE**	**PHARMA**	**TOTALE**
Ricavi con trasferimenti *intercompany* e rettifiche	18.136	40	19.431	37.607
Trasferimenti *intercompany* e rettifiche	*(13.816)*			*(13.816)*
Ricavi senza trasferimenti *intercompany* e rettifiche	**4.320**	**40**	**19.431**	**23.791**
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte con trasferimenti *intercompany* e rettifiche	2.281	(1.637)	4.133	4.777
Trasferimenti *intercompany* e rettifiche	*(11.167)*		*11.975*	*808*
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte senza trasferimenti *intercompany* e rettifiche	**(8.886)**	**(1.637)**	**16.108**	**5.585**

	Esercizio 2020			
(euro migliaia)	**CMO**	**CORPORATE**	**PHARMA**	**TOTALE**
Ricavi con trasferimenti *intercompany* e rettifiche	16.336	37	13.554	29.927
Trasferimenti *intercompany* e rettifiche	*(11.665)*			*(11.665)*
Ricavi senza trasferimenti *intercompany* e rettifiche	**4.671**	**37**	**13.554**	**18.262**
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte con trasferimenti *intercompany* e rettifiche	2.399	(1.611)	2.804	3.592
Trasferimenti *intercompany* e rettifiche	*(10.187)*		*9.768*	*(419)*
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte senza trasferimenti *intercompany* e rettifiche	**(7.788)**	**(1.611)**	**12.572**	**3.173**

Di seguito si riporta la suddivisione per area geografica dei ricavi realizzati dai singoli segmenti:

Esercizio 2021

(euro migliaia)	**CMO**	**CORPORATE**	**PHARMA**	**TOTALE**
Europa	4.102	40	4.075	8.217
America	218		14.061	14.279
Africa			66	66
Altro			1.229	1.229
TOTALE RICAVI PER AREA GEOGRAFICA	**4.320**	**40**	**19.431**	**23.791**

Esercizio 2020

(euro migliaia)	**CMO**	**CORPORATE**	**PHARMA**	**TOTALE**
Europa	4.573	37	2.198	6.808
America	98		10.350	10.448
Africa				-
Altro			1.006	1.006
TOTALE RICAVI PER AREA GEOGRAFICA	**4.671**	**37**	**13.554**	**18.262**

Stato Patrimoniale per settori operativi

31 dicembre 2021				
(euro migliaia)	CMO	CORPORATE	PHARMA	TOTALE
Attività non correnti	25.093	5.321	2.479	32.893
Attività correnti	4.964	4.396	7.447	16.807
TOTALE ATTIVITA'	**30.057**	**9.717**	**9.926**	**49.700**
Patrimonio Netto				18.361
Passività non correnti	7.930	10.000	3.754	21.684
Passività correnti	7.119	483	2.053	9.655
TOTALE PASSIVITA'	**15.049**	**10.483**	**5.807**	**49.700**

31 dicembre 2020				
(euro migliaia)	CMO	CORPORATE	PHARMA	TOTALE
Attività non correnti	16.210	5.285	1.861	23.356
Attività correnti	4.099	3.274	5.719	13.092
TOTALE ATTIVITA'	**20.309**	**8.559**	**7.580**	**36.448**
Patrimonio Netto				15.385
Passività non correnti	7.146	-	3.754	10.900
Passività correnti	5.127	1.420	3.616	10.163
TOTALE PASSIVITA'	**12.273**	**1.420**	**7.370**	**36.448**

Contenziosi in corso

Di seguito si riportano i contenziosi in corso alla data del 31 dicembre 2021 per i quali, sulla base anche del parere ricevuto dai consulenti legali del Gruppo, il rischio di soccombenza è qualificato come “possibile”.

Contenzioso giuslavoristico pendente avanti il Tribunale di Santa Maria Capua Vetere

Pierrel S.p.A. / Ermanno Corvino
Tribunale di Santa Maria Capua Vetere – Sezione Lavoro - Giudice dott. Grammatica.

Con ricorso notificato il 24 gennaio 2014, l’ex dipendente della Capogruppo, E. Corvino, dimessosi in data 15 gennaio 2014, ha convenuto in giudizio l’Azienda per vedersi riconoscere differenze retributive, pari ad Euro 7 migliaia con decorrenza febbraio 2011. Nel corso dell’udienza del 15 dicembre 2016 il Giudice ha rinviato d’ufficio la causa all’udienza del 25 maggio 2017, nel corso della quale la discussione è stata ulteriormente rinviata al 14 giugno 2018. In tale ultima data la causa è stata nuovamente rinviata all’udienza del 4 luglio 2019, in quanto non ancora assegnata ad un Giudice togato che possa deciderla.
In data 27 giugno 2019 la Cancelleria del Tribunale di Santa Maria Capua Vetere comunica che l’udienza è stata rinviata d’ufficio al giorno 11 marzo 2020. L’udienza è stata poi ulteriormente rinviata al 10 settembre 2020, successivamente al 1° luglio 2021 e, da ultimo al 28 aprile 2022.
Al momento non sono in corso trattative per definire la pendenza in via transattiva.

Informativa sulle parti correlate

Di seguito vengono illustrati i rapporti intervenuti nell'esercizio con parti correlate che comprendono:

- società controllate;
- società controllanti;
- società a controllo congiunto (*joint ventures*);
- società che, avendo rapporti di partecipazione, diretta o indiretta, al capitale sociale della Capogruppo, di sue controllate e *joint-ventures* e di sue controllanti, è presumibile possano esercitare un'influenza rilevante. In particolare, si presume oggettivamente, di essere in presenza di influenza rilevante nel caso in cui il soggetto detenga una partecipazione superiore al 10% oppure nel caso in cui vi sia la contemporanea presenza del possesso di una partecipazione superiore al 2% e la stipulazione di contratti che generino transazioni nell'esercizio per un ammontare pari ad almeno il 5% del fatturato;
- amministratori, sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche.

In merito ai rapporti intrattenuti dal Gruppo con parti correlate, si precisa che tali rapporti rientrano nell'ambito dell'ordinaria gestione e sono regolati a normali condizioni di mercato.

Nella tabella che segue sono riepilogati i valori economici e patrimoniali del Gruppo al 31 dicembre 2021 derivanti da operazioni intercorse con parti correlate:

Rapporti con parti correlate

(euro migliaia)	31 dicembre 2021			
PARTE CORRELATA	**Debiti**	**Crediti**	**Costi**	**Ricavi**
Bootes S.r.l. *(Azionista)*	2.382		141	-
Fin Posillipo S.p.A. *(Azionista)*	2.346		110	-
Farmacie Internazionali S.a.s. (*Altre parti correlate*)			10	
Grafiche Pizzi S.r.l. *(Altre parti correlate)*	34		107	
Totale	**4.762**	-	**368**	-

I valori sopra esposti si riferiscono essenzialmente a rapporti di tipo commerciale (vendita di beni e prestazione di servizi), le cui transazioni sono effettuate alle normali condizioni di mercato, ed a rapporti di natura finanziaria (concessione di finanziamenti), le cui caratteristiche sono state descritte nelle varie note a commento delle singole voci di bilancio.

Con riferimento ai debiti finanziari si precisa che i valori esposti in tabella includono gli interessi maturati e non pagati alla data di riferimento del bilancio.

Si riporta di seguito una descrizione dei principali rapporti con parti correlate alla data del 31 dicembre 2020.

Al 31 dicembre 2021 il debito maturato dal Gruppo nei confronti di Fin Posillipo S.p.A., ammonta a circa Euro 2.346 migliaia, sono esclusivamente riferiti al credito vantato nei confronti di Pierrel Pharma S.r.l. a seguito e per effetto dell'acquisto da parte di Fin Posillipo, insieme con Bootes (nella misura del 50% cadauno) ed alle condizioni meglio descritte nei precedenti paragrafi, del credito vantato dalla Banca Popolare di Milano S.p.A..

In aggiunta a quanto precede, sempre con riferimento ai rapporti in essere tra la Capogruppo e Fin Posillipo S.p.A., si evidenzia che i valori economici e patrimoniali di Pierrel al 31 dicembre 2021 relativi ai rapporti in essere con Grafiche Pizzi S.p.A. e Farmacie Internazionali, - società controllate da Fin Posillipo S.p.A. - derivano da forniture commerciali richieste dalla Capogruppo per lo svolgimento delle proprie attività

ordinarie e, in particolare, nell'ambito del processo produttivo e di fornitura di dispositivi di sicurezza in ottemperanza alle vigenti norme anti-Covid.

Alla data del 31 dicembre 2021 i debiti del Gruppo nei confronti dell'azionista Bootes S.r.l., complessivamente pari ad Euro 2.382 migliaia, di cui (i) circa Euro 6 migliaia riferiscono unicamente ai compensi maturati da Bootes S.r.l. nei confronti della Capogruppo, ma non ancora pagati alla data di predisposizione del presente bilancio, in virtù di un contratto di consulenza strategica e di finanza aziendale formalizzato con quest'ultimo nel corso del mese di ottobre 2014 e successivamente risolto nel mese di giugno 2015; (ii) circa Euro 2.346 migliaia relativi al credito vantato nei confronti di Pierrel Pharma S.r.l. a seguito e per effetto dell'acquisto da parte di Bootes, insieme con Fin Posillipo (nella misura del 50% cadauno) ed alle condizioni meglio descritte nei precedenti paragrafi, del credito vantato dalla Banca Popolare di Milano S.p.A.; e (iii) circa Euro 30 migliaia ai compensi maturati nei mesi da luglio a dicembre 2021 dall'Ing. Rosario Bifulco (amministratore unico e socio di controllo di Bootes S.r.l.) per la carica di Vice Presidente e amministratore della Capogruppo. Ai sensi dell'accordo di reversibilità sottoscritto tra Bootes S.r.l. e l'ing. Bifulco, infatti, i compensi maturati dall'Ing. Bifulco per le cariche nella Pierrel S.p.A. devono essere pagati a Bootes S.r.l.. Si precisa che nel corso del mese di gennaio 2022 la Capogruppo ha pagato al Vicepresidente ulteriori Euro 15 migliaia quale saldo dei compensi riferiti al terzo trimestre 2021.

Compensi ad amministratori, sindaci, dirigenti con responsabilità strategiche e società di revisione

Il prospetto seguente evidenzia i benefici economici dell'esercizio degli amministratori della Capogruppo, dei componenti del Collegio Sindacale e dei dirigenti con responsabilità strategiche (importi espressi in unità di Euro):

Compensi ad amministratori

(euro migliaia)	31 dicembre 2021						
SOGGETTO	**DESCRIZIONE DELLA CARICA**			**COMPENSI**			
Nome e Cognome	**Carica ricoperta**		**Scadenza della carica**	**31 dicembre 2010**	**Altri compensi**	**Benefici non monetari**	**TOTALE**
Raffaele Petrone	Presidente del CDA	in carica	Approvazione bilancio al 31.12.2023	120.000		286	**120.286**
Rosario Bifulco	Vice Presidente	in carica	Approvazione bilancio al 31.12.2023	60.000		286	**60.286**
Fulvio Citaredo	Amministratore Delegato	in carica	Approvazione bilancio al 31.12.2023	120.000		286	**120.286**
Mauro Fierro	Consigliere	in carica	Approvazione bilancio al 31.12.2023	20.000	7.000	286	**27.286**
Fernanda Petrone	Consigliere	in carica	Approvazione bilancio al 31.12.2023	20.000		286	**20.286**
Alessandra Piccinino	Consigliere	in carica	Approvazione bilancio al 31.12.2023	20.000	5.000	286	**25.286**
Maria Paola Bifulco	Consigliere	in carica	Approvazione bilancio al 31.12.2023	20.000	5.000	286	**25.286**
Dirigenti con funzioni strategiche		n.a.	n.a.	905.625	2.210	7.989	**915.824**

Il Consiglio di Amministrazione in carica è stato nominato con delibera dell'assemblea ordinaria del 26 aprile 2021, e rimarrà in carica fino all'assemblea di approvazione del bilancio dell'esercizio in chiusura al 31 dicembre 2023.

Nel corso della medesima seduta, l'Assemblea degli azionisti di Pierrel S.p.A. ha provveduto altresì a nominare il Collegio Sindacale attualmente in carica, composto da 5 membri, di cui 3 sindaci effettivi e 2 supplenti.

Il Collegio Sindacale della Capogruppo risulta, pertanto, così composto:
Presidente: dott. Paolo Nagar
Sindaco Effettivo: dott.ssa Monica Valentino
Sindaco Effettivo: dott. Fabio Rossi
Sindaco Supplente: dott. Antonello Scrimieri
Sindaco Supplente: dott.ssa Mena Menzione

Nel corso dell'esercizio 2021 sono stati rilevati costi per emolumenti dovuti ai sindaci per circa Euro 47 migliaia sulla base della citata delibera assembleare di nomina e sulla base dei costi consuntivati per le attività svolte nell'esercizio.

Ai sensi dell'articolo 149-*duodecies* del Regolamento Emittenti CONSOB, si segnala che i corrispettivi della revisione legale per l'anno 2021 ammontano a circa Euro 95 migliaia, mentre i servizi diversi dalla revisione sono paria circa Euro 5 migliaia. Gli onorari relativi alla revisione legale includono, i corrispettivi per le verifiche periodiche previste dall'art. 155 comma 1 lettera a) del T.U. e come previsto dalla circolare Assirevi n. 118, includono le eventuali indicizzazioni, ma non le spese.

Gestione del rischio finanziario: obiettivi e criteri

Nell'esercizio della sua attività il Gruppo Pierrel è esposto a rischi finanziari e di mercato ed in particolare a:

a) variazione dei tassi di cambio;
b) variazione dei tassi d'interesse;
c) liquidità;
d) gestione del capitale;
e) credito.

Nel corso dell'esercizio il Gruppo ha operato per controllare le variabili finanziarie sopra indicate attivando le opportune politiche al fine di minimizzare i summenzionati rischi attraverso l'impiego di strumenti offerti dal mercato o con appropriate politiche societarie di controllo e di portafoglio prodotti/mercati.

Si ricorda che il Gruppo Pierrel non ha contratti derivati in essere.

a) Gestione del rischio tasso di cambio

Il Gruppo Pierrel non segue una politica di copertura dei flussi di cassa attesi in divise estere (in particolare dollari americani); la tabella seguente presenta un'analisi di sensitività effettuata al fine di valutare l'esposizione del Gruppo al rischio di cambio, condotta ipotizzando variazioni percentuali in aumento e in diminuzione del tasso di cambio EUR/USD pari a ± 10%.

Rischio di cambio

	Valore Contabile		Conto Economico				Patrimonio Netto			
Rischio di cambio EUR/USD										
Sensitivity analysis			Shock up		Shock down		Shock up		Shock down	
	31-dic-21	31-dic-20	31-dic-21	31-dic-20	31-dic-21	31-dic-20	31-dic-21	31-dic-20	31-dic-21	31-dic-20
Debiti commerciali in divisa	(92)	(50)	8	5	(10)	(6)				
Passività finanziarie in divisa	(5.698)	(5.582)	513	502	(627)	(614)				
TOTALE	**(5.790)**	**(5.632)**	**521**	**507**	**(637)**	**(620)**				

shock-up 9% - shock-down 11%

Una variazione positiva del tasso di cambio di riferimento (EUR/USD), come presentato nella tabella sopra riportata, avrebbe prodotto sul conto economico complessivo un utile di Euro 521 migliaia al 31 dicembre 2021e di Euro 507 migliaia al 31 dicembre 2020; analogamente, un movimento negativo dei tassi di cambio avrebbe prodotto una perdita di Euro 637 migliaia al 31 dicembre 2021 e di Euro 620 migliaia al 31 dicembre 2020.
Nessun effetto è generato a patrimonio netto poiché non sono presenti strumenti derivati designati di copertura.

b) Gestione del rischio tasso d'interesse

L'analisi di sensitività al rischio di tasso cui è esposto il Gruppo è stata condotta prendendo in considerazione le partite di bilancio che originano interessi regolati a tasso variabile e ipotizzando incrementi o decrementi paralleli nelle curve dei tassi di riferimento. Con riferimento all'esercizio 2021, come per l'esercizio 2020, si è deciso di ipotizzare variazioni asimmetriche in riduzione (- 8 bps) e aumento (+ 50 bps) dei parametri di riferimento.
Tale analisi è stata condotta con specifico riferimento agli impatti generati sui flussi degli strumenti a tasso variabile (*cash flow sensitivity*) e sul valore di carico degli strumenti iscritti al valore equo (*fair value sensitivity*).

Rischio di Tasso

	Valore contabile		Conto Economico				Patrimonio Netto			
Rischio di tasso - *Esposizione e sensitivity analysis*			Shock up		Shock down		Shock up		Shock down	
	31-dic-21	31-dic-20	31-dic-21	31-dic-20	31-dic-21	31-dic-20	31-dic-21	31-dic-20	31-dic-21	31-dic-20
Attività fruttifere di interessi a tasso variabile										
- Depositi	7.659	3.884	38	19	(6)	(3)				
Passività finanziarie a tasso variabile	(4.692)	(4.692)	(23)	(23)	4	4				
TOTALE	**2.967**	**(808)**	**15**	**(4)**	**(2)**	**1**	-	-	-	-

**** Sia al 31 dicembre 2021 che al 31 dicembre 2020 la sensitivity analysis rischio tasso è stata eseguita applicando uno shock parallelo della curva dei tassi di interesse pari a +50bps/-8 bps.***

La *sensitivity analysis* è stata svolta sulla base delle seguenti assunzioni:

- *shift* parallelo della curva dei tassi di + 50 bps (+50 bps nel 2020) e – 8 bps (- 8 bps nel 2020);
- nella determinazione delle variazioni associate agli strumenti finanziari a tasso variabile si assume che nessun tasso di interesse sia stato già fissato;
- ipotesi di costanza di tutte le altre variabili di rischio;
- presentazione dei risultati dell'analisi effettuata l'anno scorso a fini comparativi.

c) Gestione del rischio di liquidità

La liquidità del Gruppo si basa essenzialmente sulla diversificazione delle fonti di finanziamento e nei limiti degli affidamenti concessi sulla diversificazione della tipologia delle linee creditizie (commerciali o autoliquidanti, a breve o a medio/lungo) che vengono di volta in volta attivate in funzione dei fabbisogni.
Da un punto di vista operativo le Società del Gruppo controllano il rischio di liquidità utilizzando la pianificazione annuale, con dettaglio mensile, dei flussi degli incassi/pagamenti attesi; sulla base dei risultati della pianificazione finanziaria si individuano settimanalmente i fabbisogni e, quindi, le risorse necessarie per la relativa copertura.

La seguente tabella riassume il profilo temporale delle passività della Gruppo sulla base dei pagamenti contrattuali non attualizzati.

Analisi delle scadenze al 31 dicembre 2021

(euro migliaia)	Totale cash flow	A vista	< 6 mesi	6 mesi - 1 anno	1 - 2 anni	2 - 5 anni	> 5 anni
PASSIVITA'							
STRUMENTI FINANZIARI NON DERIVATI							
Debiti commerciali	(4.425)	(782)	(3.643)				
Passività finanziarie	(20.820)	(10)	(1.414)	(3.985)	(4.820)	(5.501)	(5.091)
Debiti vari e altre passività	(1.853)	(1.853)					
Totale	**(27.098)**	**(2.645)**	**(5.057)**	**(3.985)**	**(4.820)**	**(5.501)**	**(5.091)**
ESPOSIZIONE AL 31 DICEMBRE 2020	**(27.098)**	**(2.645)**	**(5.057)**	**(3.985)**	**(4.820)**	**(5.501)**	**(5.091)**

La seguente tabella espone la composizione per scadenze delle attività finanziarie:

Analisi delle scadenze delle attività finanziarie

(euro migliaia)	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020
Crediti commerciali		
- Non scaduti	1.927	3.033
- Scaduti da meno di 30 giorni	722	626
- Scaduti da 30 a 60 giorni		24
- Scaduti da 60 a 90 giorni	-	-
- Scaduti oltre i 90 giorni		1
TOTALE	**2.649**	**2.391**

Per una più approfondita analisi delle politiche di gestione del rischio di liquidità del Gruppo si rimanda al paragrafo della Relazione sulla Gestione denominato “Osservazioni sul profilo finanziario e sulla continuità aziendale”.

d) Gestione del capitale

L’obiettivo del Gruppo è quello di ottenere il miglior *rating* creditizio possibile al fine di avere accesso al credito bancario a condizioni economicamente vantaggiose; è politica del Gruppo avere continui contatti con tutte le istituzioni finanziarie al fine di comunicare tutte le informazioni (sempre entro i limiti previsti per le società quotate) necessarie per meglio comprendere la tipologia del *business* e le particolari situazioni di mercato presenti.

e) Gestione del rischio di credito

E’ politica del Gruppo l’assegnazione del fido ai clienti dopo avere valutato la struttura economica patrimoniale del cliente, la sua *performance* di pagamento negli anni e tutte le altre informazioni disponibili sul mercato, e cioè i normali strumenti impiegati nel determinare la “solvibilità” del cliente.
La tabella sottostante evidenzia la massima esposizione del Gruppo al rischio di credito:

Massima esposizione al rischio di credito

(euro migliaia)	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020
Crediti commerciali	2.649	3.684
Altre attività correnti	180	671
TOTALE	**2.829**	**4.355**

Data la particolare tipologia di *business*, una parte significativa dei crediti commerciali risulta concentrata in un numero ristretto di clienti, che si caratterizzano comunque per un elevato grado di affidabilità e di mantenimento del merito creditizio.

Classificazione

La classificazione degli strumenti finanziari nell'ottica prevista da IAS 39 è trasversale a diverse voci di bilancio; pertanto di seguito si riporta la tabella che presenta il valore contabile degli strumenti finanziari in essere, per categoria di appartenenza, posto a confronto con i corrispondenti valori equi, al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020.

Le tabelle seguenti evidenziano che per la maggior parte delle poste finanziarie il valore contabile rappresenta una ragionevole approssimazione del valore equo, in considerazione della natura stessa di attività e passività finanziarie, in gran parte a breve termine.

Classificazione

	Valore contabile							
	Attività / passività finanziarie designate al fair value	Attività / passività finanziarie detenute per la negoziazione	Crediti e finanziamenti	Attività finanziarie detenute fino a scadenza	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Debiti e finanziamenti	Derivati di copertura	Fair value
(euro migliaia)				31 dicembre 2020				
Attività								
Altre attività								
Altri crediti correnti			7					7
Crediti verso fornitori c/anticipi			108					108
Ratei e risconti attivi			525					525
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti								
Depositi bancari e postali			3.884					3.884
Denaro e valore in cassa			2					2
Crediti commerciali			3.684					3.684
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE			**8.210**		-			**8.210**
Passività								
Debiti verso fornitori								
Debiti verso fornitori						2.847		2.847
Passività finanziarie								
Finanziamenti						11.697		11.697
Altre passività								
Ratei e risconti passivi						291		291
Altre passività correnti						(1.095)		(1.095)
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE						**13.740**	-	**13.740**

	Valore contabile							
	Attività / passività finanziarie designate al fair value	Attività / passività finanziarie detenute per la negoziazione	Crediti e finanziamenti	Attività finanziarie detenute fino a scadenza	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Debiti e finanziamenti	Derivati di copertura	Fair value
(euro migliaia)			31 dicembre 2021					
Attività								
Altre attività								
Crediti verso fornitori c/anticipi			149					149
Ratei e risconti attivi			595					595
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti								
Depositi bancari e postali			7.659					7.659
Denaro e valore in cassa			2					2
Crediti commerciali			2.649					2.649
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE			**11.054**		-			**11.054**
Passività								
Debiti verso fornitori								
Debiti verso fornitori						4.425		4.425
Passività finanziarie								-
Finanziamenti						20.820		20.820
Altre passività								-
Ratei e risconti passivi						206		206
Altre passività correnti						1.853		1.853
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE		-				**27.304**	-	**27.304**

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Le operazioni significative non ricorrenti effettuate nell'esercizio 2021, così come richiesto dalla Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006, sono di seguito illustrate; in particolare, la tabella che segue evidenzia gli effetti di tali operazioni sui risultati economici e sui flussi finanziari dell'esercizio 2021 del Gruppo:

Operazioni significative non ricorrenti

(euro migliaia)	Effetto Economico	Effetto Finanziario
Sopravvenienze attive	159	
Contributi in conto capitale	290	936
Contributi in conto esercizio	7	9
Plusvalenza alienazione cespiti	2	2
Sopravvenienze passive	(67)	(23)
Consulenze straordinarie	(6)	(6)
Minusvalenza su alienazione cespiti	(3)	
Svalutazione cespiti	(92)	
TOTALE OPERAZIONI NON RICORRENTI	**290**	**918**

La voce ricavi accoglie poste aventi natura non ricorrente per circa Euro 459 migliaia, riconducibili alla Capogruppo per circa Euro 426 migliaia (Euro 302 migliaia al 31 dicembre 2020) e alla Divisione *Pharma* per circa Euro 33 migliaia (Euro 31 migliaia al 31 dicembre 2020). Nel dettaglio gli importi si riferiscono prevalentemente a (i) sopravvenienze attive rivenienti dallo storno di maggiori costi stanziati e riferiti ad anni precedenti per circa Euro 159 migliaia (di cui circa Euro 127 migliaia riferiti alla Capogruppo); (ii) circa Euro 170 migliaia riferiti alla quota di competenza dell'anno dei contributi ottenuti dalla Capogruppo in virtù della legge sul "Credito Ricerca e Sviluppo" e riferito agli anni 2018,2019,2020 e 2021 il cui credito ancora disponibile, alla data di chiusura di bilancio, è iscritto nella voce "Crediti Tributari"; (iii) circa Euro 111 migliaia

riferiti alla quota di competenza dell'anno dei contributi ottenuti dalla Pierrel S.p.A. in virtù della legge sul "Credito di imposta per nuovi investimenti nel Mezzogiorno riferito agli anni 2019,2020 e 2021, il cui credito ancora disponibile alla data di chiusura di bilancio è iscritto nella voce "Crediti Tributari"; (iv) circa Euro 9 migliaia riferiti alla quota di competenza dell'anno dei contributi ottenuti dalla Capogruppo in virtù della legge sui nuovi investimenti in beni strumentali per gli anni 2020 e 2021, il cui credito residuo è iscritto al 31 dicembre 2021 nella voce "Crediti Tributari";(v)circa Euro 1 migliaia riferiti all'intero importo del "Credito Sanificazione e DPI art 125 DL 34-2020" di cui ha usufruito la Capogruppo , iscritto nella voce "Crediti Tributari"; (vi) circa Euro 6 migliaia riferiti a contributi su corsi di formazione effettuati dalla Capogruppo e, (vii) circa Euro 2 migliaia riferiti a plusvalenze rilevate sulla cessione di cespiti dismessi dalla Pierrel S.p.A. nel 2021.
I costi di natura straordinaria registrati al 31 dicembre 2021 includono: (i) circa Euro 67 migliaia di sopravvenienze passive (di cui circa Euro 65 migliaia riferite alla Capogruppo) inerenti principalmente a costi di competenza di anni precedenti non rilevati nei rispettivi bilanci; (ii) circa Euro 3 migliaia quale minusvalenza realizzata in seguito alla dismissione di alcuni cespiti dal processo di produzione della Capogruppo ; (iii) circa Euro 6 migliaia riferito a consulenze straordinarie richieste nel corso dell'esercizio appena concluso e riferite per intero alla Divisione *Holding* e, (iv) circa Euro 92 migliaia riferiti alla svalutazione di cespiti inerenti la produzione e commercializzazione di iniettori "pre caricati", il cui business non è più perseguito dal Gruppo.

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del 2021 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, ossia operazioni che per significatività, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo e tempistica dell'accadimento possono dare luogo a dubbi in ordine alla correttezza della informazione in bilancio, al conflitto di interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale o alla tutela degli azionisti di minoranza.

Informazioni ex art. 1, comma 125-129, della legge 4 agosto 2017 n. 124

Per quanto concerne l'informativa di cui all'art. 1, commi 125 - 129, della Legge n. 124/2017 e successive modificazioni, in tema di sovvenzioni/contributi pubblici ricevuti dalla Società, si rimanda a quanto riportato nei paragrafi precedenti ed alle indicazioni contenute nel Registro Nazionale degli Aiuti di Stato di cui all'articolo 52 della legge 24 dicembre 2012, n. 234.

EVENTI INTERVENUTI DOPO LA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

A partire dal 24 febbraio 2022 hanno avuto inizio tensioni geo-politiche tra Russia e Ucraina che non hanno generato impatti sul bilancio chiuso al 31 dicembre 2021 dal Gruppo, considerato anche che i crediti vantati nei confronti dei clienti e distributori per i prodotti nelle aree interessate sono stati interamente incassati alla data di predisposizione del bilancio.
Inoltre, alla data di redazione del presente documento, gli Amministratori continuano a prestare la massima attenzione sui possibili impatti dovuti all'incertezza dell'attuale situazione geo-politica pianificando le attività ed agendo in maniera da minimizzare, o meglio ancora, tenere indenne da eventuali riflessi l'esercizio 2022.

* * * * * *

Capua, 27 aprile 2022

_____

L'Amministratore Delegato
Dott. Fulvio Citaredo

Attestazione del Bilancio consolidato ai sensi dell'articolo 154-*bis*, quinto comma del D.Lgs. 58/1998, come successivamente modificato ed integrato.

1) I sottoscritti Fulvio Citaredo, Amministratore Delegato di Pierrel S.p.A., e Francesco Pepe, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Pierrel S.p.A., tenuto conto anche di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, attestano che:

   (i) con riferimento alle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato del Gruppo Pierrel:

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

   delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di gruppo nel corso del 2021.

   (ii) con riferimento al Bilancio consolidato del Gruppo Pierrel al 31 dicembre 2021:

   - il suddetto documento è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, e successive modifiche ed integrazioni;
   - il suddetto documento corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
   - il suddetto documento è redatto in conformità all'art. 154-*ter* del citato D.Lgs. n. 58/98 e successive modifiche ed integrazioni ed è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

   (iii) con riferimento alla relazione:

   - il suddetto documento comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'Emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel perimetro di consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi ed incertezze cui sono esposti.

   La presente attestazione viene resa anche ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 154-*bis*, comma 2, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

   Capua, 27 aprile 2022

Dott. Fulvio Citaredo	Dott. Francesco Pepe
_____	_____
Amministratore Delegato	Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari