

## **PIERREL S.p.A.**

Sede legale  
VIA GIOVANNI LANZA 3 - MILANO

Sede amministrativa  
VIA ALBERTO FALCK 15 – SESTO SAN GIOVANNI

Capitale Sociale: Euro 14.935.000 i.v.  
Codice fiscale e Partita IVA n. 04920860964  
Tribunale di Milano, REA n. 1782635

## **BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2010**



## **PROSPETTI CONTABILI**

Situazione patrimoniale – finanziaria

Conto economico separato

Conto economico complessivo

Rendiconto finanziario

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

## Situazione patrimoniale – finanziaria

### Attività

| <i>(euro)</i>                             | Note | 31 dicembre 2010  | 31 dicembre 2009              |                               |
|---|------|-------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|   |      |                   | <i>di cui parti correlate</i> | <i>di cui parti correlate</i> |
| Immobilizzazioni immateriali              | (1)  | 3.039.764         |                               | 5.221.345                     |
| Immobilizzazioni materiali                | (2)  | 16.218.489        |                               | 17.640.833                    |
| Partecipazioni                            | (3)  | 17.024.706        |                               | 16.732.633                    |
| Crediti e altre attività non correnti     | (4)  | 5.041.277         | 5.000.000                     | 169.404                       |
| Imposte anticipate                        | (5)  | 6.612.911         |                               | 4.244.686                     |
| <b>Attività non correnti</b>              |      | <b>47.937.148</b> |                               | <b>44.008.901</b>             |
| Rimanenze                                 | (6)  | 2.673.256         |                               | 2.212.304                     |
| Crediti commerciali                       | (7)  | 3.821.192         | 975.738                       | 3.465.379                     |
| Crediti tributari                         | (8)  | 58.304            |                               | 247.684                       |
| Altre attività e crediti diversi correnti | (9)  | 10.000.921        | 7.275.121                     | 3.795.955                     |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | (10) | 357.126           |                               | 831.087                       |
| <b>Attività correnti</b>                  |      | <b>16.910.799</b> |                               | <b>10.552.409</b>             |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                   |      | <b>64.847.947</b> |                               | <b>54.561.310</b>             |

### Passività e Patrimonio Netto

| <i>(euro)</i>                                 | Note        | 31 dicembre 2010  | 31 dicembre 2009              |                               |
|---|-------------|-------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|   |             |                   | <i>di cui parti correlate</i> | <i>di cui parti correlate</i> |
| Capitale sociale                              |             | 14.935.000        |                               | 14.935.000                    |
| Riserve                                       |             | 5.137.220         |                               | 17.617.317                    |
| Utile del periodo                             |             | (5.959.924)       |                               | (12.475.813)                  |
| <b>Patrimonio netto</b>                       | <b>(11)</b> | <b>14.112.296</b> |                               | <b>20.076.504</b>             |
| Benefici ai dipendenti                        | (12)        | 495.390           |                               | 492.766                       |
| Imposte differite passive                     | (13)        | 401.898           |                               | 411.167                       |
| Passività finanziarie non correnti            | (14)        | 11.246.000        |                               | 11.660.000                    |
| Altre passività e debiti diversi non correnti | (15)        | 8.170.471         | 8.170.471                     |                               |
| <b>Passività non correnti</b>                 |             | <b>20.313.759</b> |                               | <b>12.563.933</b>             |
| Debiti commerciali                            | (16)        | 8.415.846         | 244.224                       | 6.970.998                     |
| Passività finanziarie correnti                | (14)        | 19.643.611        | 8.635.858                     | 13.673.825                    |
| Debiti tributari                              | (17)        | 732.952           |                               | 295.704                       |
| Fondi Rischi a breve termine                  | (18)        | 254.000           |                               | -                             |
| Altre passività e debiti diversi correnti     | (19)        | 1.375.483         |                               | 980.346                       |
| <b>Passività correnti</b>                     |             | <b>30.421.892</b> |                               | <b>21.920.873</b>             |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                      |             | <b>50.735.651</b> |                               | <b>34.484.806</b>             |
| <b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>   |             | <b>64.847.947</b> |                               | <b>54.561.310</b>             |

## Conto economico separato

| <i>(euro)</i>  | Note | 31 dicembre 2010   | 31 dicembre 2009              |                               |
|--|------|--------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|  |      |                    | <i>di cui parti correlate</i> | <i>di cui parti correlate</i> |
| Ricavi   | (20) | 13.325.894         | 967.453                       | 9.191.671                     |
| Materie prime e materiali di consumo utilizzati                    | (21) | (5.525.179)        |                               | (3.497.884)                   |
| Costi per servizi e prestazioni                                    | (22) | (3.834.015)        | (287.819)                     | (3.697.500)                   |
| <i>di cui non ricorrenti</i>                                       |      | <i>(292.000)</i>   |                               | <i>(279.647)</i>              |
| Costi per godimento beni di terzi                                  | (23) | (344.745)          |                               | (389.666)                     |
| <i>di cui non ricorrenti</i>                                       |      |                    |                               | <i>(51.114)</i>               |
| Costo del personale  | (24) | (6.066.800)        |                               | (4.982.011)                   |
| <i>di cui non ricorrenti</i>                                       |      |                    |                               | <i>(50.000)</i>               |
| Altri accantonamenti e costi                                       | (25) | (1.522.977)        |                               | (1.180.824)                   |
| <i>di cui non ricorrenti</i>                                       |      | <i>(254.000)</i>   |                               |                               |
| <b>Risultato prima di ammortamenti, oneri finanziari e imposte</b> |      | <b>(3.967.822)</b> |                               | <b>(4.556.214)</b>            |
| Ammortamenti e svalutazioni  | (26) | (3.107.136)        |                               | (6.852.599)                   |
| <i>di cui non ricorrenti</i>                                       |      |                    |                               | <i>(4.567.125)</i>            |
| <b>Risultato operativo</b>   |      | <b>(7.074.958)</b> |                               | <b>(11.408.813)</b>           |
| Oneri finanziari   | (27) | (2.223.808)        | (62.036)                      | (1.396.036)                   |
| Proventi finanziari  | (27) | 398.533            | 33.634                        | 191.612                       |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                               |      | <b>(8.900.233)</b> |                               | <b>(12.613.237)</b>           |
| Imposte sul reddito del periodo                                    | (28) | 2.940.309          |                               | 137.424                       |
| <b>PERDITA NETTA DEL PERIODO</b>                                   |      | <b>(5.959.924)</b> |                               | <b>(12.475.813)</b>           |

|  |             |              |
|--|-------------|--------------|
| Azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio | 14.935.000  | 14.935.000   |
| Perdita netta d'esercizio                            | (5.959.924) | (12.475.813) |
| Risultato netto base e diluito per azione            | (0,40)      | (0,84)       |

## Conto economico complessivo

| <i>(euro)</i>  | 31 dicembre 2010   | 31 dicembre 2009    |
|--|--------------------|---------------------|
| <b>Perdita netta di periodo</b>                            | <b>(5.959.924)</b> | <b>(12.475.813)</b> |
| Perdita netta da Cash Flow Hedge                           | (4.284)            | (83.489)            |
| <b>TOTALE PERDITA COMPLESSIVA (al netto delle imposte)</b> | <b>(5.964.208)</b> | <b>(12.559.302)</b> |

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

(euro)

|                                  | Capitale sociale  | Sovrapprezzo<br>azioni | Azioni proprie   | Altre riserve  | Perdite a nuovo     | Riserva hedge CF | Totale            |
|----------------------------------|-------------------|------------------------|------------------|----------------|---------------------|------------------|-------------------|
| <b>Saldo al 1° gennaio 2009</b>  | <b>14.420.000</b> | <b>26.696.529</b>      | <b>(994.690)</b> | <b>214.730</b> | <b>(9.940.982)</b>  | <b>(159.000)</b> | <b>30.236.587</b> |
| Perdita complessiva del periodo  |                   |                        |                  |                | (12.475.813)        | (83.489)         | (12.559.302)      |
| Aumento di capitale              | 515.000           | 1.884.219              |                  |                | -                   | -                | 2.399.219         |
| Altre variazioni - copertura p   | -                 | (8.846.725)            |                  |                | 8.846.725           | -                | -                 |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2009</b> | <b>14.935.000</b> | <b>19.734.023</b>      | <b>(994.690)</b> | <b>214.730</b> | <b>(13.570.070)</b> | <b>(242.489)</b> | <b>20.076.504</b> |

(euro)

|                                      | Capitale sociale  | Sovrapprezzo<br>azioni | Azioni proprie   | Altre riserve  | Perdite a nuovo     | Riserva hedge CF | Totale            |
|--------------------------------------|-------------------|------------------------|------------------|----------------|---------------------|------------------|-------------------|
| <b>Saldo al 1° gennaio 2010</b>      | <b>14.935.000</b> | <b>19.734.023</b>      | <b>(994.690)</b> | <b>214.730</b> | <b>(13.570.070)</b> | <b>(242.489)</b> | <b>20.076.504</b> |
| Perdita complessiva del periodo      |                   |                        |                  |                | (5.959.924)         | (4.284)          | (5.964.208)       |
| Aumento di capitale                  |                   |                        |                  |                |                     |                  | -                 |
| Altre variazioni - copertura perdite |                   | (12.475.813)           |                  |                | 12.475.813          |                  | -                 |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2010</b>     | <b>14.935.000</b> | <b>7.258.210</b>       | <b>(994.690)</b> | <b>214.730</b> | <b>(7.054.181)</b>  | <b>(246.773)</b> | <b>14.112.296</b> |

## Rendiconto finanziario

| <i>(euro)</i>  | <b>31 dicembre 2010</b> | <b>31 dicembre 2009</b> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <b>Perdita netta</b>                                     | <b>(5.959.924)</b>      | <b>(12.475.813)</b>     |
| Ammortamenti   | 3.107.135               | 2.285.473               |
| (plus) Minusvalenza su cessione immobilizzazioni         | (9.163)                 |                         |
| Accantonamenti e svalutazioni                            | 638.966                 | 5.147.996               |
| Variazione imposte differite                             | (2.377.494)             | (175.557)               |
| Variazione rimanenze                                     | (753.009)               | (224.117)               |
| Variazione crediti commerciali                           | (449.000)               | (200.899)               |
| Variazione debiti commerciali                            | 1.423.307               | 69.571                  |
| Variazione netta altre attività e passività correnti     | (152.813)               | 117.305                 |
| Variazione benefici ai dipendenti                        | 2.623                   | (32.377)                |
| <b>Flusso monetario da attività operativa</b>            | <b>(4.529.372)</b>      | <b>(5.488.418)</b>      |
| Uscite per acquisto di beni materiali                    | (509.146)               | (484.509)               |
| Uscite per acquisto beni immateriali                     | (823.000)               | (2.122.773)             |
| Acquisizioni   |                         | (39.000)                |
| Variazione netta altre attività e passività non correnti | (163.945)               | 368.000                 |
| Ricavi per cessione immobilizzazioni                     | -                       | 15.000                  |
| <b>Flusso monetario da attività di investimento</b>      | <b>(1.496.091)</b>      | <b>(2.263.282)</b>      |
| Nuovi finanziamenti a medio-lungo termine                | 6.670.360               | 2.542.000               |
| Quote di finanziamenti a medio-lungo termine rimborsati  | (1.750.000)             | (2.988.000)             |
| Acquisto azioni proprie                                  |                         | -                       |
| Aumenti di capitale al netto dei relativi costi          |                         | 2.399.220               |
| Altre variazioni di patrimonio netto                     | (4.284)                 | -                       |
| <b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>     | <b>4.916.076</b>        | <b>1.953.220</b>        |
| <b>FLUSSO MONETARIO TOTALE DEL PERIODO</b>               | <b>(1.109.387)</b>      | <b>(5.798.480)</b>      |
| Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo       | 831.087                 | 6.430.958               |
| Flusso monetario totale del periodo                      | (1.109.387)             | (5.798.480)             |
| Effetto cambi  | 635.427                 | 198.609                 |
| <b>Disponibilità liquide nette alla fine del periodo</b> | <b>357.127</b>          | <b>831.087</b>          |

## NOTA ILLUSTRATIVA

### INFORMAZIONI GENERALI

#### Informazioni sulla Società

Pierrel S.p.A. ("la Società") è una società con personalità giuridica organizzata secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana; la società opera nel settore farmaceutico attraverso due differenti linee di business, quella del Contract Manufacturing ("CMO", svolta direttamente presso lo stabilimento produttivo di Capua) e quella del Contract Research ("CRO", svolta attraverso le proprie società controllate). La sede legale della Società è a Milano (Italia), Via Giovanni Lanza 3.

Si segnala che Pierrel S.p.A. è quotata presso il segmento MTA della Borsa valori di Milano e che, in qualità di capogruppo, ha predisposto il bilancio consolidato del Gruppo Pierrel al 31 dicembre 2010.

#### Conformità agli IFRS

Il bilancio di Pierrel S.p.A. al 31 dicembre 2010 è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) adottati dall'Unione Europea a tale data, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs n. 38/2005; i principi contabili approvati dalla Commissione Europea alla data di redazione del bilancio sono elencati in apposita nota, cui si rimanda.

#### Continuità aziendale

L'esercizio 2010 chiude con una perdita di 6,0 milioni di euro a livello di Capogruppo e di 7,7 milioni di euro a livello consolidato; l'indebitamento finanziario netto ammonta a 28,3 milioni di euro a livello di Capogruppo ed a 34,3 milioni di euro a livello consolidato.

Gli Amministratori hanno ritenuto di poter predisporre il bilancio d'esercizio secondo il presupposto della continuità aziendale, considerando superati tali indicatori di incertezza, in considerazione del fatto che il Gruppo, nel complesso, sta uscendo dalla fase di start-up come dimostrato dal positivo incremento dei portafogli ordini di entrambe le divisioni (CMO e CRO) e delle relative marginalità; sotto il profilo economico e finanziario, infatti, le proiezioni mostrano per i prossimi esercizi un progressivo miglioramento dei volumi d'affari e dei relativi risultati.

In particolare:

- la divisione CRO beneficerà del piano di razionalizzazione conclusosi nel mese di gennaio 2011, in particolar modo con riferimento alla capacità di attrarre e gestire importanti studi clinici internazionali che presentano livelli di marginalità ampiamente superiori a quella registrata dai contratti locali sottoscritti negli ultimi esercizi. A tale riguardo si rammenta che nel corso dei primi mesi del 2011 la Divisione si è aggiudicata un nuovo contratto pluriennale per la conduzione integrale di uno studio multicentrico europeo con un farmaco innovativo per un valore stimato pari a circa 5,5 milioni di CHF, nonché due nuovi contratti pluriennali per la conduzione di studi di FASE II nell'area neurologica e diabetologia per un valore complessivo pari a oltre 4 milioni di USD;
- la divisione CMO, grazie ad una graduale saturazione delle linee di produzione con un sensibile miglioramento della redditività, ottenuto sia con la sottoscrizione di nuovi contratti di lavorazione sia con un ampliamento dei volumi di produzione correlati a contratti in essere, attende significativi miglioramenti già a partire dal prossimo esercizio e a tale riguardo si stima un livello di EBITDA di circa 1,8 milioni di euro;
- la divisione Pharma, infine, dovrebbe contribuire ai numeri consolidati con un EBITDA pari a circa 0,3 milioni nel 2011, previsto in ulteriore crescere negli esercizi successivi grazie allo sviluppo del business Orabloc sul mercato americano, russo ed europeo, anche a fronte degli accordi già sottoscritti con primari distributori specializzati nel settore di riferimento;

- i costi corporate della capogruppo dovrebbero subire una graduale riduzione per effetto della razionalizzazione in corso.

Per la Capogruppo è previsto per l'esercizio 2011 un sensibile miglioramento di redditività, con un EBITDA positivo, ma un risultato netto ancora in perdita ed un ritorno all'utile a partire dal 2012; sotto il profilo finanziario, il budget prevede il venir meno degli impegni di investimento, ormai conclusi, unito al contestuale miglioramento della redditività descritto in precedenza, con un sostanziale equilibrio dei flussi finanziari. Il graduale miglioramento atteso nei prossimi anni per quanto riguarda la capacità di generazione di cassa da parte della divisione CMO, contribuirà altresì alla riduzione del deficit di funzionamento. L'equilibrio finanziario menzionato in precedenza è atteso a livelli soddisfacenti per tutto il 2011, anche in assenza di operazioni straordinarie finalizzate all'iniezione di nuova finanza; i rapporti con le banche, come nei precedenti esercizi, saranno improntati alla massima collaborazione ed è previsto il continuo supporto nel corso del 2011 alle attività della Società e del Gruppo.

Per quanto riguarda il finanziamento in essere con Unicredit Banca, i cui parametri finanziari risultano non rispettati al 31 dicembre 2010, si evidenzia che sono in corso trattative con l'ente finanziatore per la revisione di tali parametri; allo stato attuale si ritiene di poter ragionevolmente attendere che l'istituto finanziatore non si avvarrà della possibilità, ancorché contrattualmente prevista, di richiedere il rientro anticipato dell'ammontare residuo (pari a Euro 4.550 migliaia al 31 dicembre 2010) o di procedere all'escussione delle garanzie concesse dal Gruppo, anche in forza dei positivi rapporti esistenti. A tale proposito, vale la pena evidenziare che allo stato, pur non avendo ricevuto alcun waiver per iscritto, le stesse banche hanno non solo anticipato la loro intenzione di non richiedere il rimborso anticipato, ma anche iniziato a lavorare su una ipotesi di nuovo finanziamento a medio-lungo termine, progetto quest'ultimo tutt'ora in corso. Peraltro, la banca non si è avvalsa della facoltà di richiedere il rimborso anticipato del finanziamento nel corso dell'esercizio 2010, nonostante i parametri finanziari in oggetto non fossero stati rispettati al 31 dicembre 2009. Tuttavia, l'ammontare del debito residuo relativo al finanziamento è stato classificato nelle passività finanziarie correnti in accordo con le previsioni specifiche dello IAS 1, in quanto formalmente i covenants contrattuali non risultano al 31 dicembre 2010 rispettati.

Il supporto sempre garantito negli ultimi anni dai soci di riferimento e le crescenti opportunità di business che si stanno profilando relative sia allo sviluppo del business Pharma e CMO che del business CRO, consentono di guardare al prossimo esercizio con ragionevole ottimismo.

Ad oggi i risultati dei primi mesi dell'anno 2011 confermano le previsioni di budget ed i flussi mensili di cassa predisposti dal management.

### **Ulteriori Osservazioni sul Profilo Finanziario e sulla Continuità Aziendale**

L'indebitamento finanziario netto della Capogruppo Pierrel S.p.A. alla data del 31 dicembre 2010 è pari a circa Euro 28,3 milioni (Euro 34,3 milioni a livello consolidato). Al 31 dicembre 2010 i debiti finanziari a breve termine ammontano a circa Euro 19,6 milioni (Euro 22,5 milioni a livello consolidato). La politica finanziaria della Società e del Gruppo prevede:

- a livello delle fonti di finanziamento, il frazionamento degli istituti finanziari, sia con riferimento alla capogruppo Pierrel S.p.A. che con riferimento alle principali società controllate
- a livello delle politiche di finanziamento, (i) il ricorso a debiti di breve termine (linee commerciali e finanziarie) per il finanziamento delle esigenze di capitale circolante e (ii) principalmente il ricorso a debiti di medio-lungo termine per il finanziamento della porzione di capitale fisso netto non direttamente finanziato da Mezzi Propri e TFR.

Con riferimento ai finanziamenti per anticipi contrattuali, si evidenzia che:

- la capogruppo Pierrel S.p.A. disponeva al 31 dicembre 2010 di affidamenti commerciali complessivi per circa Euro 5,0 milioni (tutti concessi da primari gruppi bancari italiani quali Unicredit, Intesa Sanpaolo e BNL), di cui circa Euro 1,2 milioni non ancora utilizzati, e di liquidità di circa Euro 0,4 milioni;
- la controllata Pierrel Pharma disponeva al 31 dicembre 2010 di affidamenti complessivi di circa Euro 6,0 milioni (concessi da Banca Popolare di Milano), interamente utilizzati, con una liquidità prossima allo zero;
- le altre controllate italiane disponevano al 31 dicembre 2010 di affidamenti complessivi di circa Euro 1,1 milioni, di cui Euro 0,1 milioni non ancora utilizzati, con una liquidità di circa Euro 0,1 milioni.

In tale contesto, la strategia finanziaria del Vostro Gruppo è risultata incentrata:

(i) in una prospettiva di breve termine, nell'allungamento dei debiti finanziari a medio-lungo termine ed all'ottenimento di nuove linee finanziarie a breve termine da parte di ulteriori istituti a supporto dello sviluppo delle vendite;

(ii) in una prospettiva di medio-lungo termine, nella conferma delle stime di Business Plan, che a loro volta prevedono:

- un progressivo maggior finanziamento del capitale fisso netto con Mezzi propri attraverso la generazione di cassa dallo sviluppo dei prodotti di proprietà grazie alle nuove registrazioni a livello mondiale, lasciando ai debiti finanziari verso banche il compito di "coprire" in larga parte i fabbisogni di capitale circolante.

Le linee disponibili al 31 dicembre 2010, unitamente alle stime di incassi e pagamenti per l'anno 2011, rendono sostenibile il presupposto di continuità aziendale.

Occorre evidenziare che la controllata Pierrel Pharma S.r.l. ha sottoscritto nel mese di novembre 2010 un accordo commerciale di durata decennale con un importante distributore americano, per il quale si prevede, nell'arco dei soli primi 5 anni di durata, un primo margine complessivo pari a Euro 10,7 milioni (di cui Euro 0,8 milioni nel 2011).

Con riferimento alle prospettive di sviluppo della Società e del Gruppo, infine, si richiama che il programma di nuove registrazioni per prodotti di proprietà vuole raggiungere anche altri importanti territori, quali Russia e Asia, che sono stimati generare a regime un ulteriore significativo volume di fatturato.

In conclusione, le considerazioni effettuate sia riguardo il "profilo finanziario" che rispetto allo stimato percorso di crescita di medio termine basato sul contributo delle nuove registrazioni, pur nella attuale situazione di crisi finanziaria internazionale, garantiscono la Continuità Aziendale e di sviluppo della Società e del Gruppo.

Al 31 dicembre 2010 il patrimonio netto della Società ammonta a Euro 14.112 migliaia a fronte di un capitale sociale pari a Euro 14.935 migliaia. I piani aziendali prevedono per l'esercizio 2011 un sensibile miglioramento di redditività, con un EBITDA positivo, ma con un risultato netto ancora in perdita, ma non tale da compromettere il livello minimo di capitale richiesto dal codice civile. E' previsto invece un ritorno all'utile a partire dall'esercizio 2012, collegato alla piena operatività degli importanti accordi sottoscritti nel corso dell'esercizio 2010 e dei risultati attesi rispetto al collegato incremento del portafoglio ordini. La Società effettua il continuo monitoraggio della situazione patrimoniale, economica e finanziaria, ed alla luce delle prospettive per gli esercizi a venire, del rinnovato supporto da parte del sistema bancario e del proprio piano aziendale ritiene confermato il presupposto della continuità aziendale.

### **Variazioni di principi contabili**

I principi contabili adottati nella redazione del bilancio sono omogenei con quelli adottati per la redazione del bilancio dell'esercizio precedente, fatta eccezione per i seguenti standard ed interpretazioni IFRIC, nuovi e rivisti, in vigore dal 1 gennaio 2010:

#### *IFRS 2 Pagamenti basati su azioni (Rivisto)*

Lo IASB ha emanato un emendamento all'IFRS 2 che chiarisce lo scopo e la contabilizzazione di transazioni di gruppo con pagamenti basati su azioni regolati in contanti; la Società ha adottato questo emendamento

dal 1 gennaio 2010, ma ciò non ha generato un impatto sulla posizione finanziaria o sulla performance della Società;

*IFRS 3 Aggregazioni aziendali (Rivisto) e IAS 27 Bilancio consolidato e separato (Modificato)*

L'IFRS 3 (Rivisto) introduce cambiamenti significativi nella contabilizzazione delle aggregazioni aziendali; i cambiamenti riguardano la valutazione degli interessi non di controllo, la contabilizzazione dei costi di transazione, la rilevazione iniziale e la successiva valutazione degli eventuali pagamenti integrativi (*contingent consideration*) e delle aggregazioni aziendali realizzate in più fasi. Questi cambiamenti avranno un impatto sull'importo dell'avviamento rilevato, sui risultati conseguiti nel periodo in cui l'acquisizione avviene e sui risultati futuri.

Lo IAS 27 (Modificato) richiede che un cambiamento nell'assetto proprietario di una controllata (senza perdita di controllo) sia contabilizzato come un'operazione tra soci nel loro ruolo di soci (di patrimonio netto); pertanto, tali transazioni non genereranno più avviamento, né utili o perdite. Inoltre, il principio emendato introduce delle modifiche in merito alla contabilizzazione delle perdite registrate dalla controllata e della perdita di controllo della controllata.

I cambiamenti introdotti dall'IFRS 3 (Rivisto) e dallo IAS 27 (Rivisto) riguardano le acquisizioni o le perdite di controllo di una controllata e le transazioni con le minoranze. Il cambiamento nei principi contabili è stato applicato prospetticamente e non ha prodotto effetti materiali sugli utili per azione;

*Modifiche allo IAS 32 ed allo IAS 1: Strumenti finanziari con opzione a vendere e obbligazioni in caso di liquidazione*

Il 14 febbraio 2008 lo IASB ha pubblicato delle modifiche allo IAS 32 e allo IAS 1; le modifiche impongono di classificare come capitale taluni strumenti emessi da società e attualmente classificati come passività nonostante abbiano caratteristiche simili alle azioni ordinarie. Sono richieste informazioni integrative riguardo a tali strumenti e sarebbe opportuno applicare nuove norme alla loro riclassificazione; il cambiamento nei principi contabili è stato applicato prospetticamente e non ha prodotto effetti materiali sugli utili per azione;

*IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione, elementi qualificabili per la copertura*

La modifica chiarisce che a un'entità è consentito designare una porzione delle variazioni del *fair value* o dei flussi di cassa di uno strumento finanziario come elemento coperto; la modifica include anche la designazione dell'inflazione come rischio coperto o come porzione del rischio in particolari situazioni. La Società ha concluso che questa modifica non avrà alcun impatto sulla posizione finanziaria o sulla performance della Società, poiché non utilizza simili coperture;

*IFRIC 12 Accordi per servizi in concessione*

L'IFRIC 12 è un'interpretazione che fornisce chiarimenti sulle modalità per applicare disposizioni degli IFRS ad accordi per servizi in concessione; in particolare, l'IFRIC 12 illustra come rilevare le obbligazioni assunte e i diritti ricevuti da un operatore di un servizio in concessione distinguendo tra modello intangibile, modello finanziario e modello misto, in funzione del grado di incertezza cui è esposto il concessionario per quanto riguarda i flussi di cassa derivanti dall'esercizio della concessione nonché delle obbligazioni assunte circa l'uso dell'infrastruttura utilizzata per l'erogazione del servizio;

*IFRIC 15 Accordi per la costruzione di immobili*

Il 3 luglio 2008 l'IFRIC ha pubblicato l'IFRIC 15; tale IFRIC fornisce chiarimenti e orientamenti in merito a quando devono essere rilevati i ricavi provenienti dalla costruzione di immobili e in relazione all'applicazione dello IAS 11 o dello IAS 18;

*IFRIC 16 Coperture di un investimento netto in una gestione estera*

Il 3 luglio 2008 l'IFRIC ha pubblicato l'IFRIC 16; tale IFRIC è un'interpretazione che chiarisce le modalità di applicazione dei requisiti dei principi contabili internazionali IAS 21 e IAS 39 nei casi in cui un'entità copra il rischio di cambio derivante dai propri investimenti netti in gestioni estere;

*IFRIC 17 Distribuzione ai soci di attività non rappresentate da disponibilità liquide*

Questa interpretazione fornisce indicazioni sulla contabilizzazione di accordi a seguito dei quali un'entità distribuisce ai soci attività non rappresentate da disponibilità liquide come distribuzione di riserve o di dividendi; questa interpretazione non ha avuto alcun effetto sulla posizione finanziaria o sulla performance della Società;

*Miglioramenti agli IFRS*

Nel maggio 2008 e nell'aprile 2009 lo IASB ha emanato una serie di miglioramenti ai principi, nell'ottica di eliminare principalmente le inconsistenze e chiarirne la terminologia; ciascuno standard presenta delle clausole di transizione ad hoc. L'adozione delle seguenti modifiche si traduce in cambiamenti dei principi contabili ma non hanno avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sui risultati della Società:

- IFRS 5 Attività non correnti possedute per la vendita ed attività operative, chiarisce che quando una controllata è classificata come posseduta per la vendita, tutte le sue attività e passività sono classificate come possedute per la vendita, anche nel caso in cui la società dopo la cessione rappresenterà una partecipazione di minoranza. La modifica è stata applicata prospetticamente e non ha avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria o sui risultati della Società;
- IFRS 5 Attività non correnti possedute per la vendita ed attività operative cessate, chiarisce che le informazioni integrative richieste in relazione alle attività non correnti e ai gruppi in dismissione classificati come posseduti per la vendita o relative ad attività operative cessate sono solo quelle richieste dall'IFRS 5; l'informativa richiesta da altri IFRS si applica solo se specificamente richiesta con riferimento a questi tipi di attività non correnti o attività operative cessate. In seguito a questo emendamento, la Società ha modificato l'informativa contenuta nella Nota 8 Informativa di settore;
- IFRS 8 Settori operativi, chiarisce che le attività e passività riferite al settore operativo devono essere presentate solo se fanno parte della reportistica utilizzata dal più alto livello decisionale; poiché il più alto livello decisionale della Società rivede le attività e passività di settore, la Società ha continuato a fornire tale informativa;
- IAS 7 Rendiconto finanziario, afferma che solo la spesa che risulta nel riconoscimento di un'attività può essere classificata come flusso finanziario da attività d'investimento;
- IAS 36 Riduzione durevole di valore di attività, chiarisce che l'unità (generatrice di flussi di cassa) più grande identificabile ai fini dell'allocazione dell'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale è il settore operativo come definito dall'IFRS 8 prima dell'aggregazione ai fini della reportistica.

Altre modifiche legate ai miglioramenti agli IFRS ai seguenti principi non hanno avuto effetto sulle politiche contabili, la posizione finanziaria o la performance della Società:

- IFRS 2 Pagamenti basati su azioni,
- IAS 1 Presentazione del bilancio,
- IAS 17 Leasing,
- IAS 34 Bilanci intermedi,
- IAS 38 Attività immateriali,
- IAS 39 Strumenti finanziari: rilevazione e maturazione,
- IFRIC 9 Rideterminazione dei derivati incorporati

**Nuovi principi e interpretazioni adottati dall'Unione Europea ma non ancora in vigore**

Di seguito si fornisce l'elenco dei principi che saranno di prossima introduzione e la stima dei potenziali impatti sui prossimi bilanci:

*IFRIC 14 Pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima*

Il 15 novembre 2009 l'IFRIC ha pubblicato modifiche all'IFRIC 14; l'obiettivo delle modifiche all'IFRIC 14 è di eliminare una conseguenza indesiderata dell'IFRIC 14 nei casi in cui un'entità soggetta ad una previsione di contribuzione minima effettua un pagamento anticipato di contributi per cui in determinate circostanze l'entità che effettua tale pagamento anticipato sarebbe tenuta a contabilizzare una spesa; nel caso in cui un piano a benefici definiti è soggetto ad una previsione di contribuzione minima, la modifica all'IFRIC 14 impone di trattare questo pagamento anticipato come un'attività, alla stregua di qualsiasi altro pagamento anticipato;

*IFRIC 19: Estinzione di passività finanziarie con strumenti rappresentativi di capitale*

Il 26 novembre 2009 l'IFRIC ha pubblicato l'IFRIC 19, la cui finalità è fornire orientamenti sulla contabilizzazione, da parte del debitore, degli strumenti rappresentativi di capitale emessi per estinguere interamente o parzialmente una passività finanziaria a seguito della rinegoziazione delle relative condizioni; le società applicano l'IFRIC 19 e la modifica all'IFRS 1 al più tardi a partire dalla data di inizio del loro primo esercizio finanziario che cominci dopo il 30 giugno 2010;

*IAS 24: Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate*

Il 4 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato la revisione dello IAS 24; le modifiche introdotte con la revisione dello IAS 24 semplificano la definizione di "parte correlata", eliminando nel contempo talune incoerenze e dispensano le entità pubbliche da alcuni requisiti informativi relativi alle operazioni con parti correlate. Le imprese applicano lo IAS 24 e le modifiche all'IFRS 8 al più tardi a partire dalla data di inizio del loro primo esercizio finanziario che cominci dopo il 31 dicembre 2010.

**Base di presentazione**

Il bilancio di esercizio è composto dalla Situazione patrimoniale - finanziaria, dal Conto economico separato, dal Conto economico complessivo, dal Rendiconto finanziario, dal Prospetto delle variazioni di patrimonio netto e dalla Nota illustrativa.

In particolare:

- nella Situazione patrimoniale - finanziaria sono espone separatamente le attività e le passività correnti e non correnti;
- nel Conto economico separato l'analisi dei costi è stata effettuata in base alla natura degli stessi;
- per il Rendiconto finanziario viene utilizzato 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 non ricorrenti effettuate nel consueto svolgimento dell'attività.

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

**Pubblicazione del bilancio di esercizio**

La pubblicazione del bilancio di Pierrel S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 è stata autorizzata con delibera del Consiglio di amministrazione del 29 marzo 2011.

## **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 ha 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 i fondi svalutazione crediti e svalutazione magazzino, le partecipazioni e le imposte anticipate.

### *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 della Società, 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 peggioramento dell'attuale crisi finanziaria potrebbe comportare un deterioramento delle condizioni finanziarie dei debitori della Società 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 della Società, in funzione dell'esperienza passata. L'attuale crisi economica e finanziaria non ha tuttavia avuto un significativo impatto sulla valutazione delle giacenze di magazzino della Società, sebbene non si possa escludere un deterioramento futuro, al momento non prevedibile.

### *Partecipazioni*

Le partecipazioni in imprese controllate, per le quali le stime sono utilizzate in maniera rilevante al fine di determinare eventuali svalutazioni e ripristini di valore, sono state attentamente analizzate da parte del management della Società per individuare elementi possibili di impairment, soprattutto alla luce dell'attuale crisi economica e finanziaria mondiale; Il management ha effettuato un impairment test per verificare la recuperabilità dei valori iscritti in bilancio e ha condotto delle analisi addizionali di sensitività da cui non è emersa la necessità di iscrivere poste rettificative al valore delle partecipazioni.

### *Imposte anticipate*

Al 31 dicembre 2010 il bilancio della Società evidenzia imposte anticipate per circa 6,6 milioni di euro, principalmente ascrivibili a perditi fiscali pregresse; nell'effettuare la verifica di recuperabilità di tali imposte anticipate sono stati presi in considerazione il budget ed il piano della Società per il triennio 2011/2013, da cui non è emersa la necessità di rilevare poste rettificative ai valori iscritti in bilancio. Tuttavia non è possibile escludere a priori che un ulteriore inasprimento della crisi finanziaria ed economica in atto potrebbe mettere in discussione i tempi e le modalità previste nel business plan per la recuperabilità delle imposte anticipate della Società o anche eventuali slittamenti operativi dei risultati attesi ad anni successivi al triennio in oggetto.

## CRITERI DI VALUTAZIONE

Il bilancio è stato redatto in base al principio del costo ad eccezione della voce “Strumenti finanziari derivati”, la cui valutazione è stata effettuata in base al fair value; tale valore rappresenta il corrispettivo al quale un’attività può essere scambiata, o una passività estinta, in una libera transazione fra parti consapevoli e disponibili.

### *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: 30 anni
- impianti e macchinari: da 5 a 10 anni
- attrezzature: da 5 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 o cambiamenti di situazione 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.

#### *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.

Dopo la rilevazione iniziale, le immobilizzazioni immateriali 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 riduzione di valore accumulati. 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 10 anni
- autorizzazioni alla vendita (registrazioni) di prodotti farmaceutici: durata della concessione
- 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 valore contabile delle attività immateriali è sottoposto a verifica per rilevarne eventuali perdite di valore quando eventi o cambiamenti di situazione 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 sopra in relazione alle “Immobilizzazioni materiali”.

#### *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.

#### *Partecipazioni*

Le partecipazioni in società controllate, collegate e in entità a controllo congiunto sono contabilizzate al costo.

Il valore contabile delle partecipazioni è sottoposto a verifica per rilevarne eventuali perdite di valore quando eventi o cambiamenti di situazione indicano che il valore di carico eccede il valore presumibile di realizzo: in tal caso le partecipazioni vengono svalutate fino a riflettere quest'ultimo valore che coincide con il maggiore tra il prezzo netto di vendita dell'attività ed il suo valore d'uso.

#### *Attività finanziarie*

Le attività finanziarie sono inizialmente rilevate al costo (maggiorato degli oneri accessori all'acquisto) che rappresenta il valore equo del corrispettivo pagato; gli acquisti e le vendite di attività finanziarie sono rilevati alla data di negoziazione, vale a dire alla data in cui la Società ha assunto l'impegno di acquisto di tali attività. Successivamente all'iscrizione iniziale, le attività finanziarie sono valutate in relazione alla loro destinazione funzionale.

#### *Attività finanziarie detenute per la negoziazione*

Si tratta di attività finanziarie acquistate con lo scopo di ottenere un profitto dalle fluttuazioni a breve termine del prezzo; dopo l'iniziale rilevazione, tali attività sono valutate al *fair value* con imputazione a conto economico dell'utile o della perdita relativa.

In caso di titoli diffusamente negoziati nei mercati regolamentati, il *fair value* è determinato con riferimento alla quotazione di borsa alla data di chiusura dell'esercizio; per gli investimenti per i quali non è disponibile una quotazione di mercato, il *fair value* è determinato in base al valore corrente di mercato di un altro strumento finanziario sostanzialmente analogo oppure è calcolato in base ai flussi finanziari attesi dalle attività nette sottostanti l'investimento.

#### *Investimenti posseduti fino a scadenza*

Sono attività finanziarie non derivate che prevedono pagamenti fissi o determinabili, con una scadenza fissa, che la Società ha la ferma intenzione e la capacità di mantenere fino alla scadenza; dopo l'iniziale rilevazione, tali attività sono valutate al costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse, che rappresenta il tasso che attualizza esattamente i pagamenti o gli incassi futuri stimati lungo la vita attesa dello strumento finanziario. Il costo ammortizzato è calcolato tenendo conto di eventuali sconti o premi, che vanno ripartiti lungo l'intero periodo di tempo intercorrente fino alla scadenza.

#### *Finanziamenti attivi*

Sono trattati contabilmente secondo quanto previsto per gli "investimenti posseduti fino a scadenza".

#### *Attività finanziarie disponibili per la vendita*

Accoglie le attività finanziarie non rientranti nelle categorie precedenti (quali, ad esempio, titoli rappresentativi del capitale di rischio acquistati senza l'intento di rivenderli nel breve termine o titoli di stato a lungo termine acquistati per essere mantenuti durevolmente nel patrimonio aziendale ma senza la volontà di conservarli fino a scadenza). Dopo l'iniziale rilevazione, tali attività sono valutate al *fair value* con iscrizione degli utili o delle perdite in una apposita voce del conto economico complessivo fintantoché esse non siano vendute o fino a che non si accerti che esse abbiano subito una perdita di valore; in questo caso gli utili o le perdite fino a quel momento accumulati sono imputati al conto economico separato.

Gli investimenti in strumenti rappresentativi del patrimonio netto che non hanno un prezzo di mercato quotato in un mercato attivo ed il *fair value* non può essere determinato in modo affidabile sono valutati al costo.

#### *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 la Società 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 ricorso

ad un apposito fondo; i crediti soggetti a perdita di valore sono stornati quando si verifica la loro irrecoverabilità.

#### *Disponibilità liquide e mezzi equivalenti*

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

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.

### *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) quale risultato di 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; con riguardo al metodo del "corridoio", la Società rileva immediatamente a conto economico tutti gli utili e perdite attuariali derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali o da modifiche delle condizioni del piano.

Nei programmi a benefici definiti, il costo imputato a conto economico è pari alla somma algebrica dei seguenti elementi: (a) il costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti; (b) gli oneri finanziari derivanti dall'incremento della passività conseguente al trascorrere del tempo; (c) il rendimento atteso delle eventuali attività a servizio del piano; (d) gli utili e le perdite attuariali; (e) il costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro passate; (f) l'effetto di eventuali riduzioni o estinzioni del programma.

Sino al 31 dicembre 2006 il fondo trattamento di fine rapporto (TFR) della Società 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.

### *Leasing*

I contratti di leasing finanziario, che sostanzialmente trasferiscono alla Società 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.

#### *Ricavi*

I ricavi sono valutati al valore corrente del corrispettivo ricevuto o spettante; i ricavi sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che i benefici economici siano conseguiti dalla Società ed il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile.

#### *Vendita di beni*

Il ricavo è riconosciuto quando la Società ha trasferito i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà del bene e smette di esercitare il solito livello di attività associate con la proprietà nonché l'effettivo controllo sul bene venduto.

#### *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.

#### *Royalties*

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

#### *Dividendi*

Sono rilevati quando sorge il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento.

#### *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 ai 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 a diretta detrazione del valore contabile dell'attività stessa e quindi vengono rilevati a conto economico come proventi, durante la vita utile del bene ammortizzabile, tramite la riduzione diretta del costo dell'ammortamento.

### *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.

### *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.

### *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 esistenti tra i valori delle attività e delle passività iscritte a bilancio ed i relativi valori fiscali, la Società rileva imposte differite o anticipate. 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". 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 anticipate".

Il valore da riportare in bilancio per le imposte anticipate viene riesaminato ad ogni chiusura di esercizio 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.

### *Cancellazione di un'attività finanziaria*

La cancellazione di un'attività finanziaria avviene quando la Società 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 la Società 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.

### *Strumenti finanziari derivati*

Gli strumenti finanziari derivati sono valutati al valore di mercato (c.d. *fair value*); tale valore è determinato con riferimento a quotazioni pubbliche del prezzo dello strumento.

Quando un prezzo di mercato quotato non è disponibile, la Società fa riferimento ai valori correnti di mercato di altri strumenti che sono sostanzialmente identici oppure alle valutazioni fornite dagli istituti di credito da cui lo strumento finanziario è stato acquistato. In particolare:

- il *fair value* dei contratti a termine in valuta e delle operazioni di *domestic currency swap* è calcolato con riferimento ai tassi di cambio a termine attuali per contratti con simile profilo di maturazione;
- il *fair value* dei contratti di swap su tassi di interesse è determinato calcolando il valore attuale differenziale (tasso fisso vs tasso variabile) dei futuri flussi di cassa attesi, tenendo conto delle previste variazioni dei tassi di riferimento.

Uno strumento finanziario derivato può essere acquistato con finalità di negoziazione o con finalità di copertura; gli utili o le perdite di valutazione correlati ai derivati acquistati con finalità di negoziazione sono imputati a conto economico.

La contabilizzazione dei derivati acquistati con finalità di copertura viene effettuata secondo il c.d. "*hedge accounting*", che compensa la rilevazione a conto economico dei derivati con quella delle poste coperte, solo quando i derivati rispondono a criteri specifici. In particolare:

- all'inizio della copertura deve sussistere una documentazione formale della relazione di copertura e degli obiettivi aziendali di gestione del rischio e della strategia per effettuare la copertura;
- all'inizio della copertura deve esserne verificata l'efficacia nell'ottenere la compensazione dei cambiamenti nel *fair value* o nei flussi finanziari attribuibili al rischio coperto;
- l'efficacia della copertura deve essere valutata sulla base di un criterio ricorrente e lo strumento derivato deve risultare altamente efficace per tutta la sua durata.

Ai fini della contabilizzazione, le operazioni di copertura sono classificate come "coperture del *fair value*", se sono a fronte del rischio di variazione di mercato dell'attività o della passività sottostante, oppure come "coperture dei flussi finanziari", se sono a fronte del rischio di variabilità nei flussi finanziari derivanti sia da un'esistente attività o passività sia da un'operazione futura.

Per quanto riguarda le coperture del *fair value*, gli utili e le perdite derivanti dalla rideterminazione del valore di mercato dello strumento derivato sono imputati a conto economico.

Per quanto riguarda le coperture dei flussi finanziari, gli utili e le perdite di valutazione dello strumento di copertura sono rilevati a patrimonio netto per la parte efficace, mentre l'eventuale porzione non efficace viene iscritta immediatamente a conto economico. Nel caso in cui l'oggetto della copertura sia un impegno irrevocabile che comporti il sorgere di un'attività o di una passività, l'utile o la perdita originariamente appostato a patrimonio netto è portato a rettifica del valore al quale è stata iscritta l'attività o la passività nel momento in cui essa è stata rilevata; per tutte le altre coperture di flussi finanziari, l'utile o la perdita

appostato a patrimonio netto è portato a conto economico nello stesso momento in cui l'operazione coperta influenza il conto economico.

Se uno strumento finanziario derivato viene acquistato con finalità di copertura e non con finalità speculative, ma non possiede i requisiti sopra elencati per essere contabilizzato secondo il c.d. "hedge accounting", gli utili o le perdite derivanti dalla variazione del suo valore equo devono essere imputati nel conto economico separato.

## INFORMAZIONI SUL PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

### Nota 1. Immobilizzazioni immateriali

La composizione ed i movimenti di sintesi dell'esercizio delle immobilizzazioni immateriali sono descritti nelle tabelle sottostanti:

#### Immobilizzazioni immateriali

| (euro migliaia)  | 1° gennaio 2010 | Incrementi | Riclassifiche | Decrementi     | Acc.to fondo   | Altri movimenti | 31 dicembre 2010 |
|--|-----------------|------------|---------------|----------------|----------------|-----------------|------------------|
| Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere di ingegno        | 242             |            |               | (242)          |                |                 | -                |
| F.do amm.to brevetti   | (66)            |            |               | 90             | (24)           |                 | -                |
| <b>Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere di ingegno</b> | <b>176</b>      | <b>-</b>   | <b>-</b>      | <b>(152)</b>   | <b>(24)</b>    | <b>-</b>        | <b>-</b>         |
| Concessioni, licenze e marchi                                      | 1.068           | 143        | 240           | (761)          |                | (221)           | 469              |
| F.do amm.to concessioni, licenze e marchi                          | (280)           | -          |               | 249            | (288)          |                 | (568)            |
| <b>Concessioni, licenze e marchi</b>                               | <b>788</b>      | <b>143</b> | <b>240</b>    | <b>(512)</b>   | <b>(288)</b>   | <b>(221)</b>    | <b>150</b>       |
| Know-How   | 3.443           | 704        | 185           | (1.323)        |                |                 | 3.009            |
| F.do amm.to Know-How   | (115)           | -          |               | 187            | (753)          |                 | (681)            |
| <b>Know-How</b>  | <b>3.328</b>    | <b>704</b> | <b>185</b>    | <b>(1.136)</b> | <b>(753)</b>   | <b>-</b>        | <b>2.328</b>     |
| Software   | 673             |            | 269           | (61)           |                |                 | 881              |
| F.do ammortamento software   | (462)           | -          |               | 31             | (105)          |                 | (536)            |
| <b>Immobilizzazioni immateriali in corso</b>                       | <b>211</b>      | <b>-</b>   | <b>269</b>    | <b>(30)</b>    | <b>(105)</b>   | <b>-</b>        | <b>345</b>       |
| Altre immobilizzazioni immateriali - costo storico                 | 82              |            |               |                |                |                 | 82               |
| F.do amm.to altre immobilizzazioni immateriali                     | (68)            | -          |               |                | (5)            |                 | (73)             |
| <b>Altre immobilizzazioni immateriali</b>                          | <b>14</b>       | <b>-</b>   | <b>-</b>      | <b>-</b>       | <b>(5)</b>     | <b>-</b>        | <b>9</b>         |
| Immobilizzazioni immateriali in corso                              | 705             |            | (497)         |                |                |                 | 208              |
| <b>Altre immobilizzazioni immateriali</b>                          | <b>705</b>      | <b>-</b>   | <b>(497)</b>  | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>        | <b>208</b>       |
| Totale immobilizzazioni immateriali valore lordo                   | 6.213           | 847        | 197           | (2.387)        | -              | (221)           | 4.649            |
| Totale fondi ammortamento  | (991)           | -          | -             | 557            | (1.175)        | -               | (1.609)          |
| <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (netto)</b>                 | <b>5.222</b>    | <b>847</b> | <b>197</b>    | <b>(1.830)</b> | <b>(1.175)</b> | <b>(221)</b>    | <b>3.040</b>     |

Le immobilizzazioni immateriali in corso si riferiscono principalmente al progetto Blu di Metilene (Euro 104 migliaia) in corso di finalizzazione. Il progetto prevede lo sviluppo di una formulazione iniettabile in fiale il cui iter di registrazione è concluso alla data di approvazione del bilancio, mentre permangono da realizzare le attività di scale up e distribuzione.

Il decremento delle immobilizzazioni immateriali è essenzialmente riconducibile alla cessione alla controllata al 100% Pierrel Pharma S.r.l. delle "AIC" (Autorizzazioni all'Immissione in Commercio) e delle "Autorizzazioni" (Marketing Authorizations) relative alle seguenti specialità medicinali: i) Articaine Pierrel with Adrenaline (Federazione Russa); ii) Orabloc USA (Stati Uniti d'America); iii) Karticaine Forte (Canada);

iv) Karticaine (Canada); v) Articaina con Adrenalina Pierrel (Italia); vi) Mepivacaina con Adrenalina Pierrel (Italia); vii) Mepivacaina Pierrel (Italia); viii) Lidocaina con Adrenalina Pierrel (Italia).

Con tale cessione, avvenuta in data 14 luglio 2010, Pierrel S.p.A. ha trasferito alla controllata Pierrel Pharma S.r.l., nell'ottica del processo di riorganizzazione del Gruppo, tutti i diritti di proprietà afferenti lo sfruttamento commerciale delle specialità medicinali (anestetici dentali) autorizzate alla commercializzazione presso i rispettivi organismi competenti in Italia, USA, Canada e Federazione Russa, per un valore netto contabile delle immobilizzazioni cedute pari a Euro 1.799 migliaia. Il valore di cessione, pari a Euro 10.000 migliaia, è stato determinato sulla base di una stima redatta da un perito terzo, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2465 n.2 Cod. civ.. La prima tranche del prezzo concordato tra le parti, pari a Euro 5.000 migliaia, oltre l'Iva, è stata corrisposta da Pierrel Pharma S.r.l. con un'anticipazione in data 24 dicembre 2010, seguita da emissione di fattura e conseguente compensazione nel mese di febbraio 2011. La seconda tranche contrattuale, di pari importo, è dovuta entro il 23 dicembre 2015, in una o più soluzioni, con interessi da calcolarsi ad un tasso del 2% annuo.

La plusvalenza emersa a seguito della cessione, pari a Euro 8.170 migliaia al netto di oneri accessori di Euro 31 migliaia, è stata integralmente sospesa nel bilancio al 31 dicembre 2010 tra le altre passività non correnti, e sarà rilasciata a conto economico, nel corso dei futuri esercizi, in proporzione all'EBITDA generato dalla controllata Pierrel Pharma S.r.l. a seguito dello sfruttamento dei diritti acquisiti.

La plusvalenza realizzata sarà pertanto riconosciuta nei prossimi esercizi nel bilancio di Pierrel S.p.A. proporzionalmente alla realizzazione da parte di Pierrel Pharma S.r.l. di flussi di cassa da rapporti con parti terze, come sarà appunto supportato dall'EBITDA generato dalla controllata, quindi con effetti reddituali e finanziari sostanzialmente allineati a quanto si verificherà nel tempo nel bilancio consolidato di gruppo. Tale contabilizzazione è stata adottata sulla base delle previsioni specifiche dello IAS 18, par. 14 e par. 16, e dello IAS 8, par. 10, in modo tale da pervenire ad una rappresentazione dell'operazione che rifletta fedelmente la situazione patrimoniale-finanziaria, il risultato economico e i flussi finanziari della Capogruppo e privilegi la sostanza economica dell'operazione.

Il valore residuo del Know How iscritto in bilancio al 31.12.2010 si riferisce esclusivamente all'autorizzazione FDA inerente l'unità produttiva di Capua.

L'incremento di Euro 269 migliaia relativo alla categoria software riguarda la conclusione di una prima fase di implementazione del progetto LIMS (gestionale relativo alle attività dell'area CQ che interfaccia con il principale gestionale aziendale SAP).

## Nota 2. Immobilizzazioni materiali

La composizione ed i movimenti di sintesi delle immobilizzazioni materiali sono descritti nella tabella sottostante:

### Immobilizzazioni materiali

| (euro migliaia)  | 1° gennaio 2010 | Incrementi | Riclassifiche  | Decrementi | Acc.to<br>fondo | Altri<br>movimenti | 31 dicembre 2010 |
|--|-----------------|------------|----------------|------------|-----------------|--------------------|------------------|
| Terreni  | 2.667           |            |                |            |                 |                    | 2.667            |
| Fabbricati   | 7.264           | 270        | 759            |            |                 |                    | 8.293            |
| Costruzioni leggere  | 49              | 16         |                |            |                 |                    | 65               |
| F.do amm.to fabbricati   | (998)           | -          |                |            | (302)           |                    | (1.300)          |
| <b>Terreni e fabbricati</b>                                      | <b>8.982</b>    | <b>286</b> | <b>759</b>     |            | - (302)         | -                  | <b>9.725</b>     |
| Impianti e macchinari  | 12.400          | 143        | 30             |            |                 |                    | 12.573           |
| F.do amm.to impianti e macchinari                                | (6.006)         | -          |                |            | (1.397)         |                    | (7.403)          |
| <b>Impianti e macchinari</b>                                     | <b>6.394</b>    | <b>143</b> | <b>30</b>      |            | - (1.397)       | -                  | <b>5.170</b>     |
| Attrezzature industriali e commerciali                           | 1.247           | 9          | 7              |            |                 |                    | 1.263            |
| F.do amm.to attrezzature industriali e commerciali               | (1.062)         | -          |                |            | (76)            |                    | (1.138)          |
| <b>Attrezzature industriali e commerciali</b>                    | <b>185</b>      | <b>9</b>   | <b>7</b>       |            | - (76)          | -                  | <b>125</b>       |
| Altre immobilizzazioni materiali                                 | 1.213           | 98         | 101            |            |                 |                    | 1.412            |
| F.do amm.to altre immobilizzazioni materiali                     | (741)           | -          | (84)           |            | (156)           |                    | (981)            |
| <b>Altre immobilizzazioni materiali</b>                          | <b>472</b>      | <b>98</b>  | <b>17</b>      |            | - (156)         | -                  | <b>431</b>       |
| Beni in leasing  | 94              |            | (94)           |            |                 |                    | -                |
| F.do amm.to beni in leasing                                      | (84)            |            | 84             |            | 0               |                    | -                |
| <b>Beni in leasing</b>   | <b>10</b>       | -          | <b>(10)</b>    |            | -               | -                  | <b>-</b>         |
| Immobilizzazioni materiali in corso e acconti                    | 1.598           | 170        | (1.000)        |            |                 |                    | 768              |
| <b>F.do amm.to immobilizzazioni materiali in corso e acconti</b> | <b>1.598</b>    | <b>170</b> | <b>(1.000)</b> |            | -               | -                  | <b>768</b>       |
| Totale immobilizzazioni materiali valore lordo                   | 26.532          | 706        | (197)          |            | -               | -                  | 27.041           |
| Totale fondi ammortamento  | (8.891)         | -          | -              |            | (1.931)         | -                  | (10.822)         |
| <b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (netto)</b>                 | <b>17.641</b>   | <b>706</b> | <b>(197)</b>   |            | - (1.931)       | -                  | <b>16.219</b>    |

Le immobilizzazioni materiali sono principalmente composte dal terreno, dal fabbricato industriale e dagli impianti e macchinari relativi al sito produttivo di Capua. Si segnala che sullo stabilimento produttivo di Capua gravano le seguenti ipoteche:

- ipoteca di secondo grado (per Euro 6.000 migliaia) a favore di Banca Nazionale del Lavoro a garanzia di un finanziamento di originari Euro 4.700 migliaia concesso alla società in data 29 ottobre 2008. Si segnala che è in corso un "Intercreditor Agreement" con Unicredit banca in base al quale l'ipoteca sarà elevata al 1° grado;
- ipoteca di primo grado (per Euro 13.000 migliaia) a favore di Unicredit Banca a garanzia di un finanziamento di originari Euro 6.500 migliaia concessi alla società in data 26 marzo 2007. Lo stesso contratto di finanziamento, ad oggi sempre onorato dalla società alle scadenze pattuite, prevede il rispetto da parte della società di determinati parametri finanziari che, al 31 dicembre 2010, non risultano verificati. Il mancato rispetto di tali parametri può comportare, a discrezione dell'ente finanziatore, la decadenza del beneficio del termine, la risoluzione del contratto, o il recesso dallo stesso. Per tali motivazioni la società ha classificato tale finanziamento interamente a breve termine (si veda nota 14).

Tra gli incrementi delle immobilizzazioni materiali, riferiti prevalentemente allo stabilimento di Capua, quello maggiormente significativo (Euro 1.200 migliaia) riguarda l'ultimazione del nuovo reparto Dispensing

& Sampling con relativo tunnel di collegamento tra area magazzino e area Staging di produzione. Nel corso dell'anno si sono svolti lavori di manutenzioni straordinarie sugli impianti e di migliorie strutturali su tutta l'area di produzione e magazzino volti al potenziamento delle performance aziendali. Di maggior rilievo sono da segnalare gli interventi straordinari sulla sperlatrice (circa Euro 40 migliaia) e sulla stazione di siliconatura Bosch (Euro 25 migliaia).

Gli immobilizzi materiali in corso a fine anno sono rappresentati sostanzialmente dalla linea di produzione trasferita nel corso dei primi mesi del 2010 dallo stabilimento di Elk Groove (USA), per la quale è previsto un processo di riadattamento al fine di riposizionare la stessa presso lo stabilimento di Capua, oltre che da alcuni lavori riferiti all'impianto di climatizzazione degli uffici di Capua ed alla manutenzione straordinaria sulla linea B&S che sarà finalizzata entro i primi 6 mesi del 2011.

### Nota 3. Partecipazioni

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

|                              | Quota di possesso |               | Valore     |            | Quota di possesso |           |
|------------------------------|-------------------|---------------|------------|------------|-------------------|-----------|
|                              | 31-dic-09         | 31-dic-09     | Incrementi | Decrementi | 31-dic-10         | 31-dic-10 |
| <i>(euro migliaia)</i>       |                   |               |            |            |                   |           |
| Pierrel Research Switzerland | 100%              | 2.626         | 273        |            | 2.899             | 100%      |
| Pierrel Research USA         | 100%              | 39            |            |            | 39                | 100%      |
| Pierrel Research Italy       | 100%              | 3.610         |            |            | 3.610             | 100%      |
| Pierrel Research Europe      | 85%               | 9.463         |            |            | 9.463             | 85%       |
| Pierrel Research Hungary     | 100%              | 995           |            |            | 995               | 100%      |
| Pierrel Pharma S.r.l.        |                   | -             | 10         |            | 10                | 100%      |
| Pierrel Manufacturing S.r.l. |                   | -             | 10         |            | 10                | 100%      |
| <b>Saldo totale</b>          |                   | <b>16.733</b> | <b>293</b> | <b>-</b>   | <b>17.025</b>     |           |

Nel mese di febbraio 2010, la Pierrel S.p.A. ha rinunciato al credito vantato nei confronti di Pierrel Research International AG (già Pierrel Research Switzerland AG), per Euro 273 migliaia, convertendoli in capitale.

Nell'ottica della riorganizzazione della struttura del Gruppo, nel mese di giugno 2010 Pierrel S.p.A. ha costituito due nuove società, Pierrel Manufacturing S.r.l. e Pierrel Pharma S.r.l., con capitale sociale di Euro 10 migliaia cadauna, entrambe detenute al 100% da Pierrel S.p.A..

Come sopra evidenziato, in data 14 luglio 2010 ed in esecuzione alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 12 maggio 2010, Pierrel S.p.A. ha ceduto a Pierrel Pharma S.r.l. le autorizzazioni all'immissione in commercio (AIC) e le marketing authorizations di proprietà, allo scopo di far confluire in una entità legale dedicata le attività di sfruttamento commerciale delle specialità medicinali autorizzate per la vendita. Pierrel Pharma S.r.l. ha sottoscritto nel mese di novembre 2010 un contratto di distribuzione della durata decennale per la distribuzione (non in esclusiva) della specialità Orabloc sul mercato nordamericano (USA e Canada). Il lancio del prodotto Orabloc è previsto nel corso del "California Dental Association Meeting" che si terrà ad Orange County (California) tra il 12 e il 15 maggio 2011.

Pierrel Manufacturing S.r.l. è alla data una società non operativa.

In data 5 gennaio 2011, con effetto 1° gennaio 2011, si è conclusa la riorganizzazione della divisione Research, che ha comportato il conferimento da parte di Pierrel S.p.A. in Pierrel Research International AG (già Pierrel Research Switzerland AG) delle partecipazioni detenute nelle seguenti società:

- Pierrel Research Hungary Kft;
- Pierrel Research USA Inc.;
- Pierrel Research Italy S.p.A.;
- Pierrel Research Europe GmbH.

Il valore economico delle società conferite, pari a Euro 47.926 migliaia, è stato determinato attraverso la redazione di una perizia predisposta da un terzo indipendente. Ad ogni modo, in considerazione del fatto che l'operazione consiste in una riorganizzazione aziendale che coinvolge società controllate dagli stessi soggetti, in linea con la prassi contabile prevalente per operazioni di tali caratteristiche, i conferimenti sono stati contabilizzati con efficacia 1° gennaio 2011 secondo il principio della "continuità di valori", attribuendo pertanto ad incremento della partecipazione in Pierrel Research International AG il valore di libro delle partecipazioni conferite alla data per un totale di Euro 14.107 migliaia, pertanto senza la rilevazione di alcun provento. A seguito del riassetto del Gruppo sopra descritto, con efficacia 1° gennaio 2011 le società direttamente controllate al 100% da Pierrel S.p.A. sono:

- Pierrel Research International AG, sub-holding della divisione Contract Research (CRO) del Gruppo, con sede a Thalwill (Svizzera);
- Pierrel Pharma S.r.l., società preposta alla gestione delle Autorizzazioni all'Immissione in Commercio (AIC), con sede a Milano;
- Pierrel Manufacturing S.r.l., attualmente non operativa, con sede a Milano.

Si evidenzia che essendo tale conferimento efficace dal 1° gennaio 2011, alla data del 31 dicembre 2010 le partecipazioni conferite risultano ancora direttamente detenute da Pierrel S.p.A..

La tabella sottostante mette in evidenza le differenze tra le quote di patrimonio netto delle controllate con il relativo valore di carico.

|                              | Valore di carico al<br>31-dic-10 | Quota di<br>competenza<br>al<br>31-dic-10 | Quota di competenza<br>del Patrimonio netto<br>al<br>31-dic-10 |
|------------------------------|----------------------------------|---|--|
| <i>(euro migliaia)</i>       |                                  |   |  |
| Pierrel Research Switzerland | 2.898                            | 100%                                      | (120)  |
| Pierrel Research USA         | 39                               | 100%                                      | (1.386)  |
| Pierrel Research Italy       | 3.610                            | 100%                                      | 3.022  |
| Pierrel Research Europe      | 9.463                            | 85%                                       | 2.893  |
| Pierrel Research Hungary     | 995                              | 100%                                      | (183)  |
| Pierrel Pharma S.r.l.        | 10                               | 100%                                      | 4  |
| Pierrel Manufacturing S.r.l. | 10                               | 100%                                      | 8  |
| <b>Saldo totale</b>          | <b>17.025</b>                    |   |  |

Il maggior valore di iscrizione delle controllate tiene conto del valore degli avviamenti riconosciuti al momento dell'acquisizione. Alla chiusura dell'esercizio è stato aggiornato l'impairment test al fine di verificare eventuali perdite di valore delle partecipazioni. A seguito della riorganizzazione del Gruppo

Pierrel sopra dettagliata, dal mese di gennaio 2011 la subholding Pierrel Research International AG coordina le attività della divisione CRO e si occupa del reporting verso la capogruppo con riferimento ai risultati dell'intera divisione. Il test di impairment sulla recuperabilità del valore di iscrizione delle partecipazioni al 31 dicembre 2010, alla luce di tale significativa modifica strutturale, è stato effettuato confrontando il carrying amount complessivo delle partecipazioni al 31 dicembre 2010 con il valore recuperabile della Divisione CRO, determinato attraverso l'utilizzo del modello "Discounted cash flow". Tale impostazione tiene conto dei seguenti elementi:

- a partire dal 1° gennaio 2011 Pierrel S.p.A. non detiene più il controllo diretto delle partecipazioni, trasferite alla sub-holding svizzera, e pertanto il recupero del loro valore di iscrizione è direttamente correlato alla partecipazione diretta nella sub-holding Pierrel Research International AG;
- la Divisione CRO nella sua interezza rappresenta attualmente il livello più basso di monitoraggio delle performance aziendali da parte del management;
- anche gli avviamenti iscritti nel bilancio consolidato del Gruppo Pierrel al 31 dicembre 2010, interamente ascrivibili ad entità legali del Gruppo dedite ad attività di Contract Research Organization, sono stati riallocati ai fini della verifica della perdita di valore al 31 dicembre 2010 ad una unica Divisione CRO, che nel nuovo assetto di Gruppo ha accorpato in una unica Cash Generating Unit le CGU in precedenza rappresentate dalle singole legal entities. Ciò in quanto, ai fini di controllo interno, il management definisce attualmente gli obiettivi delle attività di CRO ed effettua il monitoraggio dei risultati raggiunti a livello di divisione e non più a livello di singola società.

Il test è stato condotto confrontando il valore contabile delle partecipazioni con il loro valore recuperabile, determinato attraverso l'utilizzo del modello "Discounted cash flow", che prevede la stima dei futuri flussi di cassa e l'attualizzazione degli stessi con un tasso coincidente col costo medio ponderato del capitale (WACC). Il WACC tiene conto sia del debito che del patrimonio netto. Il costo del patrimonio netto è derivato dal tasso di rendimento atteso sugli investimenti da parte degli investitori del Gruppo. Il costo del debito è basato sui finanziamenti onerosi a cui il Gruppo deve far fronte. Il rischio specifico al settore è incorporato applicando degli specifici fattori beta. I fattori beta sono rivisti annualmente sulla base dei dati di mercato disponibili.

Il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi di cassa Divisione CRO è stato determinato sulla base di un calcolo del valore d'uso nel quale sono state utilizzate le proiezioni dei flussi di cassa derivanti dal piano industriale della Divisione CRO, che copre un periodo di 3 anni, le cui linee guida sono state approvate dal management. I flussi di cassa oltre il triennio 2011-2013 sono stati estrapolati utilizzando un tasso di crescita dell'1.5% (2009: 2.0%). Il costo medio ponderato del capitale è stato stimato all'8.5% (2009: 9.0%). Sulla base delle valutazioni effettuate, nessuna perdita di valore è stata ad oggi riscontrata, pertanto i valori di carico delle partecipazioni, ancorché differenti rispetto ai patrimoni netti delle società controllate, risultano confermati.

Il calcolo del valore d'uso della CGU "Divisione CRO" è particolarmente sensibile alle seguenti ipotesi: i) costo medio ponderato del capitale; ii) tasso di crescita utilizzato per ricavare i flussi di cassa oltre il periodo dei budget finanziari.

Il costo medio ponderato del capitale (Wacc) tiene conto sia del debito che del patrimonio netto. Il costo del patrimonio netto è derivato dal tasso di rendimento atteso sugli investimenti da parte degli investitori del Gruppo. Il costo del debito è basato sui finanziamenti onerosi a cui il Gruppo deve far fronte. Il rischio specifico al settore è incorporato applicando degli specifici fattori beta. I fattori beta sono rivisti annualmente sulla base dei dati di mercato disponibili. Il tasso di crescita dei risultati della Divisione CRO,

come sopra evidenziato, è stato assunto pari all'1.5%, tasso inferiore rispetto ai tassi attesi per il settore di riferimento.

Peraltro, come richiesto dai principi contabili di riferimento, vista l'attuale crisi finanziaria, il Gruppo ha comunque sviluppato un'analisi di sensitività del valore recuperabile dell'avviamento, modificando il tasso di sconto utilizzato per attualizzare i flussi di cassa dell'unità e modificando il tasso di crescita assunto. Tale analisi, mantenendo inalterate le ipotesi sottostanti ai piani aziendali, ha evidenziato che un aumento del Wacc dell'1,0% ed una diminuzione del tasso di crescita assunto dell'1,0% continuerebbe a supportare il valore di iscrizione dell'avviamento senza la necessità di considerare rettifiche di valore.

E' da segnalare infine che la determinazione del valore recuperabile della CGU richiede discrezionalità e uso di stime da parte del management. Quindi diversi fattori, legati anche all'evoluzione del difficile contesto del mercato finanziario con impatti anche sul mercato della ricerca farmaceutica, potrebbero richiedere una rideterminazione del valore degli avviamenti; le circostanze e gli eventi che potrebbero causare un'ulteriore verifica dell'esistenza di perdite di valore saranno monitorate costantemente dal Gruppo.

Si evidenzia infine che sia il confronto tra la capitalizzazione di mercato ed il valore contabile della Società al 31 dicembre 2010, sia le perizie redatte ai fini del citato conferimento delle partecipazioni della Divisione CRO nella sub-holding svizzera, hanno ulteriormente confermato l'assenza di indicatori di impairment.

Si riportano le seguenti ulteriori informazioni riguardanti le partecipazioni detenute nell'esercizio:

- il pacchetto azionario detenuto in Pierrel Research Italy risulta in pegno presso Banca Popolare di Milano a garanzia di un contratto di finanziamento concesso dall'istituto di credito alla controllata;
- il pacchetto azionario detenuto in Pierrel Research Europe risulta in pegno presso Unicredit Banca a garanzia di un contratto di finanziamento concesso dall'istituto di credito alla società (finanziamento di originari Euro 6.500 migliaia).

#### Nota 4. Crediti e altre attività non correnti

##### Crediti e altre attività non correnti

| <i>(euro migliaia)</i>                               | 31 dicembre 2010 | 31 dicembre 2009 |
|--|------------------|------------------|
| Crediti diversi verso controllate                    | 5.000            | -                |
| Depositi cauzionali                                  | 41               | 39               |
| Attività finanziarie derivate su cambi               | -                | 130              |
| <b>TOTALE CREDITI E ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI</b> | <b>5.041</b>     | <b>169</b>       |

La voce include principalmente il credito di Euro 5.000 migliaia verso la controllata Pierrel Pharma S.r.l. per la parte di prezzo relativa alla cessione delle AIC e delle marketing authorizations il cui pagamento è stato differito e dovrà essere effettuato entro il 31 dicembre 2015; si evidenzia che il credito non è stato attualizzato in quanto matura interessi al tasso fisso del 2% su base annua; per ulteriori dettagli si rimanda alla nota 1.

La differenza delle attività finanziarie derivate su cambi rispetto alla chiusura dello scorso esercizio è dovuta al fair value, quest'anno negativo, dei due strumenti derivati sottoscritti dalla società (si veda nota 18).

## Nota 5. Imposte anticipate

La tabella sottostante dettaglia le differenze temporanee tra imponibile fiscale e reddito civilistico che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate.

### Imposte anticipate

| <i>(euro migliaia)</i>                           | IMPONIBILE | 31 dicembre 2010 | 31 dicembre 2009 | Variazione   |
|--|------------|------------------|------------------|--------------|
| <b>Analisi delle variazioni</b>                  |            |                  |                  |              |
| Perdite fiscali illimitatamente riportabili      | 8.348      | 2.296            | 2.296            | -            |
| Perdite fiscali anno 2008 <i>(scadenza 2013)</i> | 6.087      | 1.674            | 1.674            | -            |
| Perdite fiscali anno 2009 <i>(scadenza 2014)</i> | 4.794      | 1.318            | 1.318            | -            |
| Perdite fiscali anno 2010 <i>(scadenza 2015)</i> | 5.181      | 1.424            |                  | 1.424        |
| Costi IPO addebitati a patrimonio netto          |            | -                | 266              | (266)        |
| Costi AUCAP addebitati a patrimonio netto        | 552        | 152              | 204              | (52)         |
| Altre differenze temporanee                      | 1.011      | 278              | 220              | 58           |
| Impairment imposte anticipate                    |            | (529)            | (1.733)          | 1.204        |
| <b>TOTALE IMPOSTE ANTICIPATE</b>                 |            | <b>6.613</b>     | <b>4.245</b>     | <b>2.368</b> |

La voce comprende Euro 6.712 migliaia relativi alle perdite fiscali degli esercizi 2006-2010, di cui euro 2.296 migliaia ascrivibili alle perdite fiscali degli esercizi 2006 e 2007, che risultano illimitatamente riportabili. Le ulteriori differenze temporanee potenzialmente in grado di tradursi in benefici fiscali futuri si riferiscono a costi e stanziamenti imputati nel bilancio dell'esercizio in oggetto ed in esercizi precedenti non ancora dedotti ai fini fiscali, tra cui costi relativi ad operazioni di aumento di capitale e stanziamenti a fondi.

La recuperabilità delle imposte anticipate è stata analizzata sulla base dei piani previsionali approvati dal management, supportati dagli importanti traguardi raggiunti nell'esercizio 2010 dalla Società, che si tradurranno nei prossimi esercizi nella capacità di generare utili fiscali e, conseguentemente, nella capacità di utilizzare in compensazione le perdite fiscali pregresse. Si riepilogano di seguito tali importanti elementi di novità rispetto all'esercizio precedente, considerati al fine di valutare la recuperabilità delle imposte anticipate:

- l'ottenimento, nel mese di marzo 2010, della registrazione della specialità farmaceutica "Orabloc" (anestetico dentale) da parte del Food and Drug Administration (Ente Regolatorio Americano);
- la successiva sottoscrizione, nel mese di novembre 2010, tramite la controllata Pierrel Pharma S.r.l., di un primo accordo per la distribuzione del medicinale (non esclusiva), della durata di dieci anni, con un importante distributore di prodotti dentali attivo negli Stati Uniti d'America. L'accordo prevede volumi di vendita che si attestano, per il periodo contrattuale, in oltre 53 milioni di euro, e che permetteranno: i) per quanto concerne la Divisione CMO, la possibilità di effettuare la produzione di tali significativi volumi presso il sito produttivo di Capua (prevista la produzione di circa 26 milioni di tubofiale presso lo stabilimento nei prossimi 3 anni), contribuendo quindi in maniera positiva alla redditività della Divisione; ii) per quanto concerne la Divisione Pharma la realizzazione di significativi margini e utili fiscali nel corso dei prossimi esercizi, con la possibilità di contribuire all'utilizzo delle perdite fiscali pregresse di Pierrel S.p.A. nell'ambito degli accordi di consolidato fiscale in essere tra le due società;
- la rinegoziazione di alcuni contratti, avvenuta negli ultimi sei mesi, ed il citato trend di crescita del portafoglio ordini, rende probabile la saturazione dell'impianto produttivo di Capua già per il 2012, con positivi effetti sulla redditività della divisione;
- sono in corso ulteriori negoziazioni e trattative per la commercializzazione di Orabloc con altri distributori; in termini prospettici, si prevede la registrazione entro il 2011 della specialità Orabloc nei principali paesi Europei ed il raggiungimento quindi di ulteriori accordi di distribuzione.

Alla luce di tali significativi eventi e prospettive, le proiezioni sulla capacità di generazione di utili fiscali hanno evidenziato la recuperabilità a partire dal 2012 delle perdite fiscali pregresse. La Società ha pertanto iscritto in bilancio crediti per imposte anticipate per complessivi Euro 6.613 migliaia, recuperando la svalutazione effettuata l'anno precedente per Euro 1.204 migliaia e considerando prudenzialmente un fondo svalutazione di Euro 529 migliaia.

Si segnala che le imposte anticipate relative alle perdite fiscali hanno scadenza 31 dicembre 2013 per Euro 1.674 migliaia, 31 dicembre 2014 per Euro 1.318 migliaia e 31 dicembre 2015 per Euro 1.424 migliaia, mentre risultano illimitatamente riportabili per Euro 2.296 migliaia.

## Nota 6. Rimanenze

### Rimanenze

| <i>(euro migliaia)</i>                          | <b>31 dicembre 2010</b> | <b>31 dicembre 2009</b> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo         | 1.624                   | 1.416                   |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 874                     | 969                     |
| Prodotti finiti e merci                         | 552                     | 544                     |
| F.do svalutazione                               | (377)                   | (717)                   |
| <b>TOTALE RIMANENZE</b>                         | <b>2.673</b>            | <b>2.212</b>            |

Il valore delle rimanenze si è incrementato rispetto all'anno precedente per far fronte all'incremento degli ordinativi ricevuti dallo stabilimento di Capua nel corso del 2010, dopo l'ottenimento dell'autorizzazione FDA, che hanno comportato l'incremento dei ricavi come da nota 19.

Il valore delle rimanenze iscritto in bilancio è al netto del fondo svalutazione giacenze per un importo di Euro 377 migliaia, relativo a merci obsolete o da rilavorare. Il fondo, il cui valore al 31 dicembre 2009 ammontava a Euro 717 migliaia, è stato utilizzato nel corso dell'esercizio, a fronte della distruzione di prodotti obsoleti non idonei per Euro 632 migliaia, ed incrementato di Euro 292 migliaia per accantonamenti del periodo.

## Nota 7. Crediti commerciali

I crediti sono sostanzialmente in linea con l'anno precedente. I crediti commerciali sono infruttiferi e hanno generalmente scadenza tra 30 e 90 giorni; ciò consente di monitorare tempestivamente i crediti in essere ed intraprendere operazioni di sollecito o eventualmente azioni finalizzate al recupero del credito; la Società non presenta crediti scaduti per importi significativi.

La composizione della voce è esposta nella tabella sottostante.

### Crediti commerciali

| <i>(euro migliaia)</i>                       | <b>31 dicembre 2010</b> | <b>31 dicembre 2009</b> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Crediti commerciali verso terzi              | 3.104                   | 3.155                   |
| F.do svalutazione crediti                    | (172)                   | (79)                    |
| Crediti commerciali verso imprese del gruppo | 889                     | 389                     |
| <b>TOTALE CREDITI COMMERCIALI</b>            | <b>3.821</b>            | <b>3.465</b>            |

In particolare i crediti verso clienti extragruppo ammontano a Euro 3.104 migliaia (Euro 3.155 migliaia al 31 dicembre 2009) e sono stati iscritti in bilancio per Euro 2.932 migliaia, al netto del fondo svalutazione crediti pari a Euro 172 migliaia.

Il fondo svalutazione crediti, che al 31 dicembre 2009 ammontava a Euro 79 migliaia, è stato incrementato di Euro 93 migliaia; nel corso dell'esercizio non vi sono stati utilizzi. Si segnala che non è stato identificato alcun rischio significativo di controparte, in quanto la società opera con un numero limitato di clienti storici (fondamentalmente importanti case farmaceutiche appartenenti a primari gruppi internazionali), sulla base di contratti di manufacturing pluriennali (durata compresa tra i 5 e i 10 anni) e dalla data di costituzione ad oggi non ha rilevato significative perdite su crediti.

I crediti commerciali verso imprese del gruppo (Euro 889 migliaia) accolgono principalmente i riaddebiti dei servizi centralizzati derivanti da specifici contratti di *service* sottoscritti con le controllate.

Per quanto riguarda l'ammontare dei crediti commerciali verso le parti correlate, che comprendono riaddebiti di prestazioni di servizi rese dalla società, si rimanda all'apposita nota.

La tabella sottostante illustra l'analisi dei crediti commerciali scaduti ma non svalutati:

| <b>Crediti scaduti ma non svalutati al 31 dicembre 2010</b> |           |         |         |         |          |       |                |
|---|-----------|---------|---------|---------|----------|-------|----------------|
| <i>(euro migliaia)</i>                                      | a scadere | < 30 gg | 31 - 60 | 61 - 90 | 91 - 120 | > 120 | Totale crediti |
| Crediti commerciali verso terzi                             | 2.637     | 78      | 56      | 8       | -        | 154   | 2.932          |
| Crediti verso gruppo  | -         | 85      |         | 5       | 39       | 760   | 889            |
|   |           |         |         |         |          |       |                |

I crediti commerciali a scadere sono esigibili entro l'esercizio successivo. I crediti commerciali scaduti da oltre 120 giorni e non svalutati sono principalmente rappresentati da crediti verso società del Gruppo Pierrel.

Di seguito si evidenzia la suddivisione per area geografica dei crediti di natura commerciale, verso clienti e società controllate.

### **Ripartizioni crediti verso clienti**

| <i>(euro migliaia)</i> | <b>31-dic-10</b> | <b>31-dic-09</b> |
|------------------------|------------------|------------------|
| Italia                 | 2.028            | 2.084            |
| UE                     | 1.714            | 1.250            |
| America                | 88               | 183              |
| Altri paesi            | 163              | 27               |
| <b>TOTALE</b>          | <b>3.993</b>     | <b>3.544</b>     |

**Nota 8. Crediti tributari**

| <b>Crediti tributari</b>        |                         |                         |
|---------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <i>(euro migliaia)</i>          | <b>31 dicembre 2010</b> | <b>31 dicembre 2009</b> |
| Erario c/IRES                   | 58                      | 202                     |
| Erario c/IRAP                   | -                       | 46                      |
| <b>TOTALE CREDITI TRIBUTARI</b> | <b>58</b>               | <b>248</b>              |

La voce include crediti verso Erario per acconti di imposta versati in esercizi precedenti. Alla data di redazione del presente documento il credito risulta essere stato totalmente utilizzato, in compensazione, per pagamenti di ritenute fiscali e contributive.

**Nota 9. Altre attività e crediti diversi correnti****Altre attività e crediti diversi correnti**

| <i>(euro migliaia)</i>                                   | <b>31 dicembre 2010</b> | <b>31 dicembre 2009</b> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Erario c/IVA   | 1.750                   | 1.872                   |
| Crediti verso imprese del gruppo                         | 7.275                   | 1.553                   |
| Crediti verso parti correlate                            | -                       | -                       |
| Altricrediti correnti                                    | 74                      | 69                      |
| Crediti verso fornitori per anticipi                     | 532                     | 219                     |
| Ratei e risconti attivi                                  | 356                     | 69                      |
| Crediti verso dipendenti                                 | 15                      | 14                      |
| <b>TOTALE ALTRE ATTIVITA' E CREDITI DIVERSI CORRENTI</b> | <b>10.001</b>           | <b>3.796</b>            |

I crediti verso imprese del gruppo, pari a Euro 7.275 migliaia, riguardano:

- la quota con scadenza entro l'esercizio del credito verso la controllata Pierrel Pharma S.r.l., pari a Euro 5.000 migliaia, derivante dall'operazione di cessione di diritti commentata in dettaglio alla nota 1. L'importo in oggetto è stato fatturato dalla Società alla controllata nel mese di febbraio 2011 e contestualmente compensato con l'anticipazione di Euro 6.000 migliaia già corrisposta dalla controllata nel mese di dicembre 2010;
- crediti finanziari verso la controllata Pierrel Research USA per Euro 1.669 migliaia, relativi al finanziamento (di originari massimi USD 2 milioni) concesso in data 13 luglio 2009 alla controllata allo scopo di fornirla di adeguati mezzi finanziari per supportare la fase di start-up. Il finanziamento matura interessi al tasso annuo del 2,5%;
- crediti da consolidato fiscale verso la controllata Pierrel Research Italy per Euro 563 migliaia.

Il fair value dei finanziamenti concessi coincide sostanzialmente con il loro valore contabile, essendo regolati a tassi in linea con quelli di mercato.

In relazione al credito IVA, si segnala che la società lo scorso esercizio aveva presentato istanza di adesione, a partire dal 2010, al consolidato IVA insieme alla Pierrel Research Italy. Alla data di redazione del presente documento il credito risulta essere stato utilizzato, per Euro 458 migliaia (credito utilizzabile da

dichiarazione IVA), in compensazione per pagamenti di ravvedimenti operosi IVA (Euro 148), ritenute fiscali e contributive.

I ratei e risconti attivi sono rappresentati per Euro 290 migliaia da costi relativi a registrazioni FDA sostenuti nell'esercizio ma di competenza dell'esercizio 2011.

#### Nota 10. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

##### Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

| <i>(euro migliaia)</i>                                   | 31 dicembre 2010 | 31 dicembre 2009 |
|--|------------------|------------------|
| Depositi bancari   | 356              | 827              |
| Cassa  | 1                | 4                |
| <b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b> | <b>357</b>       | <b>831</b>       |

I depositi bancari a vista e valutari sono remunerati ad un tasso variabile. Il tasso di interesse medio sui depositi bancari approssima lo 0,1% annuo.

Le disponibilità liquide non sono gravate da vincoli che ne limitino il pieno utilizzo.

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

#### Nota 11. Patrimonio netto

Il capitale sociale della società Pierrel S.p.A., pari a Euro 14.935 migliaia interamente sottoscritti e versati, risulta composto da n. 14.935.000 azioni ordinarie da euro 1 cadauna. La seguente tabella riepiloga la movimentazione delle azioni ordinarie in circolazione tra inizio e fine periodo:

|   |                   |
|---|-------------------|
| Azioni ordinarie al 31 dicembre 2009                        | 14.935.000        |
| Aumento di capitale sociale                                 | -                 |
| Azioni proprie  | (214.500)         |
| <b>Azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio</b> | <b>14.720.500</b> |

La voce "Riserve", esposta in bilancio per Euro 5.137 migliaia al netto delle perdite di esercizi precedenti per Euro 1.094 migliaia, risulta composta da:

- riserva sovrapprezzo azioni (Euro 7.258 migliaia)
- azioni proprie (- Euro 995 migliaia)
- riserva di cash-flow hedge (- Euro 247 migliaia)
- altre riserve (Euro 215 migliaia).

La riserva sovrapprezzo azioni risulta iscritta al netto dei costi sostenuti dalla società in relazione alle operazioni di quotazione e di aumento di capitale sociale effettuate negli esercizi precedenti. Nel corso dell'esercizio tale riserva è stata utilizzata a copertura della perdita del 2009 per Euro 12.476 migliaia.

Alla data di chiusura di bilancio le azioni proprie acquistate nel 2008, per un ammontare complessivo pari a Euro 995 migliaia, restano depositate presso Banca Nazionale del Lavoro a garanzia di un finanziamento di Euro 500 migliaia concesso alla società.

Il prospetto sottostante evidenzia, come previsto dall'art. 2427 del Codice Civile, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuto utilizzo nei precedenti esercizi delle voci del patrimonio netto:

| <b>Natura/Descrizione</b>                 | <b>Importo</b> | <b>Possibilità di utilizzo (*)</b> | <b>Quota disponibile</b> | <b>Utilizzo nei tre esercizi precedenti</b> |
|---|----------------|------------------------------------|--------------------------|---|
| <i>(euro migliaia)</i>                    |                |                                    |                          |   |
| <b>Capitale</b>                           | <b>14.935</b>  |                                    |                          |   |
| <b>RISERVE DI CAPITALE</b>                |                |                                    |                          |   |
| Riserva legale                            |                |                                    |                          |   |
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni      | 7.258          | A, B, C                            | 7.258                    | 13.669                                      |
| Altre riserve                             | 215            | A, B, C                            | 215                      |   |
| Riserve per azioni proprie in portafoglio | (995)          |                                    |                          |   |
| Riserva copertura cash-flow hedge         | (247)          |                                    |                          |   |
| Utili (perdite) portati a nuovo           | (1.094)        |                                    |                          |   |
| <b>Totale</b>                             | <b>5.137</b>   |                                    | <b>7.473</b>             |   |
| Quota non distribuibile                   |                |                                    | (7.473)                  |   |
| <b>Residua quota distribuibile</b>        | <b>5.137</b>   |                                    | <b>-</b>                 |   |

(\*) **A**: per aumento di capitale **B**: per copertura perdite **C**: per distribuzione ai soci

Si segnala che le riserve non sono distribuibili per il loro intero ammontare a fronte dei costi di sviluppo non ancora ammortizzati, come previsto dall'art. 2426 del Codice Civile (Euro 2.328 migliaia), del mancato raggiungimento del limite previsto per la riserva legale (20% del capitale sociale, pari a Euro 2.987 migliaia), come indicato all'art. 2431 del Codice Civile, e delle perdite portate a nuovo (Euro 7.054 migliaia). Per una sintesi delle movimentazioni delle voci nel periodo si rimanda al "Prospetto delle variazioni del patrimonio netto".

Al 31 dicembre 2010 il patrimonio netto della Società ammonta a Euro 14.112 migliaia a fronte di un capitale sociale pari a Euro 14.935 migliaia. Come meglio dettagliato al paragrafo "Continuità Aziendale", i piani aziendali prevedono per l'esercizio 2011 un sensibile miglioramento di redditività, con un EBITDA positivo, ma con un risultato netto ancora in perdita ma non tale da determinare una riduzione del capitale al di sotto dei limiti legali. E' previsto un ritorno all'utile a partire dall'esercizio 2012, collegato alla piena operatività degli importanti accordi sottoscritti nel corso dell'esercizio 2010 e dei risultati attesi rispetto al collegato incremento del portafoglio ordini.

## **Nota 12. Benefici per i dipendenti (TFR)**

La voce di bilancio è allineata rispetto al precedente esercizio.

La tabella sottostante evidenzia la movimentazione del fondo TFR (trattamento di fine rapporto) classificabile, secondo lo IAS 19, tra i "post-employment benefits" del tipo "piani a benefici definiti":

| <b>Benefici per i dipendenti (TFR)</b>    |                         |                         |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <i>(euro)</i>                             | <b>31 dicembre 2010</b> | <b>31 dicembre 2009</b> |
| Fondo al 31 dicembre dell'anno precedente | 493                     | 525                     |
| Incrementi                                | 24                      | 51                      |
| Decrementi                                | (22)                    | (83)                    |
| <b>TOTALE BENEFICI A DIPENDENTI (TFR)</b> | <b>495</b>              | <b>493</b>              |

Si segnala che il costo corrente del piano unitamente agli (utili)/perdite attuariali sono iscritti in bilancio alla voce costo del personale, mentre la componente finanziaria è inserita tra gli oneri finanziari di periodo.

Le principali assunzioni usate nella determinazione delle obbligazioni derivanti dal piano pensionistico "TFR" della società sono le seguenti:

| <b>Data di calcolo</b>           | <b>31 dicembre 2010</b> |
|----------------------------------|-------------------------|
| Tasso di rotazione del personale | 3,0%                    |
| Tasso di attualizzazione         | 4,5%                    |
| Tasso di anticipazioni           | 2,0%                    |
| Tasso d'inflazione               | 2,0%                    |

La società partecipa anche ai c.d. "fondi pensione" che, secondo lo IAS 19, rientrano tra i post-employment benefits del tipo piani a contributi definiti. Per tali piani la società non ha ulteriori obbligazioni monetarie una volta che i contributi vengono versati. L'ammontare dei costi di tali piani, inseriti nella voce costo del personale, nel 2010 è stato pari a Euro 247 migliaia.

### **Nota 13. Imposte differite passive**

La tabella sottostante dettaglia le differenze temporanee tra imponibile fiscale e reddito civilistico che hanno comportato la rilevazione di imposte differite.

#### **Imposte differite passive**

| <i>(euro migliaia)</i>                                  | <b>IMPONIBILE</b> | <b>31 dicembre 2010</b> | <b>31 dicembre 2009</b> | <b>VARIAZIONE</b> |
|---|-------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------|
| Contratti di leasing con il metodo finanziario          | 10                | 8                       | 8                       | -                 |
| Benefici ai dipendenti in base alle tecniche attuariali | 73                | 25                      | 25                      | -                 |
| Ammortamenti fiscali                                    | 999               | 364                     | 373                     | (9)               |
| Altre differenze temporanee                             |                   | 5                       | 5                       | -                 |
| <b>TOTALE</b>   |                   | <b>402</b>              | <b>411</b>              | <b>(9)</b>        |

La voce "Imposte differite" per Euro 364 migliaia si riferisce al disallineamento tra ammortamento civilistico e ammortamento fiscale di beni materiali e immateriali originatosi in esercizi precedenti.

#### Nota 14. Debiti finanziari (correnti e non correnti)

Per comprendere la dinamica della società è necessario rappresentare la sua posizione finanziaria netta (debiti finanziari al netto dei crediti finanziari e delle disponibilità liquide) che, rispetto all'esercizio precedente, presenta un incremento di Euro 5.437 migliaia; tale aumento è sostanzialmente imputabile alla perdita operativa dell'esercizio.

Secondo quanto richiesto dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293/2006, del 28 luglio 2006, ed in conformità con la Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005, si segnala che la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2010 è la seguente:

#### Debiti finanziari (correnti e non correnti)

| <i>(euro migliaia)</i>   | 31 dicembre 2010 | 31 dicembre 2009 |
|--|------------------|------------------|
| A. Cassa e conti correnti  | 1                | 4                |
| B. Altre disponibilità liquide                                     | 356              | 827              |
| C. Titoli detenuti per la negoziazione                             | -                | -                |
| <b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>                                | <b>357</b>       | <b>831</b>       |
| E. Crediti finanziari correnti                                     | 2.275            | 1.683            |
| F. Debiti bancari correnti   | (3.824)          | (2.663)          |
| G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente                  | (5.885)          | (6.935)          |
| H. Altri debiti finanziari correnti                                | (9.934)          | (4.076)          |
| <b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>       | <b>(19.643)</b>  | <b>(13.674)</b>  |
| <b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b> | <b>(17.011)</b>  | <b>(11.160)</b>  |
| K. Debiti bancari non correnti                                     | (4.402)          | (5.236)          |
| L. Altri debiti non correnti                                       | (6.844)          | (6.424)          |
| <b>M. Indebitamento Finanziario non corrente (K) + (L)</b>         | <b>(11.246)</b>  | <b>(11.660)</b>  |
| <b>N. Indebitamento Finanziario netto (J) + (M)</b>                | <b>(28.257)</b>  | <b>(22.820)</b>  |

Come al 31 dicembre 2009, tra le passività finanziarie correnti è stato classificato il debito finanziario verso Unicredit Banca a seguito del mancato rispetto dei *covenants* finanziari alla data di bilancio; sulla base del piano di ammortamento, la quota di tale finanziamento esigibile oltre l'esercizio successivo (e riclassificata a breve termine per la ragione evidenziata) ammonta a Euro 3.900 migliaia.

L'esposizione debitoria suddivisa per scadenza è evidenziata nella seguente tabella, assieme alle caratteristiche dei finanziamenti a medio-lungo termine:

## Finanziamenti bancari

| <i>(euro migliaia)</i>   | Saldo al<br>31.12.10 | Entro<br>12<br>mesi | Oltre<br>12<br>mesi | Oltre<br>5 anni | Saldo al<br>31.12.09 | Entro<br>12<br>mesi | Oltre<br>12<br>mesi | Oltre<br>5 anni |
|--|----------------------|---------------------|---------------------|-----------------|----------------------|---------------------|---------------------|-----------------|
| <b>Finanziamento INTESA SANPAOLO (L.488)</b><br>Scadenza: 2009<br>Tasso: Euribor 3 mesi + 1,75%  | -                    | -                   | -                   | -               | 250                  | 250                 | -                   | -               |
| <b>Mutuo fondiario BNL</b><br>Scadenza: 2018<br>Tasso: Euribor 6 mesi + 1,25%                    | 4.178                | 522                 | 2.089               | 1.567           | 4.700                | 522                 | 2.089               | 2.089           |
| <b>INTESA MEDIOCREDITO Centrale Vapore</b><br>Scadenza: 2011<br>Tasso: 4,4%                      | 13                   | 13                  | -                   | -               | 185                  | 172                 | 13                  | -               |
| <b>Mutuo chirografario BANCA DELLE MARCHE</b><br>Scadenza: 2014<br>Tasso: Euribor 6 mesi + 2,00% | 1.046                | 300                 | 746                 |                 | 1.336                | 291                 | 1.045               |                 |
| <b>Finanziamento UNICREDIT</b><br>Scadenza: 2017<br>Tasso: Euribor 3 mesi + 3,00%                | 4.550                | 4.550               |                     |                 | 5.200                | 5.200               | -                   | -               |
| <b>Finanziamento BNL garantito da azioni</b><br>Scadenza: 2010<br>Tasso: Euribor 6 mesi + 1,50%  | 500                  | 500                 |                     |                 | 500                  | 500                 | -                   | -               |
| <b>TOTALE FINANZIAMENTI BANCARI</b>  | <b>10.287</b>        | <b>5.885</b>        | <b>2.835</b>        | <b>1.567</b>    | <b>12.171</b>        | <b>6.935</b>        | <b>3.147</b>        | <b>2.089</b>    |

## Finanziamenti anticipi contrattuali

| <i>(euro migliaia)</i>                            | Saldo al<br>31.12.10 | Entro<br>12<br>mesi | Oltre<br>12<br>mesi | Oltre<br>5 anni | Saldo al<br>31.12.09 | Entro<br>12<br>mesi | Oltre<br>12<br>mesi | Oltre<br>5<br>anni |
|---|----------------------|---------------------|---------------------|-----------------|----------------------|---------------------|---------------------|--------------------|
| <b>UNICREDIT</b><br>Tasso: Euribor 3 mesi + 1,25% | 2.800                | 2.800               |                     |                 | 1.893                | 1.893               | -                   | -                  |
| <b>BNL</b><br>Tasso: Euribor 3 mesi + 0,45%       | 898                  | 898                 |                     |                 | 770                  | 770                 | -                   | -                  |
| <b>INTESA</b><br>Tasso: 5,65%                     | 126                  | 126                 |                     |                 | -                    | -                   | -                   | -                  |
| <b>TOTALE FINANZIAMENTI SU ANTICIPI</b>           | <b>3.824</b>         | <b>3.824</b>        | <b>-</b>            | <b>-</b>        | <b>2.663</b>         | <b>2.663</b>        | <b>-</b>            | <b>-</b>           |

## Leasing

| (euro migliaia)       | Saldo al<br>31.12.10 | Entro<br>12 mesi | Oltre<br>12 mesi | Oltre<br>5 anni | Saldo al<br>31.12.09 | Entro<br>12 mesi | Oltre<br>12 mesi | Oltre<br>5 anni |
|-----------------------|----------------------|------------------|------------------|-----------------|----------------------|------------------|------------------|-----------------|
| <b>SELMA BIPIEMME</b> | -                    | -                | -                | -               | 11                   | 11               | -                | -               |
| Scadenza: 2010        |                      |                  |                  |                 |                      |                  |                  |                 |
| Tasso: 5,40%          |                      |                  |                  |                 |                      |                  |                  |                 |
| <b>TOTALE LEASING</b> | -                    | -                | -                | -               | 11                   | 11               | -                | -               |

## Altri finanziamenti

| (euro migliaia)                                  | Saldo al<br>31.12.10 | Entro<br>12 mesi | Oltre<br>12 mesi | Oltre<br>5 anni | Saldo al<br>31.12.09 | Entro<br>12 mesi | Oltre<br>12 mesi | Oltre<br>5 anni |
|--|----------------------|------------------|------------------|-----------------|----------------------|------------------|------------------|-----------------|
| <b>Debito finanziario per contratto Dentsply</b> | 7.704                | 860              | 2.688            | 4.156           | 7.333                | 909              | 2.736            | 3.688           |
| <b>Passività finanziarie legate a derivati</b>   | 438                  | 438              | -                | -               | 651                  | 651              | -                | -               |
| <b>Altri finanziamenti</b>                       | 7.641                | 7.641            | -                | -               | 1.510                | 1.510            | -                | -               |
| <b>Finanziamento soci scadente dicembre 2010</b> | 995                  | 995              | -                | -               | 995                  | 995              | -                | -               |
| <b>TOTALE ALTRI FINANZIAMENTI</b>                | 16.778               | 9.934            | 2.688            | 4.156           | 10.489               | 4.065            | 2.736            | 3.688           |

## Totale

| (euro migliaia)                         | Saldo al<br>31.12.10 | Entro<br>12 mesi | Oltre<br>12 mesi | Oltre<br>5 anni | Saldo al<br>31.12.09 | Entro<br>12 mesi | Oltre<br>12 mesi | Oltre<br>5 anni |
|---|----------------------|------------------|------------------|-----------------|----------------------|------------------|------------------|-----------------|
| <b>TOTALE FINANZIAMENTI BANCARI</b>     | 10.287               | 5.885            | 2.835            | 1.567           | 12.171               | 6.935            | 3.147            | 2.089           |
| <b>TOTALE FINANZIAMENTI SU ANTICIPI</b> | 3.824                | 3.824            | -                | -               | 2.663                | 2.663            | -                | -               |
| <b>TOTALE LEASING</b>                   | -                    | -                | -                | -               | 11                   | 11               | -                | -               |
| <b>TOTALE ALTRI FINANZIAMENTI</b>       | 16.778               | 9.934            | 2.688            | 4.156           | 10.489               | 4.065            | 2.736            | 3.688           |
| <b>TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE</b>    | 30.889               | 19.643           | 5.523            | 5.723           | 25.334               | 13.674           | 5.883            | 5.777           |

Tutte le fonti di finanziamento a medio lungo termine sono espresse in Euro, ad eccezione del debito verso Dentsply che è espresso in USD e successivamente valorizzato in bilancio al cambio di riferimento del 31 dicembre 2010.

### Mutuo fondiario BNL

Mutuo ipotecario acceso con Banca Nazionale del Lavoro di durata decennale, di cui 1 anno di preammortamento. Il relativo contratto prevede una modalità di rimborso semestrale e un tasso di interesse variabile pari all'Euribor a sei mesi più uno spread dell'1,25%. Tale finanziamento è assistito da

un'ipoteca di primo grado per la somma complessiva di Euro 6.000 migliaia a valere sullo stabilimento di Capua.

#### *Finanziamento Unicredit*

Tale finanziamento a medio-lungo termine di originarie Euro 6.500 migliaia è stato acceso in data 26 marzo 2007 con Unicredit Banca e prevede il rimborso in 42 rate trimestrali di capitale costante con un periodo di preammortamento di sei mesi. Il tasso d'interesse è legato all'Euribor trimestrale maggiorato di uno spread pari a 275 basic points, come rinegoziato ad aprile 2009; il finanziamento prevede il rispetto di covenants finanziari.

Come più oltre commentato, al 31 dicembre 2010 i covenants previsti contrattualmente non sono rispettati. Il debito è stato pertanto classificato a breve termine come previsto dai principi di riferimento (IAS 1). La società ha già avviato trattative con l'ente finanziatore per la ridefinizione dei suddetti parametri ad oggi non ancora concluse.

Le garanzie connesse riguardano il pegno sull'85% del capitale sociale detenuto in Pierrel Research Europe e una ipoteca di primo grado sullo stabilimento di Capua per Euro 13.000 migliaia.

#### *Finanziamento BNL garantito da azioni*

Il finanziamento risulta garantito dalle 214.500 azioni proprie detenute dalla società.

#### *Finanziamenti anticipi contrattuali*

I finanziamenti su anticipi contrattuali sono relativi a linee di credito a breve accordate da Banca Unicredit, Banca Nazionale del Lavoro e Banca Intesa San Paolo per complessivi Euro 4.550 migliaia per anticipi su fatture di vendita ed utilizzati per Euro 3.824 migliaia.

#### *Debito finanziario per contratto Dentsply*

Il saldo di bilancio, valorizzato al cambio di riferimento del 31 dicembre 2010, risulta così composto:

### **Debito Dentsplay**

| <i>(euro migliaia)</i>                 | <b>31 dicembre 2010</b> |
|--|-------------------------|
| Costo ammortizzato al 31 dicembre 2009 | 7.332                   |
| Rimborsi del periodo                   | (631)                   |
| Componente interessi                   | 368                     |
| Effetto cambi                          | 635                     |
| <b>TOTALE A BILANCIO</b>               | <b>7.704</b>            |

Il debito finanziario iniziale deriva dall'attualizzazione del debito originario pari a US\$ 16,5 milioni acceso in data 31 agosto 2006 per finanziare l'acquisto del sito produttivo di Elk Groove. Il rimborso del debito, la cui durata è stimata pari a circa 12 anni, sarà realizzato come previsto contrattualmente in rapporto alle future forniture da parte della società a Dentsply. La quota a breve di tale debito, calcolata in funzione degli ordini di produzione attesi, è pari a Euro 860 migliaia.

Si segnala che qualora nei prossimi esercizi le vendite della società verso Dentsply dovessero variare in aumento in modo significativo rispetto alla previsione iniziale, il rimborso risulterà accelerato e, conseguentemente, l'attualizzazione di tale debito iscritto in bilancio verrà adeguato, con effetto a conto economico.

Si segnala, infine, il diritto per la società, per un periodo di 24 mesi dal mese di luglio 2009, di procedere anticipatamente al rimborso del debito residuo per un importo pari al 40% dell'importo del debito residuo nominale alla data del riscatto.

#### *Passività finanziarie legate a derivati*

La voce include Euro 438 migliaia relativi al debito verso Banca Nazionale del Lavoro derivanti da due contratti di interest rate swap finalizzati alla copertura del tasso di interesse relativo al mutuo stipulato con lo stesso istituto.

Entrambi i contratti prevedono il pagamento dei premi sulle singole opzioni alle successive date di regolamento. Ne deriva che, a fronte del fair value iniziale delle opzioni, è stato rilevato un finanziamento passivo, pari all'attualizzazione dei premi differiti.

#### *Finanziamento soci*

In data 21 luglio 2009 i soci Mazzaro Holding S.r.l., Fin Posillipo S.p.A., Bootes S.r.l. e Luigi Visani hanno stipulato un contratto di finanziamento a breve termine, successivamente in parte compensato con la sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale chiusosi nel mese di novembre 2009. Sulle somme finanziate, sino al 31 dicembre 2010, maturano interessi pari al 5% annuo. Ad oggi il debito non è stato rimborsato.

#### *Altri finanziamenti*

Tra gli altri finanziamenti sono iscritti:

- un debito verso Pierrel Research USA per Euro 1.349 migliaia. Tale debito fa riferimento a fondi anticipati dal principale cliente della controllata americana alla controllata stessa per il pagamento dei compensi ai ricercatori e che, in un'ottica di ottimizzazione e centralizzazione dei flussi finanziari, sono stati trasferiti alla società e utilizzati all'occorrenza per il pagamento da parte di quest'ultima dei suddetti compensi;
- un debito verso Pierrel Pharma S.r.l. per Euro 6.001 migliaia. Tale debito fa riferimento ad un finanziamento ottenuto dalla controllata in data 24 dicembre 2010 al tasso del 2% annuo, per far fronte alle esigenze di liquidità della società; l'importo esposto comprende gli interessi maturati nel periodo 24 dicembre 2010 - 31 dicembre 2010. Tale debito è stato compensato in data 28 febbraio 2011 con il credito relativo alla fatturazione a Pierrel Pharma S.r.l. della prima tranche contrattuale dovuta per la cessione delle AIC, come commentato alla nota n. 1, per Euro 6 milioni comprensivi di IVA;
- Euro 230 migliaia di finanziamento in essere con la controllata Pierrel Research Europe.

In ottemperanza alla comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006, di seguito si elencano le caratteristiche dei requisiti patrimoniali e finanziari (*covenants*) per i quali è prevista l'osservanza in relazione al contratto con Unicredit Banca:

### **Covenants finanziamento Unicredit**

*(dati bilancio consolidato Gruppo Pierrel)*

|  | <b>2010</b> |
|--|-------------|
| PFN bancaria (escluso debito Dentspaly)/Equity | 0,70        |
| PFN bancaria (escluso debito Dentspaly)/Ebitda | 14,00       |
| Ebitda/oneri finanziari                        | 1,00        |

Come già evidenziato, al 31 dicembre 2010 i sopra dettagliati *covenants* sono in corso di ridefinizione ed i valori di soglia previsti in origine, come sopra descritti, non risultano rispettati. Pertanto si è mantenuta la

classificazione delle residue quote a medio lungo termine (pari a Euro 3.900 migliaia al 31 dicembre 2010 su un debito residuo complessivo di Euro 4.550 migliaia) fra le passività correnti, in linea di continuità con il precedente esercizio.

#### Nota 15. Altre passività e debiti diversi non correnti

La voce di bilancio si riferisce al risconto passivo di Euro 8.170 migliaia, rappresentativo della plusvalenza derivante dalla cessione delle AIC alla Pierrel Pharma S.r.l., che verrà rilasciata pro-quota a conto economico nei prossimi esercizi in proporzione all'EBITDA generato dalla controllata.

#### Nota 16. Debiti commerciali

La voce di bilancio presenta un incremento, rispetto all'esercizio precedente, di Euro 1.445 migliaia dovuto all'incremento dei volumi di produzione. La composizione e la variazione della voce sono illustrate nella tabella sottostante:

##### Debiti commerciali

| <i>(euro migliaia)</i>          | 31 dicembre 2010 | 31 dicembre 2009 |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| Debiti verso fornitori          | 8.324            | 6.776            |
| Debiti verso società del gruppo | 71               | 195              |
| <b>TOTALE</b>                   | <b>8.394</b>     | <b>6.971</b>     |

Per i debiti commerciali verso parti correlate si rimanda all'apposita nota.

Di seguito si evidenzia la suddivisione per area geografica dei debiti di natura commerciale:

##### Debiti commerciali

| <i>(euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2010 | 31 dicembre 2009 |
|------------------------|------------------|------------------|
| Italia                 | 7.633            | 6.404            |
| CEE                    | 395              | 290              |
| America                | 330              | 166              |
| Altri paesi            | 36               | 111              |
| <b>TOTALE</b>          | <b>8.394</b>     | <b>6.971</b>     |

La scadenza media contrattuale dei debiti commerciali è di circa 60 giorni; il tempo medio di pagamento risulta, invece, pari a circa 120 giorni. I debiti commerciali esposti in bilancio sono esigibili entro l'esercizio successivo e non sono assistiti da garanzie reali.

#### Nota 17. Debiti tributari

La voce di bilancio si riferisce unicamente a ritenute a dipendenti e soggetti terzi da versare. Il calcolo del reddito ai fini IRES e IRAP ha evidenziato un imponibile negativo.

**Nota 18. Fondi Rischi a breve termine**

La voce di bilancio accoglie gli stanziamenti effettuati a fronte di accordi transattivi con ex dipendenti.

**Nota 19. Altre passività e debiti diversi correnti**

La composizione e la movimentazione delle altre passività correnti sono illustrate nella tabella sottostante:

**Altre passività e debiti diversi correnti**

| <i>(euro migliaia)</i>                                   | <b>31 dicembre 2010</b> | <b>31 dicembre 2009</b> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Debiti verso istituti di previdenza                      | 602                     | 312                     |
| Ratei e risconti passivi                                 | 56                      | 12                      |
| Debiti verso il personale                                | 499                     | 280                     |
| Altre passività correnti                                 | 194                     | 376                     |
| Altri debiti   | 24                      | -                       |
| <b>TOTALE ALTRE PASSIVITA' E DEBITI DIVERSI CORRENTI</b> | <b>1.375</b>            | <b>980</b>              |

In particolare:

- i debiti verso istituti di previdenza si riferiscono ai contributi previdenziali e assicurativi liquidati nell'esercizio, per l'incremento di Euro 290 migliaia è stata richiesta ed ottenuta una rateizzazione in 20 rate mensili costanti di Euro 14 migliaia, da versare a partire da febbraio 2011;
- i debiti verso il personale si riferiscono a debiti per gli stipendi di dicembre 2010 versati a gennaio 2011, ferie maturate e non godute, mensilità aggiuntive e note spese;
- le altre passività correnti sono rappresentate da fatturazioni eseguite per anticipi contrattuali.

**INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO****Nota 20. Ricavi**

La composizione dei ricavi è descritta nella tabella sottostante:

**Ricavi**

| <i>(euro migliaia)</i>                        | <b>31 dicembre 2010</b> | <b>31 dicembre 2009</b> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Ricavi vendita prodotti a terzi               | 11.728                  | 7.675                   |
| Ricavi vendita prodotti da imprese del gruppo | -                       | -                       |
| Ricavi prestazioni di servizi da terzi        | 131                     | 269                     |
| Ricavi prestazioni da imprese del gruppo      | 807                     | 875                     |
| Altri ricavi                                  | 660                     | 373                     |
| <b>TOTALE RICAVI</b>                          | <b>13.326</b>           | <b>9.192</b>            |

I ricavi di vendita da prodotti sono principalmente relativi a servizi di contract manufacturing; il significativo incremento è dovuto al termine delle attività di convalida della nuova linea produttiva, che ha ottenuto la certificazione da parte dell'ente regolatorio americano (FDA).

Le prestazioni di servizi si riferiscono a servizi farmaceutici forniti a clienti, principalmente prove di stabilità, test di laboratorio e attività legate alla registrazione di nuove produzioni presso il sito produttivo.

I ricavi per prestazioni da imprese del gruppo sono riferibili a riaddebiti di servizi centralizzati, sulla base di specifici contratti di service sottoscritti con le controllate.

La suddivisione dei ricavi per area geografica non è significativa in quanto si riferiscono quasi esclusivamente all'Europa.

## Nota 21. Materie prime e materiali di consumo utilizzati

### Materie prime e materiali di consumo utilizzati

| <i>(euro migliaia)</i>   | <b>31 dicembre 2010</b> | <b>31 dicembre 2009</b> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Acquisti di materie prime e materiali di consumo                             | 6.278                   | 3.722                   |
| Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo        | (841)                   | (200)                   |
| Variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | 95                      | 252                     |
| Variazione rimanenze merci   | (8)                     | (276)                   |
| <b>TOTALE MATERIE PRIME E MATERIALI DI CONSUMO UTILIZZATI</b>                | <b>5.525</b>            | <b>3.498</b>            |

La voce presenta, rispetto al precedente esercizio, un incremento di Euro 2.027 migliaia, direttamente correlato all'aumento dei ricavi di vendita da prodotti.

## Nota 22. Costi per servizi e prestazioni

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

### Costi per servizi e prestazioni

| <i>(euro migliaia)</i>                                   | <b>31 dicembre 2009</b> | <b>31 dicembre 2010</b> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Costi commerciali  | 121                     | 68                      |
| Costi per servizi di manutenzione                        | 298                     | 388                     |
| Utenze   | 756                     | 785                     |
| Assicurazioni  | 129                     | 111                     |
| Servizi di consulenza                                    | 913                     | 1.024                   |
| Spese viaggio e trasferte                                | 288                     | 225                     |
| Servizi ecologici e monitoraggio ambientale              | 210                     | 230                     |
| Revisione e certificazione di bilancio, compenso sindaci | 248                     | 168                     |
| Calibrazioni e validazioni                               | 191                     | 131                     |
| Telefonia e telefonia mobile                             | 133                     | 125                     |
| Pulizie locali   | 111                     | 105                     |
| Prestazioni di servizi da società del Gruppo             | 220                     | 66                      |
| Servizio elaborazione paghe e ricerca personale          | 76                      | 66                      |
| Lavoro temporaneo e oneri di formazione personale        | 63                      | 57                      |
| Commissioni e spese bancarie                             | 66                      | 53                      |
| Altre spese generali                                     | 11                      | 95                      |
| <b>TOTALE COSTI PER SERVIZI E PRESTAZIONI</b>            | <b>3.834</b>            | <b>3.697</b>            |

La voce presenta, rispetto all'esercizio precedente, un incremento di Euro 137 migliaia, nei quali le movimentazioni più significative si sono registrate:

- all'interno delle prestazioni di servizi da società del gruppo, che hanno registrato un incremento di Euro 154 migliaia, di cui la maggior parte (Euro 136 migliaia) riferiti all'accordo di service agreement in essere con la controllata americana Pierrel Research USA;
- all'interno delle spese per consulenze, che hanno visto una riduzione rispetto allo scorso esercizio per i costi (non capitalizzabili) sostenuti a titolo di rimborso spese ai consulenti americani coinvolti nel progetto di accreditamento FDA dello stabilimento di Capua, e che l'esercizio passato hanno inciso per Euro 270 migliaia.

In particolare nella voce "prestazioni di servizi da società del Gruppo" sono compresi costi verso parti correlate per un totale, al lordo delle capitalizzazioni effettuate nel corso del 2010, di Euro 232 migliaia. Tali capitalizzazioni si riferiscono a costi di sviluppo, di prodotto e di processo, e alle spese di registrazione, sostenute per l'ottenimento delle autorizzazioni alla vendita nei vari paesi, dei formulati relativi ai principali prodotti farmaceutici di proprietà della società.

In particolare la voce di bilancio comprende prestazioni effettuate dalle seguenti società controllate:

- Pierrel Research Switzerland per Euro 56 migliaia relativi a prestazioni di servizi e spese di registrazione, al netto di Euro 25 migliaia per costi capitalizzati;
- Pierrel Research Italy per Euro 27 migliaia relativi a prestazioni di servizi;
- Pierrel Research USA per Euro 136 migliaia, relativi a riaddebiti per supporto di personale PR USA ad attività relative a Pierrel SpA.

**Nota 23. Costi per godimento di beni di terzi****Costi per godimento beni di terzi**

| <i>(euro migliaia)</i>                          | <b>31 dicembre 2010</b> | <b>31 dicembre 2009</b> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Affitti passivi immobili strumentali            | 78                      | 129                     |
| Noleggi e leasing operativi                     | 266                     | 261                     |
| <b>TOTALE COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI</b> | <b>345</b>              | <b>390</b>              |

Gli affitti passivi sono relativi alla locazione della sede di Sesto San Giovanni; la riduzione rispetto al precedente esercizio (Euro 51 migliaia) è dovuta al termine dell'affitto della sede sita in Milano. I noleggi e leasing operativi, invece, fanno riferimento a noleggi di autoveicoli, fotocopiatrici e software.

**Nota 24. Costo del personale**

La composizione dei costi del personale è descritta nella tabella sottostante

**Costo del personale**

| <i>(euro migliaia)</i>            | <b>31 dicembre 2010</b> | <b>31 dicembre 2009</b> |
|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Salari e stipendi                 | 4.410                   | 3.527                   |
| Oneri sociali                     | 1.149                   | 1.056                   |
| Trattamento di fine rapporto      | 249                     | 223                     |
| Altre spese per il personale      | 259                     | 176                     |
| <b>TOTALE COSTO DEL PERSONALE</b> | <b>6.067</b>            | <b>4.982</b>            |

Nell'esercizio 2010, per far fronte ai picchi di produzione correlati all'attività dello stabilimento di Capua, si è fatto ricorso a contratti di lavoro a tempo determinato e a prestazioni di lavoro interinale.

La tabella sottostante riporta il numero dei dipendenti ripartito per categoria:

| <b>Andamento del personale</b> |                        |                   |                   |                         |
|--------------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| <i>(unità)</i>                 | <b>1° gennaio 2010</b> | <b>Incrementi</b> | <b>Decrementi</b> | <b>31 dicembre 2010</b> |
| Dirigenti                      | 4                      | 2                 | 4                 | 2                       |
| Impiegati                      | 48                     | 4                 | 3                 | 49                      |
| Operai                         | 53                     | 3                 | 2                 | 54                      |
| <b>TOTALE</b>                  | <b>105</b>             | <b>9</b>          | <b>9</b>          | <b>105</b>              |

La società ha sostenuto costi non ricorrenti per Euro 28 migliaia riferiti ad incentivi all'esodo (inclusi tra le altre spese per il personale).

Alla data di riferimento non è attivo alcun piano di stock option.

**Nota 25. Altri accantonamenti e costi**

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

**Altri accantonamenti e costi**

| <i>(euro migliaia)</i>                                   | <b>31 dicembre 2010</b> | <b>31 dicembre 2009</b> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Accantonamento fondo svalutazione magazzino              | 292                     | 517                     |
| Accantonamento ad altri fondi rischi                     | 254                     | -                       |
| Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante | 93                      | 64                      |
| <b>Totale svalutazioni</b>                               | <b>639</b>              | <b>581</b>              |
| Spese generali amministrative                            | 286                     | 202                     |
| Oneri tributari  | 97                      | 51                      |
| Altri costi operativi                                    | 34                      | 41                      |
| Spese e perdite diverse                                  | 467                     | 306                     |
| <b>Totale altri costi</b>                                | <b>884</b>              | <b>600</b>              |
| <b>TOTALE ACCANTONAMENTI E COSTI</b>                     | <b>1.523</b>            | <b>1.181</b>            |

A fronte di rimanenze considerate obsolete e di lenta movimentazione, nel corso dell'esercizio si è provveduto ad accantonare a fondo svalutazione magazzino un importo pari a Euro 292 migliaia.

Nei primi mesi del 2011 sono giunte a conciliazione due contenziosi con ex dipendenti della società, la quale è stata chiamata dal giudice competente a versare la somma di Euro 254 migliaia. E' stato pertanto accantonato il corrispondente importo.

Le spese generali e amministrative si riferiscono principalmente a spese di rappresentanza, spese amministrative e adempimenti societari, materiali di consumo, attività regolatoria.

**Nota 26. Ammortamenti e svalutazioni****Ammortamenti e svalutazioni**

| <i>(euro migliaia)</i>                          | <b>31 dicembre 2010</b> | <b>31 dicembre 2009</b> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 1.176                   | 442                     |
| Ammortamento delle immobilizzazioni materiali   | 1.931                   | 1.825                   |
| Ammortamento beni in leasing                    | -                       | 19                      |
| <b>Totale Ammortamenti</b>                      | <b>3.107</b>            | <b>2.286</b>            |
| Svalutazione partecipazioni                     | -                       | 4.554                   |
| Svalutazione cespiti                            | -                       | 14                      |
| <b>TOTALE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI</b>       | <b>3.107</b>            | <b>6.854</b>            |

L'incremento dei costi per ammortamenti è da ricondursi al completamento delle attività di ristrutturazione e messa in funzione degli impianti presso lo stabilimento di Capua a seguito dell'intervenuta autorizzazione alla produzione da parte dell'ente regolatorio americano.

Dalle analisi del management della società non è emersa al 31 dicembre 2010 la necessità di rettificare il valore delle partecipazioni, come meglio dettagliato alla nota 3.

### Nota 27. Oneri finanziari netti

La composizione della voce oneri finanziari è descritta nella tabella sottostante:

#### Oneri finanziari

| <i>(euro migliaia)</i>                     | 31 dicembre 2010 | 31 dicembre 2009 |
|--|------------------|------------------|
| Interessi passivi bancari                  | 150              | 101              |
| Interessi passivi su mutui                 | 422              | 445              |
| Interessi verso società gruppo e correlate | 62               | 113              |
| Amortised cost Dentsply                    | 1.003            | 106              |
| Oneri finanziari da derivati               | 426              | 472              |
| Altri oneri finanziari                     | 161              | 158              |
| <b>TOTALE ONERI FINANZIARI</b>             | <b>2.224</b>     | <b>1.396</b>     |

Gli oneri finanziari, sono costituiti principalmente da:

- interessi passivi bancari (Euro 150) ed interessi passivi bancari legati ai mutui (Euro 422 migliaia), i quali risultano sostanzialmente in linea con lo scorso esercizio data la sostanziale costanza dell'esposizione debitoria della società verso gli istituti di credito;
- amortised cost del debito Dentsply, composto da quota di oneri finanziari di Euro 367 migliaia e quota relativa all'adeguamento cambi del debito di Euro 636 migliaia. Quest'ultima componente ha portato all'incremento degli oneri finanziari rispetto allo scorso esercizio;
- costi di adeguamento al market value dei derivati a copertura del debito in dollari USA (Euro 251 migliaia).

### Nota 28. Imposte dell'esercizio

La tabella sottostante evidenzia la composizione delle imposte sul reddito:

| <b>Imposte dell'esercizio</b>   |                  |                  |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| <i>(euro migliaia)</i>          | 31 dicembre 2010 | 31 dicembre 2009 |
| Provento da consolidato fiscale | 563              | 130              |
| Imposte differite               | 9                | 7                |
| Imposte anticipate              | 2.368            | -                |
| <b>TOTALE IMPOSTE</b>           | <b>2.940</b>     | <b>137</b>       |

La società ha rilevato un provento da consolidato fiscale pari a Euro 563 migliaia in forza del contratto di consolidato fiscale sottoscritto con la controllata Pierrel Research Italy, a valere dall'esercizio 2009.

La tabella sottostante illustra la riconciliazione tra le imposte teoriche IRES (27,50%) e le imposte effettive, tenuto conto dell'effetto delle imposte differite e di quelle anticipate. Le variazioni in aumento si riferiscono essenzialmente ad accantonamenti e svalutazioni indeducibili, nonché a sopravvenienze passive tassate.

## Riconciliazione imposte teoriche/effettive

(euro migliaia)

|  |                |               |
|--|----------------|---------------|
| <b>Perdita di esercizio ante imposte</b>       | <b>(8.900)</b> |               |
| <b>Aliquota Ires in vigore</b>                 |                | <b>27,50%</b> |
| <b>Beneficio fiscale teorico</b>               | <b>2.448</b>   |               |
| Irap   | -              | 0,00%         |
| Variazioni in aumento ai fini IRES             | (1.376)        | 15,47%        |
| Variazioni in diminuzione ai fini IRES         | 664            | -7,47%        |
| Rilascio fondo svalutazione imposte anticipate | 1.204          | -13,53%       |
| <b>Imposte dell'esercizio</b>                  | <b>2.940</b>   |               |
| <b>Aliquota effettiva di tassazione</b>        |                | <b>33,03%</b> |

## ALTRE INFORMAZIONI

### Passività potenziali, impegni e garanzie

#### *Covenants finanziamento Unicredit*

Come indicato nella Relazione sulla gestione e nella presente Nota illustrativa, al 31 dicembre 2010 la società non ha rispettato i parametri previsti dal contratto di finanziamento sottoscritto con Banca Unicredit, per il quale il debito al 31 dicembre 2010 ammonta a Euro 4.550 migliaia. La società ha già avviato trattative con l'ente finanziatore per la ridefinizione dei suddetti parametri.

I piani di budget per l'esercizio 2011 e i correlati flussi finanziari evidenziano un sostanziale pareggio, ma non contemplano il rimborso anticipato di tale finanziamento.

#### *Garanzie*

A garanzia della corretta esecuzione di alcuni dei finanziamenti a medio lungo termine in essere, la società ha prestato garanzie su beni di proprietà agli istituti di credito affidatari, come meglio descritto alla nota 14, cui si rimanda.

In aggiunta si rileva che la società ha prestato a Banca Popolare di Milano, a garanzia di un finanziamento da questa concesso alla controllata Pierrel Research Italy, due fidejussioni specifiche limitate per Euro 5.750 migliaia e Euro 1.150 migliaia rispettivamente, nonché il pegno sulla totalità del pacchetto azionario detenuto.

#### *Contenziosi in corso*

Si rilevano i contenziosi in corso sotto riportati.

La società ha in essere un contenzioso con il fornitore Remoin a seguito di ricorso per decreto ingiuntivo depositato dal fornitore stesso avanti il Tribunale di Latina; il Tribunale, accolto il ricorso, ha emesso decreto ingiuntivo contro la società per l'importo di Euro 50 migliaia. Il decreto ingiuntivo è stato opposto dalla società:

- eccependo la nullità del decreto stesso in forza di clausola compromissoria contenuta nel contratto stipulato inter partes;
- contestando la non esatta esecuzione delle prestazioni dedotte in obbligazione dal fornitore con la sottoscrizione di detto contratto;
- chiesto il risarcimento degli ingenti danni subiti dalla società a causa dell'inadempimento dell'avversario.

Il procedimento si è sviluppato attraverso diverse udienze, le parti hanno depositato i rispettivi scritti difensivi, è stata richiesta una consulenza tecnica d'ufficio disposta dal Giudice al fine di verificare l'autenticità della sottoscrizione apposta in calce al contratto stipulato inter partes, avendo il legale rappresentante della Remoin disconosciuto detta sottoscrizione. Con provvedimento del 19 maggio 2010 il giudice ha disposto *“che il ctu completi le operazioni peritali sospese, riservando all'esito ogni pronuncia sulla concessione della provvisoria esecuzione del decreto e sulle richieste istruttorie avanzate dalla parti rinvia per deposito ed esame della ctu alla prossima udienza.”*

La società ha agito nei confronti del fornitore Pharma Quality Europe avanti il Tribunale di Firenze affinché venga:

- pronunciata la risoluzione del contratto stipulato inter partes nel 2007;
- condannato, in via generativa, il fornitore al risarcimento di tutti i danni cagionati alla società con il proprio inadempimento.

La controparte si è costituita in giudizio chiedendo il rigetto delle domande dell'attrice e la condanna della società al pagamento del compenso maturato in esecuzione di dette prestazioni e non ancora versato (al 31 dicembre 2010 il debito, pari a Euro 232 migliaia, risulta iscritto tra i debiti commerciali); a tale proposito si segnala che il fornitore ha ottenuto l'emissione di decreto ingiuntivo per il pagamento di parte di quanto asseritamente dovutogli, del quale la società ha chiesto la revoca.

Il procedimento si è sviluppato attraverso diverse udienze, le parti hanno depositato i rispettivi scritti difensivi e, attualmente, è in “stato di riserva”.

La società è soggetto passivo in una azione promossa dal fornitore DSM avanti il Tribunale di Santa Maria Capua Vetere, volta all'ottenimento del pagamento di Euro 223 migliaia relativo a fatture per fornitura vapore non pagate. Il Giudice, con ordinanza del settembre 2009, ha respinto la richiesta avanzata dalla controparte di emissione di decreto ingiuntivo, rinviando l'udienza al 15 novembre 2011 per le prove testimoniali. Al 31 dicembre 2010 il debito risulta iscritto tra i debiti commerciali.

### **Informativa sulle parti correlate**

Di seguito vengono illustrati i rapporti con le parti correlate che comprendono:

- società controllate;
- società controllanti;
- società che, avendo rapporti di partecipazione, diretta o indiretta, al capitale sociale della società, 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.

La seguente tabella evidenziano i valori economici e patrimoniali relativi ai rapporti con le diverse parti correlate per l'esercizio 2010:

## Parti correlate

| <i>(euro migliaia)</i>            |               | <b>31 dicembre 2010</b> |              |               |
|-----------------------------------|---------------|-------------------------|--------------|---------------|
| <b>SOCIETA'</b>                   | <b>Debiti</b> | <b>Crediti</b>          | <b>Costi</b> | <b>Ricavi</b> |
| Mazzaro Holding S.r.l.            | 151.286       | 86.938                  | 7.030        | 46.860        |
| Ing. Canio Mazzaro                |               |                         | 12.000       |               |
| Dott. Luigi Visani                | 435.990       |                         | 19.908       |               |
| Studio Bolelli e Associati        | 68.728        |                         | 54.496       |               |
| Bootes S.r.l.                     | 37.771        |                         | 1.633        |               |
| Fin Posillipo                     | 474.590       |                         | 21.164       |               |
| Ima Life                          |               |                         | 1.716        |               |
| Pierrel Research USA              | 1.359.789     | 1.756.893               | 135.876      | 177.634       |
| Pierrel Research Italy S.p.A.     | 74.460        | 562.889                 | 26.771       | 170.363       |
| Pierrel Research IMP S.r.l.       | 46.351        |                         |              | 72.000        |
| Pierrel Research Europe GmbH      | 229.817       | 348.850                 | 10.000       | 300.000       |
| Pierrel Research Hungary Kft      |               | 111.528                 | 990          | 18.000        |
| Pierrel Pharma srl                | 6.001.301     | 10.136.877              | 2.301        | 113.805       |
| Pierrel Manufacturing srl         |               | 310                     |              |               |
| Pierrel Research International AG |               | 125.230                 | 55.970       | 24.425        |
| Pierrel Research Oncology         |               | 121.344                 |              | 78.000        |

I valori sopra esposti si riferiscono essenzialmente a rapporti di tipo commerciale (prestazione di servizi), le cui transazioni sono effettuate a condizioni di mercato, e rapporti finanziari (concessione di finanziamenti), le cui caratteristiche sono state descritte nelle varie note illustrative alle voci di bilancio.

### Compensi ad amministratori, sindaci e dirigenti con funzioni strategiche

Il prospetto seguente evidenzia i benefici economici dell'esercizio degli amministratori e dei componenti del collegio sindacale (importi espressi in unità di euro):

| <b>Compensi ad amministratori e sindaci</b>      |                                 |  |                                     |                                 |                       |
|--|---------------------------------|--|-------------------------------------|---------------------------------|-----------------------|
| (euro)   | <b>31 dicembre 2010</b>         |  |                                     |                                 |                       |
| <b>SOGGETTO</b>                                  | <b>DESCRIZIONE DELLA CARICA</b> |  |                                     | <b>COMPENSI</b>                 |                       |
| <b>Cognome e nome</b>                            | <b>carica ricoperta</b>         | <b>periodo nel quale è stata ricoperta la carica</b> | <b>scadenza della carica</b>        | <b>emolumenti per la carica</b> | <b>Altri compensi</b> |
| Canio Mazzaro                                    | Presidente del CDA              | dal 01.01.2010 al 31.12.2010                         | Approvazione bilancio al 31.12.2011 | 300.000                         |                       |
| Luigi Visani                                     | Amministratore Delegato         | dal 01.01.2010 al 31.12.2010                         | Approvazione bilancio al 31.12.2011 | 300.000                         |                       |
| Aurelio Matrone                                  | Consigliere                     | dal 01.01.2010 al 31.12.2010                         | Approvazione bilancio al 31.12.2011 | 30.200                          | -                     |
| Gianluca Bolelli                                 | Consigliere                     | dal 01.01.2009 al 31.12.2009                         | Approvazione bilancio al 31.12.2011 | 5.800                           | 6.500                 |
| Federico Valle                                   | Consigliere                     | dal 01.01.2010 al 31.12.2010                         | Approvazione bilancio al 31.12.2011 | 5.800                           | 4.856                 |
| Raffaele Petrone                                 | Consigliere                     | dal 01.01.2010 al 31.12.2010                         | Approvazione bilancio al 31.12.2011 | 5.000                           | -                     |
| Andrea Chiaravalli                               | Consigliere                     | dal 01.01.2010 al 31.12.2010                         | Approvazione bilancio al 31.12.2011 | 4.863                           | 3.356                 |
| Giorgio Mosconi                                  | Consigliere                     | dal 01.01.2010 al 31.12.2010                         | Approvazione bilancio al 31.12.2010 | 50.424                          | -                     |
| Davide Ariel Segre                               | Consigliere                     | dal 01.01.2010 al 31.12.2010                         | Approvazione bilancio al 31.12.2011 | 6.200                           | 3.288                 |
| Dirigenti con funzioni strategiche               | n.a.                            | n.a.   | n.a.                                | 230.111                         | 3.356                 |
| Altri dirigenti dimessi nel corso dell'esercizio | n.a.                            | n.a.   | n.a.                                | 225.392                         | -                     |

I costi per il Collegio Sindacale ammontano, complessivamente, a Euro 73 migliaia.

Si segnala che il Consiglio di amministrazione ed il Collegio Sindacale scadranno con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2011.

Con Verbale del Consiglio di Amministrazione del 27 Gennaio 2011, l'Amministratore Delegato Dott. Luigi Visani rassegna le proprie dimissioni quale Amministratore Delegato della Società e ciò in ragione dei continui impegni connessi alla carica di amministratore delegato della controllata elvetica Pierrel Research International AG, soprattutto alla luce della conclusione dell'operazione di riassetto della Divisione Ricerca, impegni che impongono la presenza continua del Dr. Visani presso la sede di Thalwil e che impediscono lo svolgimento delle numerose attività connesse alla carica di Amministratore Delegato della Società. Durante lo stesso Consiglio di Amministrazione il Dott. Giorgio Mosconi ha rassegnato le proprie dimissioni, contestualmente è stato cooptato il Dott. Marcello Massinelli.

Il Dott. Visani manterrà la carica di consigliere in seno alla società.

Il Consiglio delibera di affidare l'incarico di Amministratore Delegato all'Ing. Canio Mazzaro, conferendo al medesimo i necessari poteri che andranno ad aggiungersi a quelli già spettanti attualmente al Presidente del Consiglio di Amministrazione.

#### **Gestione del rischio finanziario: obiettivi e criteri**

Nell'esercizio della sua attività la società è esposta 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 la società ha operato per controllare le variabili finanziarie sopra indicate attivando le opportune politiche, sia per specifiche operazioni sia per esposizioni complessive, 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.

In particolare, per quanto riguarda l'impiego di derivati, si possono identificare due tipologie di coperture: (a) operazioni che, nel rispetto delle politiche di gestione del rischio soddisfano i requisiti imposti dai principi contabili per il trattamento in "hedge accounting", e sono designate di "copertura"; (b) operazioni che, pur essendo state poste in essere con l'intento di copertura di business, non soddisfano i requisiti richiesti dai principi contabili e sono, quindi, classificate "di trading". Si ricorda che Pierrel non stipula contratti derivati a fini speculativi.

La tabella seguente delinea l'orizzonte temporale di manifestazione dei flussi oggetto di copertura dal rischio di tasso di interesse alla data di chiusura dell'esercizio 2010 (comparata con il 2009). Si segnala che la data di manifestazione dei flussi di interesse oggetto di copertura coincide anche con il momento dell'effettivo pagamento dei flussi previsti che costituiscono oggetto della copertura dal rischio di tasso.

| Periodo di realizzo dei flussi e relativa manifestazione a conto economico | Finanziamento sottostante |                |
|--|---------------------------|----------------|
|  | 31/12/2010                | 31/12/2009     |
| <b>Rischio di tasso</b>  |                           |                |
| Flussi fino a 6 mesi   | (285)                     | (285)          |
| Flussi da 6 mesi a 1 anno  | (291)                     | (284)          |
| Flussi da 1 a 2 anni   | (582)                     | (604)          |
| Flussi da 2 a 5 anni   | (1.837)                   | (1.877)        |
| Flussi oltre i 5 anni  | (1.744)                   | (2.292)        |
| <b>Totale</b>  | <b>(4.738)</b>            | <b>(5.342)</b> |

#### a) Gestione del rischio tasso di cambio

Pierrel segue una politica di copertura dei flussi di cassa attesi in divise estere (in particolare dollari americani). A tal fine viene utilizzata una tipologia di contratto derivato del tipo forward/swap che non presenta rischi diversi da quelli esistenti al momento della loro stipula.

La determinazione del valore delle coperture avviene sulla base della bilancia valutaria e il fine della copertura è quello di proteggere il costo del debito.

L'analisi di sensitività effettuata al fine di valutare l'esposizione della società al rischio di cambio è stata condotta ipotizzando variazioni percentuali in aumento e in diminuzione del tasso di cambio EUR/USD pari a  $\pm 10\%$ .

| Rischio di cambio EUR / USD - Sensitivity analysis      | Valore contabile |                | Conto Economico |            |              |              | Patrimonio Netto |           |            |           |
|---|------------------|----------------|-----------------|------------|--------------|--------------|------------------|-----------|------------|-----------|
|   |                  |                | Shock up        |            | Shock down   |              | Shock up         |           | Shock down |           |
|   | 31-dic-10        | 31-dic-09      | 31-dic-10       | 31-dic-09  | 31-dic-10    | 31-dic-09    | 31-dic-10        | 31-dic-09 | 31-dic-10  | 31-dic-09 |
| Debiti commerciali in divisa                            |                  |                |                 |            |              |              |                  |           |            |           |
| Passività finanziarie in divisa (al costo ammortizzato) | (7.704)          | (7.333)        | 696             | 667        | (850)        | (815)        |                  |           |            |           |
| Altre passività in divisa                               |                  |                |                 |            |              |              |                  |           |            |           |
| Derivati non di copertura                               |                  | 130            |                 | (108)      |              | 160          |                  |           |            |           |
| Derivati di copertura                                   |                  |                |                 |            |              |              |                  |           |            |           |
| <b>Totale</b>   | <b>(7.704)</b>   | <b>(7.203)</b> | <b>696</b>      | <b>559</b> | <b>(850)</b> | <b>(655)</b> | <b>0</b>         | <b>0</b>  | <b>0</b>   | <b>0</b>  |

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 696 migliaia al 31 dicembre 2010 e di Euro 559 migliaia al 31 dicembre 2009; analogamente, un movimento negativo dei tassi di cambio avrebbe prodotto una perdita di Euro 850 migliaia al 31 dicembre 2010 e di Euro 655 migliaia al 31 dicembre 2009.

Nessun effetto è generato al patrimonio netto dagli strumenti derivati dato che non sono designati di copertura.

#### b) Gestione del rischio tasso d'interesse

Con l'obiettivo di ridurre l'ammontare di indebitamento a medio/lungo termine soggetto alla variazione dei tassi d'interesse, viene utilizzato un contratto derivato denominato interest rate swap.

Tale contratto viene posto in essere con nozionale che parzialmente copre l'indebitamento finanziario soggetto a variazione di tassi di interesse, con identiche date di scadenza a quelle della passività finanziaria sottostante, cosicché ogni variazione nel fair value e/o nei flussi di cassa attesi di tale contratto è bilanciata da una corrispondente variazione del fair value e/o nei flussi di cassa attesi della posizione sottostante.

Le coperture vengono effettuate con un'ottica di corrispondenza con il piano di ammortamento del finanziamento (hedge accounting).

L'analisi di sensitività al rischio di tasso cui è esposta la società 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 2010, in considerazione dei bassi valori raggiunti dai tassi di mercato, si è deciso di ipotizzare variazioni diverse in riduzione e aumento dei parametri di riferimento, non ritenendo possibili livelli di tasso di interesse negativi.

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 - Esposizione e sensitivity analysis      | Valore contabile |                 | Conto Economico |            |             |            | Patrimonio Netto |            |             |             |
|--|------------------|-----------------|-----------------|------------|-------------|------------|------------------|------------|-------------|-------------|
|  |                  |                 | Shock up        |            | Shock down  |            | Shock up         |            | Shock down  |             |
|  | 31-dic-10        | 31-dic-09       | 31-dic-10       | 31-dic-09  | 31-dic-10   | 31-dic-09  | 31-dic-10        | 31-dic-09  | 31-dic-10   | 31-dic-09   |
| Attività fruttifere di interessi a tasso variabile         |                  |                 |                 |            |             |            |                  |            |             |             |
| - Crediti finanziari fruttiferi di interesse               |                  |                 |                 |            |             |            |                  |            |             |             |
| - Depositi   | 204              | 817             | 2               | 8          | (1)         | (2)        |                  |            |             |             |
| Passività finanziarie a tasso variabile                    | (13.998)         | (15.236)        | (140)           | (152)      | 70          | 38         |                  |            |             |             |
| Strumenti derivati trattati in <i>hedge accounting</i>     | (335)            | (389)           |                 |            |             |            |                  |            |             |             |
| - fair value   |                  |                 |                 |            |             |            | 146              | 179        | (76)        | (47)        |
| - cash flow  |                  |                 | 46              | 47         | (23)        | (12)       |                  |            |             |             |
| Strumenti derivati non trattati in <i>hedge accounting</i> | (62)             | 262             |                 |            |             |            |                  |            |             |             |
| - fair value   |                  |                 | 100             | 165        | (52)        | (23)       |                  |            |             |             |
| - cash flow  |                  |                 | 37              | 34         | (18)        | (8)        |                  |            |             |             |
| <b>Totale</b>  | <b>(14.191)</b>  | <b>(14.545)</b> | <b>45</b>       | <b>102</b> | <b>(24)</b> | <b>(7)</b> | <b>146</b>       | <b>179</b> | <b>(76)</b> | <b>(47)</b> |

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

- shift parallelo della curva dei tassi di + 100 bps e – 25 bps;
- 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

In seguito all'ottenimento dell'autorizzazione FDA per il sito produttivo di Capua e al "New Drug Approval" ottenuto nel marzo 2010, la divisione CMO ha conseguito un'importante crescita dei volumi grazie alla sottoscrizione di nuovi contratti ed al rinnovo di parte di quelli in corso con revisione dei prezzi applicati. Tale incremento ha consentito alla divisione stessa di produrre flussi di cassa positivi già a partire dal quarto trimestre 2010 e che avranno un impatto positivo più evidente sulla situazione economico-finanziaria della Società nel corso dell'esercizio 2011.

Nel corso dell'esercizio 2010, nonostante l'incremento del circolante dovuto alla sostanziale crescita del fatturato, la divisione Società ha mantenuto invariata l'incidenza dell'esposizione del capitale di funzionamento rapportato al volume d'affari.

La produzione di flussi positivi, sia nella divisione Manufacturing che sulla divisione Research, già avviata nel corso del quarto trimestre 2010, si prevede continuerà nel corso del 2011 contribuendo a ridurre ulteriormente l'incidenza del capitale di funzionamento rapportato al volume d'affari.

La seguente tabella riepiloga, al 31 dicembre 2010, l'ammontare complessivo degli affidamenti concessi alla società e il relativo utilizzo:

| <b>Affidamenti concessi</b>     |              |              |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| <i>(euro migliaia)</i>          | CONCESSI     | UTILIZZATI   |
| Fidi per anticipazioni bancarie | 4.550        | 3.824        |
| Fidi per linee di credito       | 500          | 500          |
| <b>TOTALE RICAVI</b>            | <b>5.050</b> | <b>4.324</b> |

Da un punto di vista operativo la società controlla 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 società sulla base dei pagamenti contrattuali non attualizzati: per completezza l'analisi include anche i flussi positivi generati dai contratti finanziari derivati su tasso di interesse che rappresentano passività finanziarie:

| Analisi delle scadenze al 31 dicembre 2010              | Totale cash flow | A vista        | < 6 mesi     | 6 mesi - 1 anno | 1 - 2 anni     | 2 - 5 anni      | > 5 anni       |
|---|------------------|----------------|--------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| <b>PASSIVITA'</b>                                       |                  |                |              |                 |                |                 |                |
| <b>STRUMENTI FINANZIARI NON DERIVATI</b>                |                  |                |              |                 |                |                 |                |
| Debiti commerciali                                      | (8.375)          | (8.375)        |              |                 |                |                 |                |
| Passività finanziarie                                   | (21.489)         | (405)          | (940)        | (1.224)         | (2.414)        | (6.780)         | (9.725)        |
| Leasing   |                  |                |              |                 |                |                 |                |
| Debiti vari e altre passività                           | (8.170)          |                |              |                 | (2.504)        | (5.666)         |                |
| Fidejussioni  |                  |                |              |                 |                |                 |                |
| Impegni e garanzie                                      |                  |                |              |                 |                |                 |                |
| <b>Totale</b>   | <b>(38.035)</b>  | <b>(8.781)</b> | <b>(940)</b> | <b>(1.224)</b>  | <b>(4.918)</b> | <b>(12.446)</b> | <b>(9.725)</b> |
| <b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>                    |                  |                |              |                 |                |                 |                |
| Derivati su rischio di tasso ( <i>cash flow</i> netti)  | 457              |                | 100          | 89              | 142            | 116             | 9              |
| Derivati su rischio di cambio ( <i>cash flow</i> netti) | -                |                |              |                 |                |                 |                |
| <b>Totale</b>   | <b>457</b>       | <b>0</b>       | <b>100</b>   | <b>89</b>       | <b>142</b>     | <b>116</b>      | <b>9</b>       |
| <b>ESPOSIZIONE AL 31 DICEMBRE 2010</b>                  | <b>(37.578)</b>  | <b>(8.781)</b> | <b>(840)</b> | <b>(1.135)</b>  | <b>(4.776)</b> | <b>(12.331)</b> | <b>(9.716)</b> |

| Analisi delle scadenze al 31 dicembre 2009              | Totale cash flow | A vista        | < 6 mesi       | 6 mesi - 1 anno | 1 - 2 anni     | 2 - 5 anni     | > 5 anni        |
|---|------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|
| <b>PASSIVITA'</b>                                       |                  |                |                |                 |                |                |                 |
| <b>STRUMENTI FINANZIARI NON DERIVATI</b>                |                  |                |                |                 |                |                |                 |
| Debiti commerciali                                      | (6.862)          | (6.862)        |                |                 |                |                |                 |
| Passività finanziarie                                   | (23.529)         | (236)          | (1.158)        | (1.305)         | (2.420)        | (7.035)        | (11.375)        |
| Leasing   | (9)              | (2)            | (7)            |                 |                |                |                 |
| Debiti vari e altre passività                           |                  |                |                |                 |                |                |                 |
| Fidejussioni  |                  |                |                |                 |                |                |                 |
| Impegni e garanzie                                      |                  |                |                |                 |                |                |                 |
| <b>Totale</b>   | <b>(30.400)</b>  | <b>(7.100)</b> | <b>(1.166)</b> | <b>(1.305)</b>  | <b>(2.420)</b> | <b>(7.035)</b> | <b>(11.375)</b> |
| <b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI</b>                    |                  |                |                |                 |                |                |                 |
| Derivati su rischio di tasso ( <i>cash flow</i> netti)  | 681              |                | 140            | 125             | 148            | 136            | 132             |
| Derivati su rischio di cambio ( <i>cash flow</i> netti) | 3                |                | 3              |                 |                |                |                 |
| <b>Totale</b>   | <b>684</b>       | <b>0</b>       | <b>143</b>     | <b>125</b>      | <b>148</b>     | <b>136</b>     | <b>132</b>      |
| <b>ESPOSIZIONE AL 31 DICEMBRE 2009</b>                  | <b>(29.716)</b>  | <b>(7.100)</b> | <b>(1.022)</b> | <b>(1.180)</b>  | <b>(2.272)</b> | <b>(6.899)</b> | <b>(11.243)</b> |

Come indicato nella Relazione sulla gestione e nella presente Nota illustrativa, al 31 dicembre 2010 la società ha classificato a breve il finanziamento sottoscritto con Banca Unicredit, per il quale il debito al 31 dicembre 2010 ammonta a Euro 4.550 migliaia, in attesa della ridefinizione dei parametri.

Si segnala altresì che a garanzia della corretta esecuzione di alcuni dei finanziamenti a medio lungo termine in essere, la società ha prestato garanzie su beni di proprietà agli istituti di credito affidatari, come meglio descritto alla nota 14, cui si rimanda.

#### d) Gestione del capitale

L'obiettivo della società è quello di garantire un valido rating creditizio al fine di avere accesso al credito bancario a condizioni economicamente vantaggiose. E' politica della società 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 della società 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 della società al rischio di credito:

| <b>Massima esposizione al rischio di credito</b>     | <b>31-dic-10</b> | <b>31-dic-09</b> |
|--|------------------|------------------|
| Immobilizzazioni finanziarie                         | 41               | 39               |
| Ratei e risconti attivi                              | 395              |                  |
| Crediti commerciali                                  | 2.936            | 3.077            |
| Altre attività correnti                              | 9.091            | 2.317            |
| Depositi   | 204              | 817              |
| Crediti da strumenti finanziari derivati             | -                | 130              |
| Impegni irrevocabili all'erogazione di finanziamenti |                  |                  |
| Garanzie finanziarie                                 |                  |                  |
| <b>Totale</b>  | <b>12.667</b>    | <b>6.380</b>     |

L'aumento della massima esposizione al rischio di credito è principalmente legata alla cessione delle AIC (Autorizzazioni all'Immissione in Commercio) alla controllata Pierrel Pharma, per la quota di prezzo a pagamento differito.

L'esposizione al rischio di credito della società è riferibile a crediti commerciali e finanziari. 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. I crediti finanziari sono esclusivamente nei confronti di società controllate, a supporto dell'operatività delle stesse.

#### **Movimentazione della riserva di cash flow hedge**

La finanza della società, al fine di verificare l'efficacia delle coperture poste in essere, effettua periodicamente i test prospettici e retrospettivi. L'efficacia delle operazioni di copertura è documentata sia all'inizio dell'operazione sia periodicamente (almeno a ogni data di riferimento del bilancio o delle situazioni infrannuali) ed è misurata confrontando le variazioni di fair value (o di intrinsic value nell'ipotesi di strumenti opzionali) del derivato e del sottostante, entrambe misurate alla data di bilancio in funzione dei dati consuntivi (test retrospettivo) e determinate in ipotesi di shock delle condizioni di mercato (test prospettico).

I test prospettici sono atti a dimostrare che, all'inizio e per l'intera durata della relazione di copertura posta in essere, lo strumento di copertura si dimostri altamente efficace nel compensare le variazioni di valore del fair value o dei cash flow del sottostante generate dal rischio coperto.

I test retrospettivi sono funzionali alla verifica dell'effettiva elevata efficacia della relazione di copertura, idealmente quantificata in un range compreso tra l'80% ed il 125%.

Di seguito è riportata la movimentazione della riserva di cash flow nel corso dell'esercizio 2010, comparata con quella dell'anno precedente:

| Riserva di cash flow hedge - rischio di tasso  | 31-dic-10    | 31-dic-09    |
|--|--------------|--------------|
| Saldo iniziale   | (242)        | (164)        |
| Variazioni positive (+) / negative (-) della riserva di CFH per rilevazione di nuova efficacia   | (181)        | (170)        |
| Variazioni positive (+) /negative (-) per storno dell' efficacia negativa/positiva da P/N e imputazione di oneri/proventi finanziari a C/E | 176          | 92           |
| <b>Saldo finale</b>  | <b>(247)</b> | <b>(242)</b> |

## 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 2010 e al 31 dicembre 2009.

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. Le voci che presentano un *fair value* diverso dal valore di bilancio riguardano le passività finanziarie non correnti relative ai debiti finanziari verso banche. Il relativo valore equo è stato determinato applicando il metodo del *discounted cash flow*, ossia l'attualizzazione dei flussi di cassa attesi alle condizioni di tasso e di merito creditizio alle date di bilancio.

Per le partecipazioni, per le quali non è possibile determinare in maniera attendibile il valore equo, la valutazione è mantenuta al costo, eventualmente svalutato per perdite di valore.

Gli strumenti finanziari derivati in relazione ai quali non è possibile individuare un mercato attivo sono iscritti in bilancio al valore equo determinato attraverso tecniche quantitative basate su dati di mercato, avvalendosi nello specifico di appositi modelli di pricing riconosciuti dal mercato alimentati sulla base dei parametri quali tassi di interesse, tassi di cambio e prezzi forward delle materie prime, rilevati alle singole date di valutazione. Tale metodologia riflette pertanto una significatività dei dati di input utilizzati nella determinazione del fair value coerente con il livello 2 della gerarchia dei fair value definita dall'IFRS 7: pur non essendo disponibili quotazioni rilevate su un mercato attivo per gli strumenti (livello 1), è stato possibile rilevare dati osservabili direttamente o indirettamente sul mercato su cui basare le valutazioni.

|  | Valore contabile  |   |                         |   |   |   |                       | Fair value    |
|--|---|---|-------------------------|---|---|---|-----------------------|---------------|
|  | Attività/passività finanziarie designante 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 | Passività finanziarie al costo ammortizzato | Derivati di copertura |               |
|  | 31-dic-10   |   |                         |   |   |   |                       |               |
| <b>ATTIVITA'</b>                                   |   |   |                         |   |   |   |                       |               |
| - <b>Altre attività</b>                            |   |   |                         |   |   |   |                       |               |
| - Crediti verso imprese del gruppo                 |   |   | 8.164                   |   |   |   |                       | 8.164         |
| - Crediti verso controllanti                       |   |   |                         |   |   |   |                       | -             |
| - Altri crediti correnti                           |   |   |                         |   |   |   |                       | -             |
| - Crediti verso fornitori per anticipi             |   |   | 532                     |   |   |   |                       | 532           |
| - Ratei e risconti attivi                          |   |   | 395                     |   |   |   |                       | 395           |
| - <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b> |   |   |                         |   |   |   |                       |               |
| - Depositi bancari e postali                       |   |   | 204                     |   |   |   |                       | 204           |
| - Denaro e valori in cassa                         |   |   | 1                       |   |   |   |                       | 1             |
| - <b>Crediti commerciali</b>                       |   |   | 2.936                   |   |   |   |                       | 2.936         |
| - <b>Immobilizzazioni finanziarie</b>              |   |   |                         |   |   |   |                       |               |
| - Crediti verso altri                              |   |   |                         |   |   |   |                       |               |
| - Altre immobilizzazioni finanziarie               |   |   | 41                      |   |   |   |                       | 41            |
| - <b>Crediti per strumenti finanziari derivati</b> |   |   |                         |   |   |   |                       |               |
| - Derivati trattati in hedge accounting            |   |   |                         |   |   |   |                       |               |
| - Derivati non trattati in hedge accounting        |   |   |                         |   |   |   |                       | -             |
| <b>Totale attività finanziarie</b>                 | -   | -   | <b>12.273</b>           | -   | -   | -   | -                     | <b>12.273</b> |
| <b>PASSIVITA'</b>                                  |   |   |                         |   |   |   |                       |               |
| - <b>Debiti verso fornitori</b>                    |   |   |                         |   |   |   |                       |               |
| - Debiti verso fornitori                           |   |   |                         |   |   | 8.375                                       |                       | 8.375         |
| - Debiti verso Società del Gruppo                  |   |   |                         |   |   |   |                       | -             |
| - <b>Passività finanziarie</b>                     |   |   |                         |   |   |   |                       |               |
| - Finanziamenti bancari                            |   |   |                         |   |   | 22.697                                      |                       | 22.437        |
| - Finanziamenti su anticipi contrattuali           |   |   |                         |   |   |   |                       | -             |
| - Leasing  |   |   |                         |   |   |   |                       | -             |
| - Debiti finanziari per acquisizioni               |   |   |                         |   |   |   |                       | -             |
| - <b>Altre passività</b>                           |   |   |                         |   |   |   |                       |               |
| - Debiti verso controllanti                        |   |   |                         |   |   |   |                       | -             |
| - Debiti verso imprese del Gruppo                  |   |   |                         |   |   | 14.503                                      |                       | 14.503        |
| - Ratei e risconti passivi                         |   |   |                         |   |   | 56  |                       | 56            |
| - Altre passività correnti                         |   |   |                         |   |   | 1.571                                       |                       | 1.571         |
| - <b>Debiti per strumenti finanziari derivati</b>  |   |   |                         |   |   |   |                       |               |
| - Derivati trattati in hedge accounting            |   |   |                         |   |   |   | 335                   | 335           |
| - Derivati non trattati in hedge accounting        |   | 62  |                         |   |   |   |                       | 62            |
| <b>Totale passività finanziarie</b>                | -   | <b>62</b>   | -                       | -   | -   | <b>47.203</b>                               | <b>335</b>            | <b>47.339</b> |

|  | Valore contabile  |   |                         |   |   |   |                       | Fair value    |
|--|---|---|-------------------------|---|---|---|-----------------------|---------------|
|  | Attività/passività finanziarie designante 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 | Passività finanziarie al costo ammortizzato | Derivati di copertura |               |
|  | 31-dic-09   |   |                         |   |   |   |                       |               |
| <b>ATTIVITA'</b>                                   |   |   |                         |   |   |   |                       |               |
| - <b>Altre attività</b>                            |   |   |                         |   |   |   |                       |               |
| - Crediti verso imprese del gruppo                 |   |   | 1.928                   |   |   |   |                       | 1.928         |
| - Crediti verso controllanti                       |   |   |                         |   |   |   |                       | -             |
| - Altri crediti correnti                           |   |   |                         |   |   |   |                       | -             |
| - Crediti verso fornitori per anticipi             |   |   | 219                     |   |   |   |                       | 219           |
| - Ratei e risconti attivi                          |   |   | 169                     |   |   |   |                       | 169           |
| - <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b> |   |   |                         |   |   |   |                       |               |
| - Depositi bancari e postali                       |   |   | 817                     |   |   |   |                       | 817           |
| - Denaro e valori in cassa                         |   |   | 4                       |   |   |   |                       | 4             |
| - <b>Crediti commerciali</b>                       |   |   | 3.077                   |   |   |   |                       | 3.077         |
| - <b>Immobilizzazioni finanziarie</b>              |   |   |                         |   |   |   |                       |               |
| - Crediti verso altri                              |   |   |                         |   |   |   |                       |               |
| - Altre immobilizzazioni finanziarie               |   |   | 39                      |   |   |   |                       | 39            |
| - <b>Crediti per strumenti finanziari derivati</b> |   |   |                         |   |   |   |                       |               |
| - Derivati trattati in hedge accounting            |   |   |                         |   |   |   |                       |               |
| - Derivati non trattati in hedge accounting        |   | 130   |                         |   |   |   |                       | 130           |
| <b>Totale attività finanziarie</b>                 | -   | <b>130</b>  | <b>6.255</b>            | -   | -   | -   | -                     | <b>6.385</b>  |
| <b>PASSIVITA'</b>                                  |   |   |                         |   |   |   |                       |               |
| - <b>Debiti verso fornitori</b>                    |   |   |                         |   |   |   |                       |               |
| - Debiti verso fornitori                           |   |   |                         |   |   | 6.862                                       |                       | 6.862         |
| - Debiti verso Società del Gruppo                  |   |   |                         |   |   |   |                       | -             |
| - <b>Passività finanziarie</b>                     |   |   |                         |   |   |   |                       |               |
| - Finanziamenti bancari                            |   |   |                         |   |   | 23.605                                      |                       | 20.053        |
| - Finanziamenti su anticipi contrattuali           |   |   |                         |   |   |   |                       | -             |
| - Leasing  |   |   |                         |   |   | 11  |                       | 9             |
| - Debiti finanziari per acquisizioni               |   |   |                         |   |   |   |                       | -             |
| - <b>Altre passività</b>                           |   |   |                         |   |   |   |                       |               |
| - Debiti verso controllanti                        |   |   |                         |   |   |   |                       | -             |
| - Debiti verso imprese del Gruppo                  |   |   |                         |   |   | 409   |                       | 409           |
| - Ratei e risconti passivi                         |   |   |                         |   |   | 12  |                       | 12            |
| - Altre passività correnti                         |   |   |                         |   |   | 2.947                                       |                       | 2.947         |
| - <b>Debiti per strumenti finanziari derivati</b>  |   |   |                         |   |   |   |                       |               |
| - Derivati trattati in hedge accounting            |   |   |                         |   |   |   | 389                   | 389           |
| - Derivati non trattati in hedge accounting        |   | 262   |                         |   |   |   |                       | 262           |
| <b>Totale passività finanziarie</b>                | -   | <b>262</b>  | -                       | -   | -   | <b>33.847</b>                               | <b>389</b>            | <b>30.944</b> |

## Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Le operazioni significative non ricorrenti effettuate nell'esercizio 2010, così come richiesto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono illustrate in questo paragrafo. La tabella seguente evidenzia gli effetti di tali operazioni sui risultati economici e sui flussi finanziari 2010 della società:

| <b>Operazioni significative non ricorrenti</b> |                   |                     |
|--|-------------------|---------------------|
| (euro migliaia)                                | Effetto Economico | Effetto Finanziario |
| Transazioni dipendenti                         | (254)             | -                   |
| Costi per servizi                              | (292)             | (292)               |
| Cessione AIC                                   | -                 | -                   |

Le transazioni dipendenti si riferiscono a due conciliazioni raggiunte nel corso dell'esercizio che avranno la manifestazione di cassa nel corso dell'esercizio 2011.

I costi per servizi si riferiscono a consulenze straordinarie sostenute dalla Società per la riorganizzazione della divisione CRO.

Si segnala inoltre come operazione significativa non ricorrente la cessione delle AIC alla controllata Pierrel Pharma per un importo di euro 10 milioni, da cui è derivata una plusvalenza di circa euro 8,2 milioni. Tale plusvalenza è stata integralmente sospesa nel bilancio al 31 dicembre 2010 tra le altre passività non correnti, e sarà rilasciata a conto economico, nel corso dei futuri esercizi, in proporzione all'EBITDA generato dalla controllata Pierrel Pharma S.r.l. a seguito dello sfruttamento dei diritti acquisiti. Pertanto, l'operazione non ha avuto alcun impatto economico sul risultato dell'esercizio 2010. Anche dal punto di vista finanziario gli effetti della cessione si manifesteranno nell'esercizio 2011 e successivi a seguito: i) della fatturazione e incasso avvenuta nel mese di febbraio 2011 della prima tranche del prezzo contrattuale per un importo di Euro 5 milioni; ii) del pagamento dei residui Euro 5 milioni nei futuri esercizi entro la scadenza massima contrattuale del 31 dicembre 2015. Si rimanda per maggiori dettagli alla nota 1.

### **Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali**

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del 2010 la società 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.

### **Eventi successivi al 31 dicembre 2010**

- In data 5 gennaio 2011, a completamento dell'operazione di riassetto delle attività della divisione Contract Research ampiamente descritta nei paragrafi precedenti, il Consiglio di Amministrazione di Pierrel Research International AG ha dato formale esecuzione, ai sensi della normativa locale, ad un aumento di capitale sociale per complessivi nominali CHF 54.574,00 (pari a circa Euro 44 migliaia al cambio rilevato in data 5 gennaio 2011), aumento che è stato interamente sottoscritto e liberato dalla Società mediante il conferimento integrale delle partecipazioni detenute nelle controllate dirette Pierrel Research Hungary Kft (Ungheria) e Pierrel Research USA Inc. Il valore economico di tale conferimento è stato determinato in CHF 16.574.519,17 (pari a circa Euro 13.193 migliaia). La differenza tra il suddetto aumento di capitale nominale ed il valore economico delle partecipazioni conferite è stato destinato a riserva della società elvetica.

Inoltre, il valore delle restanti partecipazioni detenute nelle controllate dirette Pierrel Research Italy S.p.A e Pierrel Research Europe GmbH (Germania) e conferite a riserva nel capitale di Pierrel Research International AG, come sopra determinato, è stato convertito in CHF 43.635.165,90 (pari a circa Euro 34.733 migliaia).

In conseguenza delle operazioni sopra descritte il patrimonio netto di Pierrel Research International AG risulta essere pari a circa 60 milioni di CHF (circa Euro 48 milioni al cambio rilevato in data 5 gennaio 2011). Tale operazione non ha generato plusvalenze nel bilancio consolidato e separato.

- In data 20 gennaio 2011 la Società – a seguito dell’autorizzazione n. 22466/2010, ha ottenuto dalla FDA un supplemento di autorizzazione NDA n. 022466 /S-001 relativa alla etichettatura della sopraccitata specialità farmaceutica (anestetico dentale) “Orabloc” (Articaina Pierrel).
- In data 11 febbraio 2011 la Società ha ottenuto dall’ente autorizzativo canadese idonea autorizzazione (n. 142298) relativa alla commercializzazione sul territorio canadese della specialità farmaceutica (anestetico dentale) “Orabloc” (Articaina Pierrel).
- In data 22 febbraio 2011, la controllata Pierrel Research International AG (Svizzera) ha sottoscritto con la società Siena Biotech S.p.A., società attiva nel campo della ricerca e delle nuove terapie contro le malattie neurovegetative oltre che in area oncologica, un accordo quadro mirato allo sviluppo dei farmaci sperimentali di Siena Biotech nonché all’eventuale compartecipazione ad investimenti per lo sviluppo di molecole e/o indicazioni terapeutiche ritenute interessanti e da definirsi progetto per progetto.
- In data 2 marzo 2011 la Società ha ottenuto la conferma da parte dell’Autorità Sanitaria Tedesca (BfArM) di avvenuta ricezione della domanda “multistato” di registrazione (domande nn. 2176587 e 2176588) della specialità farmaceutica “Orabloc” (Articaina Pierrel) a valere per Francia, Austria, Germania, Polonia ed Inghilterra.
- Nel periodo gennaio-marzo 2011 la Società e la controllata statunitense Pierrel Research USA, conformemente a quanto previsto dal contratto stipulato nel novembre 2010 con le società Patterson, hanno ottenuto le necessarie licenze nei seguenti Stati: Alabama, Arkansas, Florida, Maine, Minnesota, North Dakota, Oklahoma, New Hampshire, Oregon.

## Pubblicità dei corrispettivi di revisione

Ai sensi dell'articolo 149-duodecies del regolamento emittenti Consob si allega una tabella riassuntiva dei corrispettivi della revisione contabile e di eventuali servizi diversi dalla revisione prestati dalla società Reconta Ernst & Young S.p.A., cui è stato conferito l'incarico di effettuare la revisione contabile del bilancio della Società e del bilancio consolidato:

(euro migliaia)

| Tipologia di servizio | Soggetto che ha erogato il servizio            | Compensi |
|-----------------------|--|----------|
| Revisione contabile   | Reconta Ernst & Young S.p.A.                   | 157      |
| Altri servizi         | Ernst&Young Financial Business Advisors S.p.A. | 20       |

La voce "revisione contabile" include i corrispettivi per le verifiche periodiche previste dall'art. 155 comma 1 lettera a) del T.U.; si segnala, inoltre, che, come previsto dalla circolare Assirevi n. 118, i corrispettivi indicati includono le eventuali indicizzazioni, ma non le spese.

\* \* \* \* \*

Il Presidente e Amministratore Delegato

Ing. Canio Giovanni Mazzaro

Milano, 29 marzo 2011

**Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art 81-ter del Regolamento Consob n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

1. I sottoscritti ing. Canio Giovanni Mazzaro, Presidente e Amministratore delegato di Pierrel S.p.A., e Maria Grazia Falchi, Direttore amministrativo e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Pierrel S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio nel corso dell'esercizio 2010.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

a) il bilancio d'esercizio di Pierrel S.p.A. al 31 dicembre 2010:

- 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;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente;

b) la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi ed incertezze cui sono esposti.

Milano, 29 marzo 2011

Canio Giovanni Mazzaro

Presidente e  
Amministratore delegato



Maria Grazia Falchi

Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

