



COMUNICATO STAMPA

Consiglio di Amministrazione di Pierrel S.p.A.:

- **Approvato il Progetto di Bilancio di esercizio e il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2010**

Risultati consolidati al 31 dicembre 2010:

- **Ricavi Consolidati** pari a **44,7 milioni** di euro (erano pari a 44,4 milioni di euro al 31 dicembre 2009);
- **EBITDA negativo** per **Euro 2,27 milioni** di euro (era negativo per 3,9 milioni di euro al 31 dicembre 2009). Al netto di oneri straordinari per circa 1,0 milioni di euro il risultato sarebbe stato negativo per 1,2 milioni di euro;
- **Risultato Netto** negativo per **7,7 milioni** di euro (era negativo per 12,8 milioni di euro al 31 dicembre 2009);
- **Posizione Finanziaria Netta negativa** per **34,3 milioni** di euro rispetto al 31 dicembre 2009 quando era negativa per 27,1 milioni di euro;¹
- **Indebitamento Finanziario Netto** bancario pari a **27,3 milioni** di euro (era pari a 18,2 milioni di euro al 31 dicembre 2009);
- **Portafoglio ordini a livello consolidato** pari a **112,0 milioni di euro** (era pari a circa 70,0 milioni di euro al 31 dicembre 2009).

Milano, 29 marzo 2011 – Il **Consiglio di Amministrazione di Pierrel S.p.A.**, provider globale nell'industria farmaceutica specializzata nella ricerca, sviluppo (*Contract Research*) e produzione (*Contract Manufacturing*) su commessa di medicinali, riunitosi in data odierna, ha esaminato ed approvato il **Progetto di Bilancio di esercizio di Pierrel S.p.A.**, chiuso al 31 dicembre 2010, ed ha approvato il **Bilancio consolidato del Gruppo Pierrel** relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010.

Nel corso dell'esercizio 2010, il Gruppo Pierrel ha registrato **Ricavi netti consolidati** pari a **44,7 milioni** di euro, in leggero aumento rispetto ai 44,4 milioni di euro conseguiti nell'esercizio 2009.

In particolare, al 31 dicembre 2010, la **Divisione “Contract Manufacturing” (CMO)** ha registrato **Ricavi netti** pari a **circa 13,3 milioni di euro** in aumento di **oltre 5,0 milioni** di euro rispetto all'esercizio precedente. Tale aumento è riconducibile alla messa a regime, nel secondo trimestre dell'esercizio 2010, dell'impianto produttivo di Capua successivamente all'ottenimento dell'autorizzazione da parte della FDA – *Food and Drug Administration* - conseguita nel marzo 2010, relativamente alla molecola *Orabloc*.

La **Divisione “Contract Research” (CRO)** ha registrato ricavi, al netto dei *pass-through costs*, pari a **26,5 milioni di euro**, sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio precedente.

Al 31 dicembre 2010, il Gruppo Pierrel ha registrato un **EBITDA** negativo per **2,27 milioni** di euro in **miglioramento di circa il 45%** rispetto ai 3,9 milioni di euro conseguiti nell'esercizio 2009. Tale risultato, al netto degli oneri straordinari per circa 1 milione di euro, (attribuibili, per circa 0,45 milioni di euro, ad

¹ La posizione finanziaria netta è comprensiva del debito figurativo Dentsply pari a 7,704 milioni di euro ed altre poste assimilabili per 0,768 milioni di euro (per contratti derivati ed impegni di acquisto di quote sociali da parte di società controllate).



importi liquidati a personale non più operativo all'interno dell'azienda, per circa 0,55 milioni di euro dovuti a consulenze relative ad operazioni straordinarie ed a svalutazioni di magazzino) sarebbe stato **negativo per 1,2 milioni di euro**.

In particolare, al 31 dicembre 2010, la **Divisione “Contract Manufacturing” (CMO)** del Gruppo Pierrel ha registrato un **EBITDA negativo per 0,93 milioni** di euro, in netto miglioramento rispetto all'esercizio 2009, quando era negativo per 3,2 milioni di euro. Il risultato sconta tra l'altro oneri non ricorrenti per circa 0,44 milioni di euro al netto dei quali l'EBITDA sarebbe stato negativo per circa 0,5 milioni di euro.

La **Divisione “Contract Research” (CRO)** del Gruppo Pierrel, al 31 dicembre 2010, ha realizzato un **EBITDA positivo pari a 2,4 milioni** di euro sostanzialmente in linea con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009. Tale risultato, rettificato delle poste non ricorrenti per circa 0,19 milioni di euro legati a costi straordinari di incentivazione all'esodo del personale operante presso la sede statunitense, sarebbe stato pari a circa 2,6 milioni di euro.

Al 31 dicembre 2010, il Gruppo Pierrel ha registrato un **Risultato Operativo (EBIT) negativo per 7,6 milioni** di euro, in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2009 quando era negativo per 10,9 milioni di euro.

Al 31 dicembre 2010, il Gruppo Pierrel ha registrato un **Risultato Netto negativo per 7,7 milioni** di euro, in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2009 quando era negativo per 12,8 milioni di euro. Tale risultato netto risente degli oneri finanziari figurativi connessi al debito Dentsply per 1,0 milioni di euro.

Lo scostamento del risultato netto registrato nell'esercizio 2010 rispetto a quanto previsto nel **Piano Industriale 2010-2012** è ascrivibile principalmente al ritardo nel completamento della riorganizzazione del modello operativo della Divisione *Contract Research*.

La **Posizione Finanziaria Netta** è negativa per **34,3 milioni** di euro, rispetto al 31 dicembre 2009 quando era negativa per 27,1 milioni di euro. La posizione finanziaria netta è comprensiva del debito figurativo Dentsply pari a 7,704 milioni di euro e di altre poste assimilabili per 0,768 milioni di euro (per contratti derivati ed impegni di acquisto di quote sociali da parte di società controllate).

L'**indebitamento finanziario netto bancario** è pari a **27,3 milioni** di euro rispetto ai complessivi 18,2 milioni di euro al 31 dicembre 2009.

Il **portafoglio ordini** del Gruppo Pierrel al 31 dicembre 2010 ammonta a **112,0 milioni** di euro, in **aumento del 60%** rispetto ai 70,0 milioni di euro registrati al 31 dicembre 2009. Il portafoglio ordini della **divisione “Contract Manufacturing” (CMO)** al 31 dicembre 2010 è pari a **69,0 milioni** di euro mentre quello della **divisione “Contract Research” (CRO)** al 31 dicembre 2010 è pari a **43,0 milioni** di euro.



Risultati della Capogruppo Pierrel S.p.A.

La società Capogruppo, **Pierrel S.p.A.**, ha chiuso l'esercizio 2010 con **Ricavi netti** pari a **13,3 milioni** di euro in crescita rispetto ai 9,2 milioni di euro registrati a fine 2009.

Al 31 dicembre 2010, l'**EBITDA** è negativo per **3,9 milioni** di euro in miglioramento rispetto ai 4,6 milioni di euro registrati al 31 dicembre 2009.

Al 31 dicembre 2010, la **perdita netta** di Pierrel S.p.A. è stata pari a **5,9 milioni di euro** in miglioramento rispetto ai 12,5 milioni registrati al 31 dicembre 2009. Valgono a livello di Capogruppo le stesse considerazioni fatte sul bilancio consolidato per quanto riguarda le voci di costo e le svalutazioni ritenute non ricorrenti. Il risultato netto risente degli oneri finanziari figurativi connessi al debito Dentsply per 1,003 milioni di euro.

La **posizione finanziaria netta** della Capogruppo al 31 dicembre 2010 è negativa per **28,2 milioni** rispetto al 31 dicembre 2009 quando era negativa per 22,8 milioni di euro.

EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 2010

In data *5 gennaio 2011*, a completamento dell'operazione di riassetto delle attività della divisione *Contract Research*, il Consiglio di Amministrazione di Pierrel Research International AG ha dato formale esecuzione, ai sensi della normativa locale, al deliberato aumento di capitale sociale per complessivi nominali CHF 54.574,00, 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 in base al cambio CHF/EUR rilevato in data 5.01.2011. La differenza tra il suddetto aumento di capitale nominale e 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 al cambio EUR/CHF rilevato sempre in pari data. In conseguenza delle operazioni sopra descritte il patrimonio netto di Pierrel Research International AG risulta essere pari a circa 60 milioni di CHF.

In data *10 gennaio 2011* la controllata **Pierrel Research International AG**, sub-holding della divisione *Contract Research* (CRO) del Gruppo, si è aggiudicata un nuovo contratto per la conduzione integrale di uno studio multicentrico europeo con un farmaco innovativo, per il trattamento di pazienti affetti da Iperplasia Prostatica Benigna (BPH), per un valore stimato pari a circa 5,5 milioni di Franchi Svizzeri.

In data *17 gennaio 2011* la controllata **Pierrel Research International AG** si è inoltre aggiudicata, da una Biotech negli Stati Uniti, due nuovi contratti per la conduzione di due studi di FASE II nell'area neurologia e diabetologia, il cui valore complessivo è pari a oltre 4 milioni di USD. I due studi saranno condotti in Europa e negli Stati Uniti coinvolgendo, rispettivamente, 30 cliniche neurologiche e 15 centri diabetologici.



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 sopra citata specialità farmaceutica (anestetico dentale) “Orabloc” (Articaina Pierrel).

In data *27 gennaio 2011* il Consiglio di Amministrazione di **Pierrel S.p.A.**, ha preso atto delle dimissioni del Dottor Luigi Visani dalla carica di Amministratore Delegato di Pierrel S.p.A. e ha contestualmente attribuito tutte le deleghe operative all'Ingegnere Canio Giovanni Mazzaro, già Presidente di Pierrel S.p.A., che ricoprirà, quindi, anche il ruolo di Amministratore Delegato. Luigi Visani manterrà la carica di consigliere di Pierrel S.p.A., oltre a quella di Presidente e Amministratore Delegato di Pierrel Research International AG. Il Consiglio di Amministrazione di **Pierrel S.p.A.** ha, inoltre, preso atto delle dimissioni del Consigliere Giorgio Mosconi per motivazioni personali e ha contestualmente proceduto a nominare per cooptazione ed ai sensi di statuto il Dottor Marcello Massinelli in qualità di Consigliere Indipendente di Pierrel S.p.A.. Infine, il Consiglio di Amministrazione di Pierrel S.p.A. ha proceduto a nominare, ai sensi del Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana S.p.A., l'Avvocato Federico Valle, già Consigliere Indipendente, quale “*Lead independent director*”, con l'obiettivo di coordinare le istanze ed i contributi degli Amministratori non esecutivi ed in particolare di quelli indipendenti.

In data *11 febbraio 2011* la Società ha ottenuto dall'ente autorizzativo canadese idonea autorizzazione (n. 142298) relativa alla commercializzazione nel territorio del Canada 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 nuove terapie contro le malattie neurovegetative oltre che nell'area oncologica, un accordo quadro mirato allo sviluppo dei farmaci sperimentali di Siena Biotech nonché all'eventuale investimento insieme a Siena Biotech per lo sviluppo di molecole e/o indicazioni terapeutiche ritenute interessanti 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 “Articaina Pierrel” (Orabloc) a valere per Francia, Austria, Germania, Polonia ed Inghilterra.

Nel periodo *gennaio-marzo 2011* la Società e la controllata statunitense Pierrel Research USA, conformemente al contratto stipulato nel novembre 2010 con le società Patterson, hanno ottenuto le necessarie licenze nei seguenti Stati: Alabama, Arkansas, Florida, Maine, Minnesota, New Hampshire, North Dakota, Oklahoma, Oregon.

In data *22 marzo 2011* la società ha informato che ai sensi dell'art. 4.7 del proprio Regolamento, l'esercizio dei “Warrant Azioni Ordinarie Pierrel 2008-2012” resterà sospeso dal 17 marzo 2011 (incluso), data di pubblicazione dell'Avviso di convocazione dell'assemblea ordinaria e straordinaria prevista per il 30 aprile 2011 in prima convocazione ed occorrendo in seconda convocazione per il 16 maggio 2011, sino al giorno (escluso) di svolgimento della suddetta riunione assembleare, anche in convocazione successiva alla prima.



Linee guida per l'aggiornamento del Piano Industriale 2011-2013

Il Consiglio di Amministrazione di Pierrel S.p.A. ha quindi condiviso le ipotesi e le linee guida per l'aggiornamento del Piano Industriale 2011-2013, che sono coerenti con la strategia già delineata nel Piano Industriale 2010-2012. Il **nuovo Piano Industriale aggiornato** verrà presentato in occasione dell'approvazione del **Rendiconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011**.

In particolare le Linee guida si basano tra l'altro su:

- a) completamento della riorganizzazione della Divisione Pierrel Research attraverso la sub-holding controllata al 100% Pierrel Research International AG.

La piattaforma europea della Divisione Pierrel Research con una presenza territoriale in circa 20 paesi e la controllata (indiretta) Pierrel Research USA costituiscono un aggregato di assoluta preminenza internazionale nello sviluppo clinico dalla fase I alla fase IV, in grado di cogliere significative opportunità per l'acquisizione di progetti internazionali di ricerca;

- b) completamento degli *iter autorizzativi* richiesti per la commercializzazione dell'anestetico dentale *Orabloc* negli Stati Uniti d'America e Canada, che ha consentito la sottoscrizione del primo importante contratto di distribuzione con due società (statunitense e canadese) del gruppo Patterson che prevede volumi minimi di vendita pari a 80 milioni di dollari statunitensi per la durata decennale dell'accordo.

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;

Nel prossimo triennio il Gruppo prevede di consolidare ulteriormente la propria posizione di provider globale nel settore bio-farmaceutico oltre a conseguire una crescita dei ricavi e di redditività in tutte le divisioni. Per quanto riguarda la divisione Contract Research, attraverso l'acquisizione di nuovi contratti a più alta marginalità nella ricerca clinica a livello internazionale mentre la divisione Contract manufacturing beneficerà dell'intervenuta rinegoziazione in termini di volumi e di prezzi dei contratti di produzione per conto terzi in essere, che garantirà un crescente aumento dei volumi di tubofiale prodotte nello stabilimento di Capua. Infine lo sviluppo commerciale attraverso la Divisione Pharma della linea anestetici dentali e della specialità farmaceutica *Orabloc*, sia nei Paesi Europei che negli Stati Uniti d'America, contribuirà ulteriormente alla crescita dei ricavi e della redditività del Gruppo.

Il Progetto di Bilancio al 31 dicembre 2010, il Bilancio consolidato 2010, la relazione sulla gestione, la relazione del Collegio Sindacale e le relazioni della società di revisione verranno messi a disposizione del pubblico presso la sede della Società e presso Borsa Italiana S.p.A. nonché sito internet, www.pierrelgroup.com, nei termini di legge.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Pierrel S.p.A., Maria Grazia Falchi, attesta – ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del D. Lgs. 58/1998 – che l'informativa contabile relativa al Progetto di Bilancio al 31 dicembre 2010, come riportati nel presente comunicato stampa, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.



Pierrel S.p.A.

Pierrel S.p.A., provider globale nell'industria farmaceutica e nel *life science*, specializzata nella ricerca clinica (Contract Research), nella produzione farmaceutica (Contract Manufacturing), e nello sviluppo, registrazione e licensing (Pierrel Pharma) di nuovi farmaci o formulazioni, è quotata al mercato MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana. Il Gruppo Pierrel vanta un'esperienza di oltre 60 anni nel settore farmaceutico ed è uno dei principali produttori europei di anestetici locali e dentali. La divisione CRO, Pierrel Research, con oltre 20 società controllate, opera sia in Europa sia negli USA, fornendo consulenza e servizi integrati per la ricerca e sviluppo di nuove molecole e medicinali. Lo stabilimento produttivo di Capua, nei pressi di Napoli (Italia), ha ricevuto l'autorizzazione da parte della FDA per la produzione in asepsi di farmaci ad uso iniettabile. Pierrel Pharma ha recentemente registrato l'anestetico dentale Orabloc® in Canada, USA e Russia. La sede legale di Pierrel S.p.A. è a Milano, Italia.

Per ulteriori informazioni:

Pierrel S.p.A.

Investor Relator

Dott. Aurelio Matrone

Email: investor.relations@pierrelgroup.com

tel. +39 02 2413491

fax +39 02 24134201

Image Building

Media Relations

Simona Raffaelli, Emanuela Borromeo, Camilla Castaldo

E-mail: pierrel@imagebuilding.it

Tel. 02/8901.1300

Si allegano qui di seguito gli schemi di situazione patrimoniale – finanziaria, conto economico e rendiconto finanziario di Gruppo e di Pierrel S.p.A al 31 dicembre 2010.



BILANCIO CONSOLIDATO

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

| <i>(euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2010 | 31 dicembre 2009 |
|--|------------------|------------------|
| Attività | | |
| Avviamento | 15.766 | 15.908 |
| Immobilizzazioni immateriali | 8.732 | 10.091 |
| Immobilizzazioni materiali | 19.478 | 21.153 |
| Crediti e altre attività non correnti | 167 | 326 |
| Imposte anticipate | 7.026 | 4.786 |
| Attività non correnti | 51.169 | 52.264 |
| Rimanenze | 2.736 | 2.295 |
| Lavori in corso | 1.838 | 619 |
| Crediti commerciali | 9.064 | 10.785 |
| Crediti tributari | 568 | 879 |
| Altre attività e crediti diversi correnti | 3.934 | 3.407 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 2.509 | 4.729 |
| Attività correnti | 20.649 | 22.714 |
| Altre attività non correnti destinate alla vendita | - | (15) |
| TOTALE ATTIVITA' | 71.818 | 74.978 |
| <hr/> | | |
| <i>(euro migliaia)</i> | 31 dicembre 2010 | 31 dicembre 2009 |
| Passività | | |
| Capitale sociale | 14.935 | 14.935 |
| Riserve | 2.624 | 15.560 |
| Perdita del periodo | (7.694) | (12.838) |
| Patrimonio netto | 9.865 | 17.657 |
| Capitale e riserve di terzi | 832 | 800 |
| Utile (perdita) del periodo di terzi | (36) | 15 |
| Patrimonio netto consolidato | 10.661 | 18.472 |
| Benefici ai dipendenti | 1.050 | 1.019 |
| Imposte differite passive | 1.781 | 2.131 |
| Passività finanziarie non correnti | 14.521 | 15.060 |
| Passività non correnti | 17.352 | 18.210 |
| Debiti commerciali | 11.931 | 11.049 |
| Passività finanziarie correnti | 22.535 | 17.050 |
| Debiti tributari | 1.110 | 962 |
| Altre passività e debiti diversi correnti | 8.229 | 9.235 |
| Passività correnti | 43.805 | 38.296 |
| TOTALE PASSIVITA' | 61.157 | 56.506 |
| TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | 71.818 | 74.978 |



Conto economico consolidato

(euro migliaia)

31 dicembre 2010 31 dicembre 2009

| | | |
|--|-----------------|-----------------|
| Ricavi | 44.695 | 44.398 |
| Materie prime e materiali di consumo utilizzati | (5.529) | (3.935) |
| Costi per servizi e prestazioni | (14.455) | (19.515) |
| Costi per godimento beni di terzi | (1.688) | (2.250) |
| Costo del personale | (23.181) | (20.819) |
| Altri accantonamenti e costi | (2.116) | (1.835) |
| Risultato prima di ammortamenti, oneri finanziari e imposte | (2.274) | (3.956) |
| Ammortamenti e svalutazioni | (5.300) | (6.919) |
| Risultato operativo | (7.574) | (10.875) |
| Oneri finanziari | (2.585) | (1.989) |
| Proventi finanziari | 64 | 109 |
| Risultato prime delle imposte | (10.095) | (12.755) |
| Imposte sul reddito del periodo | 2.365 | (68) |
| Risultato del periodo | (7.730) | (12.823) |
| Perdita/(Utile) netto di terzi | 36 | (15) |
| PERDITA NETTA DEL PERIODO | (7.694) | (12.838) |



Rendiconto Finanziario consolidato

(euro migliaia)

31 dicembre 2010 31 dicembre 2009

| | | |
|--|----------------|-----------------|
| Perdita netta | (7.730) | (12.823) |
| Ammortamenti | 5.300 | 4.421 |
| Accantonamenti e svalutazioni | 819 | 1.874 |
| Minusvalenza da alienazione cespiti | - | 1.325 |
| Variazione imposte | (2.131) | (994) |
| Variazione rimanenze e lavori in corso | (1.952) | 2.769 |
| Variazione crediti commerciali | 1.556 | 2.039 |
| Variazione debiti commerciali | 882 | (2.779) |
| Variazione netta altre attività correnti | (527) | 411 |
| Variazione netta altre passività correnti | (1.368) | (22) |
| Variazione benefici ai dipendenti | 31 | (54) |
| Flusso monetario da attività operativa | (5.120) | (3.833) |
| Uscite per acquisto di bene materiali | (925) | (249) |
| Uscite per acquisto di bene immateriali | (1.572) | (2.197) |
| Acquisizioni (IFRS 3, al netto della cassa acquisita) | - | (66) |
| Variazione netta delle passività finanziarie e medio/lungo termine | 159 | 689 |
| Ricavi per cessione immobilizzazioni | 135 | 15 |
| Flusso monetario da attività di investimento | (2.203) | (1.808) |
| Variazione netta delle passività finanziarie a breve termine | 7.064 | - |
| Nuovi finanziamenti a medio-lungo termine | 977 | 1.913 |
| Quote di finanziamenti a medio-lungo termine rimborsate | (2.726) | (4.660) |
| Variazione netta delle passività finanziarie a medio-lungo termine | (847) | - |
| Aumenti di capitale al netto dei relativi costi | - | 2.399 |
| Flusso monetario da attività di finanziamento | 4.468 | (348) |
| FLUSSO MONETARIO TOTALE DEL PERIODO | (2.855) | (5.989) |
| Disponibilità liquide all'inizio del periodo | 4.729 | 10.803 |
| Flusso monetario totale del periodo | (2.855) | (5.989) |
| Effetto cambi | 635 | (85) |
| Disponibilità liquide alla fine del periodo | 2.509 | 4.729 |



BILANCIO SEPARATO

Situazione patrimoniale e finanziaria

| <i>(euro)</i> | 31 dicembre 2010 | 31 dicembre 2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| Attività | | |
| Immobilizzazioni immateriali | 3.039.764 | 5.221.345 |
| Immobilizzazioni materiali | 16.218.489 | 17.640.833 |
| Partecipazioni | 17.024.706 | 16.732.633 |
| Crediti e altre attività non correnti | 5.041.277 | 169.404 |
| Imposte anticipate | 6.612.911 | 4.244.686 |
| Attività non correnti | 47.937.147 | 44.008.901 |
| Rimanenze | 2.673.256 | 2.212.304 |
| Crediti commerciali | 3.821.192 | 3.465.379 |
| Crediti tributari | 58.304 | 247.684 |
| Altre attività e crediti diversi correnti | 10.000.921 | 3.795.955 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 357.126 | 831.087 |
| Attività correnti | 16.910.799 | 10.552.409 |
| TOTALE ATTIVITA' | 64.847.947 | 54.561.310 |

| <i>(euro)</i> | 31 dicembre 2010 | 31 dicembre 2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| Passività | | |
| Capitale sociale | 14.935.000 | 14.935.000 |
| Riserve | 5.137.220 | 17.617.317 |
| Perdita del periodo | (5.959.924) | (12.475.813) |
| Patrimonio netto | 14.112.296 | 20.076.504 |
| Benefici ai dipendenti | 495.390 | 492.766 |
| Imposte differite passive | 401.898 | 411.167 |
| Passività finanziarie non correnti | 11.246.000 | 11.660.000 |
| Altre passività e debiti diversi non correnti | 8.170.471 | |
| Passività non correnti | 20.313.759 | 12.563.933 |
| Debiti commerciali | 8.415.846 | 6.970.998 |
| Passività finanziarie correnti | 19.643.611 | 13.673.825 |
| Debiti tributari | 732.952 | 295.704 |
| Fondi rischi a breve termine | 254.000 | |
| Altre passività e debiti diversi correnti | 1.375.483 | 980.346 |
| Passività correnti | 30.421.892 | 21.920.873 |
| TOTALE PASSIVITA' | 50.735.651 | 34.484.806 |
| TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | 64.847.947 | 54.561.310 |



Conto economico separato

(euro)

31 dicembre 2010 31 dicembre 2009

| | | |
|--|--------------------|---------------------|
| Ricavi | 13.325.894 | 9.191.671 |
| Materie prime e materiali di consumo utilizzati | (5.525.179) | (3.497.884) |
| Costi per servizi e prestazioni | (3.834.015) | (3.697.500) |
| Costi per godimento beni di terzi | (344.745) | (389.666) |
| Costo del personale | (6.066.800) | (4.982.011) |
| Altri accantonamenti e costi | (1.522.977) | (1.180.824) |
| Risultato prima di ammortamenti, oneri finanziari e imposte | (3.967.822) | (4.556.214) |
| Ammortamenti e svalutazioni | (3.107.136) | (6.852.599) |
| Risultato operativo | (7.074.958) | (11.408.813) |
| Oneri finanziari | (2.223.808) | (1.396.036) |
| Proventi finanziari | 398.533 | 191.612 |
| Risultato prime delle imposte | (8.900.233) | (12.613.237) |
| Imposte sul reddito del periodo | 2.940.309 | 137.424 |
| Risultato del periodo | (5.959.924) | (12.475.813) |
| PERDITA NETTA DEL PERIODO | (5.959.924) | (12.475.813) |



Rendiconto Finanziario separato

(euro)

31 dicembre 2010 31 dicembre 2009

| | | |
|--|--------------------|---------------------|
| Perdita netta | (5.959.924) | (12.475.813) |
| 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) |
| Flusso monetario da attività operativa | (4.529.372) | (5.488.418) |
| Uscite per acquisto di bene materiali | (509.146) | (484.509) |
| Uscite per acquisto di bene 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 |
| Flusso monetario da attività di investimento | (1.496.091) | (2.263.282) |
| Nuovi finanziamenti a medio-lungo termine | 6.670.360 | 2.542.000 |
| Quote di finanziamento a medio-lungo termine rimborsati | (1.750.000) | (2.988.000) |
| Acquisto di azioni proprie | - | - |
| Aumenti di capitale al netto dei relativi costi | - | 2.399.220 |
| Altre variazioni di patrimonio netto | (4.284) | - |
| Flusso monetario da attività di finanziamento | 4.916.076 | 1.953.220 |
| FLUSSO MONETARIO TOTALE DEL PERIODO | (1.109.387) | (5.798.480) |
| Disponibilità liquide 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 |
| Disponibilità liquide alla fine del periodo | 357.127 | 831.087 |