



COMUNICATO STAMPA

- Approvato il Rendiconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2014

Risultati consolidati al 31 marzo 2014:

- Ricavi: pari a Euro 6,6 milioni (rispetto a Euro 7,1 milioni al 31 marzo 2013);
- EBITDA: negativo per Euro 1,73 milioni (era negativo per Euro 1,89 milioni al 31 marzo 2013);
- Indebitamento Finanziario Netto: pari a Euro 31,6 milioni (era pari a Euro 32,2 milioni al 31 dicembre 2013);
- Portafoglio ordini: pari a Euro 143,1 milioni;
- Confermati per il 2014 i principali obiettivi economico-finanziari comunicati al mercato

- Approvato il Progetto di Bilancio di esercizio e di Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013

Risultati consolidati al 31 dicembre 2013:

- Ricavi Netti Consolidati pari a Euro 29,6 milioni (erano pari a Euro 41,6 milioni al 31 dicembre 2012);
- EBITDA negativo per Euro 9,4 milioni (era negativo per Euro 4,3 milioni al 31 dicembre 2012);
- EBIT negativo per Euro 13,4 milioni (era negativo per Euro 8,9 milioni al 31 dicembre 2012);
- Risultato Netto negativo per Euro 15,3 milioni (era negativo per Euro 11,2 milioni al 31 dicembre 2012);
- Posizione Finanziaria Netta negativa per Euro 32,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2012 quando era negativa per Euro 42,0 milioni;
- Indebitamento Finanziario Netto bancario pari a Euro 18,9 milioni (era pari a Euro 24,9 milioni al 31 dicembre 2012);
- Portafoglio ordini a livello consolidato pari a Euro 142,7 milioni (era pari a circa Euro 128,0 milioni al 31 dicembre 2012).

- Proposta l'approvazione di un piano di *stock option* a favore di amministratori e dirigenti di Pierrel S.p.A.
- Deliberata la convocazione dell'assemblea ordinaria e straordinaria di Pierrel S.p.A. in unica convocazione per il giorno 19 giugno 2014 per deliberare in merito a (a) l'approvazione del bilancio separato di Pierrel S.p.A. al 31 dicembre 2013, (b) le deliberazioni in merito alla prima sezione della Relazione sulla Remunerazione, (c) la nomina di due membri del Consiglio di Amministrazione di Pierrel S.p.A. ai sensi dell'articolo 2386, primo comma del codice civile, (d) l'approvazione di un piano di *stock option* a favore di amministratori e dirigenti di Pierrel S.p.A. e (e) l'approvazione di un aumento di capitale, in via scindibile, a pagamento, per un importo massimo pari ad Euro 2.500.000,00, inclusivo di sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quinto, sesto e ottavo comma del codice civile, a servizio del piano di *stock option*.



Capua, 15 maggio 2014 – Il Consiglio di Amministrazione di **Pierrel S.p.A.** (“**Pierrel**” o la “**Società**”) riunitosi in data odierna ha esaminato e approvato il **Rendiconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2014**, redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

I risultati al 31 marzo 2014 confermano l’andamento positivo per le Divisioni *Contract Manufacturing* (CMO) e *Pharma* anche a seguito e per effetto della significativa attività di riorganizzazione condotta nel corso dell’esercizio 2013; entrambe le Divisioni registrano infatti un EBITDA positivo in misura pari a circa il 10% dei rispettivi ricavi.

Risultati ancora negativi sono registrati invece alla medesima data dalla Divisione TCRDO (“*Tech-driven Contract Research & Development Organization*”), facente capo alla controllata THERAMetrics holding AG (“**THERAMetrics**”), società svizzera attiva nel settore della ricerca farmaceutica, specializzata in nuove applicazioni di farmaci esistenti per la cura di malattie rare e le cui azioni sono quotate sulla SIX Swiss Exchange. Tale Divisione, entrata nel perimetro di consolidamento della Società soltanto dal mese di settembre 2013, non beneficia ancora degli effetti positivi che la Società si aspetta possano derivare dalla profonda attività di riorganizzazione recentemente avviata e che ha portato, tra l’altro, alla incorporazione in tale *business unit* della Divisione *Research*.

Le perdite registrate dalla Divisione TCRDO nel corso del primo trimestre 2014, ed in parte quelle del 2013, dovrebbero essere peraltro coperte dai proventi rivenienti dall’imminente aumento di capitale che sarà eseguito, con le modalità tecniche descritte nel prosieguo del presente comunicato, dalla controllata THERAMetrics. THERAMetrics ha già ricevuto l’impegno di Fin Posillipo S.p.A., azionista della Società e azionista diretto di THERAMetrics, a sottoscrivere tale aumento di capitale per un controvalore complessivo di CHF 11 milioni.

In particolare, al 31 marzo 2014 il Gruppo Pierrel ha registrato **ricavi consolidati** pari a Euro 6,6 milioni, in flessione di circa il 6% rispetto agli Euro 7,1 milioni conseguiti nello stesso periodo del 2013. Più in dettaglio, al 31 marzo 2014, al lordo delle elisioni *intercompany*, la Divisione TCRDO ha registrato ricavi pari a Euro 3,0 milioni, la Divisione *Contract Manufacturing* (CMO) ricavi per Euro 3,3 milioni, mentre la Divisione *Pharma* ha realizzato ricavi per Euro 1,4 milioni. Il decremento dei ricavi consolidati è riconducibile principalmente al risultato registrato dalla Divisione TCRDO per le motivazioni sopra riportate.

L’EBITDA (margine operativo lordo) consolidato al 31 marzo 2014 è negativo per Euro 1,73 milioni, in aumento rispetto al 31 marzo 2013, quando era negativo per Euro 1,89 milioni. Tale variazione è riconducibile principalmente al risultato registrato dalla Divisione TCRDO per le motivazioni sopra riportate. In particolare, al 31 marzo 2014:

- la Divisione CMO ha registrato un EBITDA positivo per Euro 0,3 milioni, in aumento rispetto al 31 marzo 2013, quando era positivo per Euro 0,2 milioni;
- la Divisione *Pharma* ha registrato un EBITDA positivo pari a Euro 0,1 milioni, in miglioramento rispetto al corrispondente dato registrato al 31 marzo 2013 quando era sostanzialmente in pareggio;
- la Divisione TCRDO ha realizzato un EBITDA negativo per Euro 1,7 milioni. Con riferimento a tale Divisione non è disponibile alcun dato di confronto al 31 marzo 2013 in quanto la Divisione TCRDO è il risultato di una aggregazione industriale tra la Divisione Ricerca del Gruppo Pierrel e THERAMetrics la cui esecuzione, efficace a partire dal 13 settembre 2013, è avvenuta con sottoscrizione dell’aumento di capitale deliberato dall’assemblea degli azionisti di THERAMetrics in data 20 giugno 2013 mediante il conferimento del 100% del capitale sociale di Pierrel Research International AG, *holding* della Divisione *Research* del Gruppo Pierrel, ora incorporata nella Divisione TCRDO;



- la Divisione *Holding* ha registrato un EBITDA negativo pari a Euro 0,5 milioni, sostanzialmente analogo rispetto al corrispondente dato registrato al 31 marzo 2013 quando era negativo per Euro 0,45 milioni.

Al 31 marzo 2014 l'indebitamento finanziario netto del Gruppo è pari a Euro 31,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2013 quando era pari a Euro 32,2 milioni.

Il portafoglio ordini del Gruppo Pierrel al 31 marzo 2014 ammonta a Euro 143,1 milioni di cui Euro 93,4 milioni attinenti alla Divisione CMO, Euro 28,0 milioni appartenenti alla Divisione *Pharma* ed Euro 21,7 milioni riferiti alla Divisione *TCRDO*. La progressiva affermazione dell'anestetico Orabloc® sul mercato nordamericano, europei e russo si è tradotta in un incremento dei contratti con i principali distributori.

Si segnala che la Società e alcune sue controllate non hanno rispettato alcuni *covenant* previsti dai contratti di finanziamento sottoscritti con le banche finanziatrici che, ai sensi di tali contratti, potrebbero chiedere alle società del Gruppo di rientrare della loro integrale esposizione, ad oggi pari a circa Euro 11,0 milioni. Ciò nonostante, alla luce delle attuali condizioni di mercato e della correttezza dei rapporti intrattenuti con i creditori, il rischio di un potenziale rischio di richiesta di restituzione nel breve termine dell'importo finanziato e non ancora rimborsato viene giudicato remoto, anche alla luce delle negoziazioni attualmente in corso con gli istituti di credito finalizzate all'adozione di un piano di rientro dell'esposizione complessiva della Società nel periodo compreso tra il 2015 e il 2021.

Nella tabella che segue sono indicate le posizioni debitorie scadute di Pierrel S.p.A. e de Gruppo Pierrel ripartite per natura (finanziaria, commerciale, tributaria, previdenziale e verso dipendenti):

NATURA DEL DEBITO SCADUTO	GRUPPO PIERREL	PIERREL S.P.A.
<i>(Euro migliaia)</i>	<i>31-mar-14</i>	<i>31-mar-14</i>
Debiti finanziari	9.823	6.457
Debiti commerciali	7.309	3.953
Debiti tributari	1.507	1.200
Debiti previdenziali	2.541	2.157
Debiti verso dipendenti	12	4
TOTALE POSIZIONI DEBITORIE SCADUTE	21.191	13.770

Prospettive per l'esercizio in corso

Sulla base dei risultati registrati dal Gruppo nel corso dei primi tre mesi del 2014, nonché delle previsioni sulla *performance* operativa del Gruppo per l'esercizio in corso, il Consiglio di Amministrazione di Pierrel S.p.A. ha confermato i principali obiettivi economico-finanziari per l'esercizio 2014 comunicati al mercato in data 3 febbraio 2014.

Eventi rilevanti del primo trimestre 2014 ed eventuali eventi successivi

Tutti gli eventi e le operazioni significative relative al primo trimestre dell'esercizio 2014, così come gli eventi di rilievo avvenuti successivamente, sono stati oggetto di analitica informativa messa a disposizione sul sito della Società. A tal proposito, in particolare, si segnala quanto segue.



In data 5 dicembre 2013, il consiglio di amministrazione di THERAMetrics, in parziale esecuzione della delega conferitagli dall'assemblea straordinaria degli azionisti del 20 giugno 2013, ha deliberato di aumentare il capitale sociale mediante emissione di n. 70.000.000 di azioni.

Successivamente, nel primo trimestre 2014 la controllata THERAMetrics ha deliberato di proporre alla prossima assemblea degli azionisti fissata in data 18 giugno 2014 un aumento di capitale ordinario, da completare entro la fine di agosto 2014, alle condizioni e con le modalità che saranno deliberati dalla medesima assemblea degli azionisti.

Alla data del presente comunicato, sulla base delle informazioni rese disponibili alla Società, Fin Posillipo S.p.A. ha confermato il proprio impegno a sottoscrivere il predetto aumento di capitale fino ad un ammontare massimo di CHF 11 milioni, ad oggi già versati per complessivi CHF 7,7 milioni.

* * *

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha altresì esaminato e approvato il **Progetto di Bilancio di esercizio della Società**, chiuso al 31 dicembre 2013, e ha approvato il **Bilancio consolidato del Gruppo Pierrel** relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013.

Come già comunicato al mercato in data 30 aprile 2014, la Società ha dovuto rinviare alla data odierna l'approvazione del bilancio di esercizio del bilancio consolidato per l'esercizio 2013 a causa della mancata approvazione del bilancio consolidato da parte della propria controllata THERAMetrics, *holding* della Divisione *TCRDO*, i cui risultati sono consolidati integralmente da Pierrel. Il rinvio dell'approvazione dei dati contabili per il 2013 da parte della controllata si è reso necessario essenzialmente per i ritardi nella definizione e conclusione delle attività prodromiche alla chiusura del bilancio 2013 per effetto della notevole quantità di tempo e risorse destinate (a) all'integrazione di Pierrel Research International AG (capogruppo della Divisione Ricerca del Gruppo Pierrel, ora incorporata nella Divisione *TCRDO*) nella stessa THERAMetrics, (b) alla significativa riorganizzazione della Divisione *TCRDO* del Gruppo facente capo a THERAMetrics, e (c) alla gestione e risoluzione delle problematiche finanziarie e organizzative della controllata tedesca Pierrel Research Europe GmbH riscontrate nel corso delle attività propedeutiche alla redazione del bilancio per l'esercizio 2013.

Si segnala che in data 14 maggio 2014 THERAMetrics ha approvato il bilancio separato e consolidato al 31 dicembre 2013; il testo del relativo comunicato stampa è consultabile sul sito internet della società www.therametrics.com.

Nel corso dell'esercizio 2013, il Gruppo Pierrel ha registrato **Ricavi netti consolidati** pari a **Euro 29,6 milioni**, in diminuzione di circa il 29%, rispetto agli Euro 41,6 milioni conseguiti nell'esercizio 2012.

In particolare, al 31 dicembre 2013, la **Divisione CMO** ha registrato, al lordo delle elisioni *intercompany*, **ricavi netti** pari a **circa Euro 11,9 milioni** in diminuzione di circa Euro 0,7 milioni rispetto all'esercizio precedente. Tale diminuzione è riconducibile principalmente a un contesto economico mondiale meno favorevole rispetto alle previsioni che ha coinvolto anche il settore farmaceutico ora, invece, in leggera ripresa.

Alla medesima data la **Divisione Pharma** ha registrato, al lordo delle elisioni *intercompany*, ricavi lordi pari a **Euro 3,7 milioni**, in aumento di circa Euro 1,53 milioni rispetto al dato registrato al 31 dicembre 2012. Tale incremento è principalmente frutto del consolidamento delle attività promozionali e di *marketing* per la



commercializzazione del prodotto Orabloc®, lanciato negli USA a metà del 2011, e dell'ulteriore espansione commerciale in Europa ed in Russia.

La **Divisione TCRDO** ha registrato, al lordo delle elisioni *intercompany*, ricavi lordi pari a Euro 16,9 milioni che al netto dei *pass-through costs*, si attestano a **Euro 10,1 milioni**; per le ragioni precedentemente illustrate nella parte del presente comunicato relativa al Rendiconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2014, con riferimento a tale Divisione non è disponibile alcun dato di confronto rispetto al 31 dicembre 2013.

Al 31 dicembre 2013, il Gruppo Pierrel ha registrato un **EBITDA negativo per Euro 9,4 milioni in peggioramento** di circa **il 114%** rispetto agli Euro 4,4 milioni conseguiti nell'esercizio 2012.

In particolare, al 31 dicembre 2013, la **Divisione CMO** ha registrato un **EBITDA positivo per Euro 0,4 milioni**, in miglioramento rispetto al corrispondente dato conseguito nel corso dell'esercizio 2012, quando era negativo per Euro 0,09 milioni.

L'EBITDA registrato dalla **Divisione Pharma** al 31 dicembre 2013 è invece pari a **Euro 0,09 milioni**, sostanzialmente in miglioramento con il dato registrato nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 pari a 0,327 milioni negativi.

La **Divisione TCRDO** ha realizzato un **EBITDA negativo** pari a **Euro 7,7 milioni**.

Al 31 dicembre 2013, il Gruppo Pierrel ha registrato un **Risultato Operativo (EBIT)** negativo per **Euro 13,4 milioni**, in peggioramento rispetto al 31 dicembre 2012, quando il medesimo dato era negativo per Euro 8,9 milioni.

Al 31 dicembre 2013, il Gruppo Pierrel ha registrato un **Risultato Netto negativo per Euro 15,7 milioni**, in flessione rispetto al 31 dicembre 2012, quando era negativo per Euro 11,2 milioni.

La **Posizione Finanziaria Netta** è negativa per **Euro 32,2 milioni**, in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2012 quando era negativa per Euro 42,0 milioni. La posizione finanziaria netta è comprensiva del debito finanziario residuo nei confronti di Dentsply, pari a circa Euro 7,3 milioni, assunto da Pierrel. in data 31 agosto 2006 nei confronti di quest'ultimo per finanziare l'acquisto del sito produttivo di Elk Groove, successivamente dismesso nel 2009, il cui rimborso avviene progressivamente in funzione degli ordini di produzione attesi, e sconta inoltre l'effetto negativo pari a Euro 0,3 milioni per contratti derivati.

L'**indebitamento finanziario netto bancario** è pari a **Euro 17,9 milioni** rispetto ai complessivi Euro 24,9 milioni registrati al 31 dicembre 2012.

Il **portafoglio ordini** del Gruppo Pierrel al 31 dicembre 2013 ammonta a circa **Euro 142,7 milioni** in aumento rispetto agli Euro 128,0 milioni registrati al 31 dicembre 2012. Nel dettaglio, al 31 dicembre 2013 il portafoglio ordini della **Divisione CMO** è pari a **Euro 96,9 milioni**, quello della **Divisione TCRDO** è pari a **Euro 17,5 milioni**, quello della **Divisione Pharma** ammonta ad **Euro 28,3 milioni**.

Risultati della capogruppo Pierrel S.p.A.

La società capogruppo, **Pierrel S.p.A.** ha chiuso l'esercizio 2013 con **Ricavi netti** pari a **Euro 12,1 milioni**, in leggera diminuzione rispetto agli Euro 12,9 milioni registrati alla fine del 2012, e un **EBITDA** negativo per **Euro 1,7 milioni** ma con un apprezzabile miglioramento rispetto al corrispondente dato registrato al 31 dicembre 2012, quando era negativo per Euro 4,0 milioni.



La **posizione finanziaria netta** di Pierrel S.p.A. al 31 dicembre 2013 è negativa per **Euro 19,1 milioni**, in netto miglioramento rispetto al dato al 31 dicembre 2012, quando era negativa per Euro 30,4 milioni.

Al 31 dicembre 2013 la **perdita netta** di Pierrel S.p.A. è stata pari a **Euro 5,9 milioni** rispetto agli Euro 8,6 milioni registrati al 31 dicembre 2012. Il risultato netto beneficia degli effetti della drastica opera di ristrutturazione, riorganizzazione ed efficientamento aziendale operata negli ultimi 24 mesi.

Eventi rilevanti avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2013

Tutti gli eventi e le operazioni significative relative al primo trimestre dell'esercizio 2014, così come gli eventi di rilievo avvenuti successivamente, sono stati oggetto di analitica informativa messa a disposizione sul sito della Società. A tal proposito, in particolare, si segnala quanto segue:

- (i) in data 27 marzo 2014 la Capogruppo ha sottoscritto con Intesa Sanpaolo S.p.A. un accordo avente ad oggetto l'integrale estinzione del proprio debito, pari a circa Euro 426 mila alla data del 31 marzo 2014, mediante il pagamento di rate mensili, per sorta capitale non inferiore ad Euro 11,8 mila cadauna, a decorrere dal 31 luglio 2014 e fino a tutto il 30 giugno 2017, con corresponsione trimestrale degli interessi maturati.
- (ii) In data 6 marzo 2014 Pierrel ha sottoscritto con Banca delle Marche S.p.A. in amministrazione straordinaria, un atto ricognitivo e di rientro avente ad oggetto la rimodulazione del proprio debito, pari a circa Euro 680 mila alla data, mediante il pagamento immediato di circa Euro 50 migliaia a sottoscrizione dell'accordo, ed il pagamento dei restanti Euro 630 migliaia in n. 63 rate mensili da Euro 10 migliaia cadauna, di cui la prima corrisposta in data 31 marzo 2014 e così ogni fine mese fino a tutto il 31 maggio 2019, nonché l'impegno da parte di Banca delle Marche alla immediata rettifica della segnalazione precedentemente operata in Centrale dei Rischi.
- (iii) Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. ha comunicato alla Società, in via preliminare, di aver recentemente deliberato la proroga della concessione di moratoria a favore delle controllate Pierrel Research Italy S.p.A. e Pierrel Pharma S.r.l., nonché la sospensione della verifica dei vincoli finanziari, sino a tutto il 30 giugno 2014, in luogo del precedente termine del 31 dicembre 2013 accordato dalla banca.

* * *

Nel corso della medesima riunione il **Consiglio di Amministrazione della Società** ha inoltre approvato la **Relazione annuale sul governo societario e gli assetti proprietari**, disponibile sul sito *internet* della medesima - www.pierrel.it, alla sezione *Investor Relations/Financial Documents/Bilanci e Relazioni*, nonché presso Borsa Italiana S.p.A.

* * *

Il **Consiglio di Amministrazione della Società** ha altresì deliberato, previo parere favorevole del Collegio Sindacale ai sensi dell'articolo 2389 del codice civile, di proporre all'Assemblea degli azionisti l'adozione di un piano di incentivazione di lungo periodo (cd. *stock option plan*) riservato ad amministratori e dirigenti della Società (il "**Piano di Stock Option 2014-2022**").

In particolare, ai sensi dell'articolo 84-*bis*, terzo comma del Regolamento CONSOB n. 11971 del 1999 si specifica quanto segue.



Ragioni del Piano di *Stock Option* 2014-2022

Il Piano di *Stock Option* 2014-2022 è finalizzato ad aumentare la capacità della Società di attirare, trattenere e motivare *manager* di valore, allineando gli obiettivi di tali figure chiave della Società alla creazione di valore per gli azionisti della Società mediante l'adozione di un piano di incentivazione di medio-lungo periodo.

Beneficiari

Il Piano di *Stock Option* 2014-2022 è riservato agli amministratori e ai dirigenti della Società che saranno individuati ad insindacabile giudizio dal Consiglio di Amministrazione tra i soggetti ritenuti di essere in grado di avere un impatto rilevante sui risultati della Società, avuto riguardo alla rispettiva posizione ricoperta nell'ambito della Società (i "**Beneficiari**").

La Società provvederà ad informare tempestivamente il mercato con l'indicazione nominativa dei beneficiari, nonché le altre informazioni previste dal paragrafo 1 dello Schema 7 dell'Allegato 3A al Regolamento CONSOB n. 11971 del 1999, alla data in cui il Consiglio di Amministrazione della Società delibererà l'assegnazione delle opzioni ai sensi del Piano di *Stock Option* 2014-2022 secondo le modalità di cui all'articolo 84-*bis*, quinto comma, lettera a), del Regolamento CONSOB n. 11971 del 1999.

Caratteristiche delle Opzioni

Il Piano di *Stock Option* 2014-2022 prevede l'attribuzione a titolo gratuito ai Beneficiari di diritti di opzione per la sottoscrizione di azioni ordinarie della Società di nuova emissione, da emettersi nell'ambito di un aumento del capitale con esclusione del diritto di opzione da deliberarsi da parte dell'Assemblea straordinaria degli Azionisti a servizio del Piano di *Stock Option* 2014-2022 (le "**Opzioni**"). Ciascuna Opzione assegnata in esecuzione del Piano di *Stock Option* 2014-2022 darà diritto alla sottoscrizione di una azione ordinaria della Società di nuova emissione, a un prezzo pari alla media aritmetica del prezzo ufficiale delle azioni Pierrel di ciascun giorno di quotazione presso il mercato azionario telematico organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. nel periodo decorrente dal giorno precedente la data di assegnazione dell'Opzione allo stesso giorno del mese precedente (entrambi inclusi), ferma restando la facoltà del Consiglio di Amministrazione della Società di modificare in qualsiasi momento il prezzo di esercizio delle Opzioni non ancora assegnate. Il Piano di *Stock Option* 2014-2022 prevede l'attribuzione delle Opzioni ai Beneficiari da determinarsi da parte del Consiglio di Amministrazione della Società, a proprio insindacabile giudizio, entro il 31 dicembre 2014. Le Opzioni eventualmente attribuite ai Beneficiari matureranno dopo un periodo di 3 anni dalla data di assegnazione e saranno esercitabili per un periodo di 5 anni successivi alla data di maturazione.

L'assegnazione delle Opzioni non è subordinata al verificarsi di condizioni particolari ovvero al conseguimento da parte della Società e/o dei singoli Beneficiari di determinati risultati di *performance*.

Le Opzioni e le azioni ordinarie Pierrel che saranno sottoscritte dai Beneficiari a seguito dell'effettivo esercizio delle Opzioni non sono e non saranno soggette ad alcun vincolo di disponibilità. Le Opzioni saranno attribuite ai Beneficiari a titolo personale e non potranno essere trasferite per atto tra vivi né essere assoggettate a vincoli o costituire oggetto di altri atti di disposizione a qualsiasi titolo. Le azioni ordinarie Pierrel che saranno sottoscritte in esecuzione del Piano di *Stock Option* 2014-2022 non saranno soggette ad alcun divieto e/o limitazione al loro trasferimento alla Società o a terzi.

In caso di risoluzione del rapporto di lavoro per dimissioni volontarie, licenziamento per qualsivoglia ragione o cessazione consensuale del rapporto con la Società, il Beneficiario – salva diversa determinazione del Consiglio di Amministrazione di Pierrel – decade definitivamente da qualsiasi diritto relativo al Piano di *Stock Option* 2014-2022, con la conseguenza che tutte le Opzioni ad esso attribuite in base al Piano di *Stock*



Option 2014-2022 e non ancora esercitate alla data di cessazione del rapporto di lavoro o di amministrazione si considerano immediatamente estinte

In caso di cessazione consensuale del rapporto di lavoro o di amministrazione del Beneficiario con la Società o di licenziamento senza giustificato motivo prima della scadenza del termine del periodo per l'esercizio delle Opzioni, il Beneficiario manterrà il diritto di esercitare tutte le Opzioni ancora in suo possesso alla data di cessazione del rapporto per le quali sia maturato il relativo diritto di esercizio.

In caso di cessazione consensuale del rapporto di lavoro o di amministrazione del Beneficiario con la Società prima della scadenza del periodo di maturazione (*vesting*) delle Opzioni, il Beneficiario manterrà il diritto di esercitare un numero di Opzioni riproporzionato in base al periodo di effettivo servizio prestato tra la data di assegnazione e la data di cessazione del rapporto di lavoro o di amministrazione.

In caso di integrale esecuzione del Piano di *Stock Option* 2014-2022 ed esercizio delle Opzioni, l'effetto diluitivo sul capitale della Società sarà pari a circa il 5%.

La relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione e il documento informativo relativi al Piano di *Stock Option* 2014-2022 verranno messi a disposizione del pubblico entro il termine di pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'Assemblea con le modalità, ai sensi e per gli effetti degli articoli 114-*bis* e 125-*ter*, primo comma, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e successive modificazioni (il "TUF") e gli articoli 84-*bis* e 84-*ter* del Regolamento CONSOB n. 11971 del 1999.

* * *

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha infine deliberato di convocare l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria degli azionisti in unica convocazione per il 19 giugno 2014. Gli argomenti all'ordine del giorno della convocata Assemblea ordinaria sono, oltre all'approvazione del bilancio separato della Società al 31 dicembre 2013, le deliberazioni in merito alla prima sezione della Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'articolo 123 del TUF, la nomina di 2 membri del Consiglio di Amministrazione della Società ai sensi dell'articolo 2386, primo comma del codice civile e l'approvazione del Piano di *Stock Option* 2014-2022, mentre l'unico punto all'ordine del giorno della convocata Assemblea Straordinaria è l'approvazione di un aumento di capitale, in via scindibile, a pagamento, per un importo massimo pari ad Euro 2.500.000,00, inclusivo di sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quinto, sesto e ottavo comma del codice civile, a servizio del Piano di *Stock Option* 2014-2022.

Ai sensi dell'articolo 125-*bis* del TUF e dell'articolo 84 del Regolamento CONSOB n. 11971 del 1999 la Società rende noto che l'avviso di convocazione dell'assemblea sarà pubblicato nei termini di legge e di statuto.

La documentazione relativa ai punti all'ordine del giorno, verrà trasmessa alla CONSOB e messa a disposizione del pubblico presso la sede della Società e sul sito internet della medesima - www.pierrel.it - alla sezione *Investor Relations/Corporate Governance/Documentazione Assemblee degli Azionisti/Assemblea dei Soci del 19 giugno 2014*, nonché presso Borsa Italiana S.p.A., nei termini e modi di legge.

* * *

Il Rendiconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2014 di Pierrel S.p.A. è stato depositato ed è a disposizione di chiunque ne faccia richiesta presso la sede legale della Società in Capua (CE), Strada Statale Appia 7-bis, 46-48 e presso Borsa Italiana S.p.A. Il documento è stato altresì pubblicato sul sito *internet* della Società all'indirizzo www.pierrel.it.



Il Progetto di Bilancio separato al 31 dicembre 2013 di Pierrel S.p.A., il Bilancio consolidato 2013 di Pierrel S.p.A., la relazione degli amministratori 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 sul sito *internet* della Società, www.pierrel.it almeno 21 giorni prima della data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio separato al 31 dicembre 2013 di Pierrel S.p.A.

* * *

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Pierrel S.p.A. dott. Fulvio Citaredo attesta, ai sensi dell'articolo 154-*bis*, secondo comma del D. Lgs. 58/1998, che l'informativa contabile relativa al Progetto di Bilancio al 31 dicembre 2013 e al Rendiconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2014 della Società, come riportati nel presente comunicato stampa, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili della Società.

* * *

Il presente comunicato stampa e, in particolare la sezione intitolata "Prospettive per l'esercizio in corso" contiene dichiarazioni previsionali e obiettivi strategici stabiliti nell'ambito della programmazione aziendale di Pierrel S.p.A. Tali dichiarazioni e obiettivi non sono basati su fatti storici, ma sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo relativamente a eventi futuri che, per loro natura, sono soggette a rischio, incertezze e assunzioni. Tali dichiarazioni e obiettivi sono resi e stabiliti sulla base di eventi e circostanze che potrebbero anche non verificarsi, o verificarsi in maniera significativamente differente da quanto assunto dalla Società; pertanto non si deve fare un indebito affidamento su di essi.

I risultati effettivamente conseguiti dal Gruppo Pierrel potrebbero differire, anche significativamente, da quelli contenuti in dette dichiarazioni e obiettivi anche a causa del verificarsi o meno di determinati eventi e circostanze al di fuori del controllo del Gruppo, ivi inclusi l'andamento del mercato in cui opera il Gruppo Pierrel, le variazioni nei prezzi delle materie prime, le variazioni dei tassi di interesse, i cambiamenti nelle condizioni macroeconomiche e altre variazioni delle condizioni di business.

* * *

*Il presente comunicato stampa costituisce il Rendiconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2014 previsto dall'articolo 154-ter del D. Lgs. 58/1998 e sarà inoltre consultabile nella sezione Investor Relations del sito *internet* della Società: www.pierrel.it*

* * *

In aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, il presente documento contiene alcuni indicatori alternativi di *performance* relativi ai dati al 31 marzo 2014 e al 31 dicembre 2013 al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economica e della situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo Pierrel. Tali indicatori sono presentanti anche nelle altre relazioni finanziarie annuali e infrannuali, ma non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori convenzionali previsti dagli IFRS.

Si riporta di seguito una breve descrizione degli indicatori alternativi di performance, nonché della loro composizione, riportati nel presente comunicato:

- EBITDA: Risultato operativo ante ammortamenti, plusvalenze/(minusvalenze) e ripristini/(svalutazioni) di valore di attività non correnti ed oneri non ricorrenti.



- Indebitamento finanziario netto: pari alla somma algebrica di liquidità, crediti finanziari correnti, indebitamento finanziario corrente ed indebitamento finanziario non corrente.

Pierrel S.p.A.

Pierrel S.p.A., *provider* globale nell'industria farmaceutica, biofarmaceutica e nel *life science*, è specializzata nella scoperta di MPCs ("Medicinal Product Candidates") e nel *repositioning* di farmaci pre-esistenti in nuove indicazioni terapeutiche e nella ricerca clinica (TCRDO), nella produzione farmaceutica (*Contract Manufacturing*), e nello sviluppo, registrazione e *licensing* di nuovi farmaci e dispositivi medici (*Pharma*).

Pierrel S.p.A. è quotata al mercato MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana. La *sub-holding* svizzera **THERAMetrics holding AG** è quotata sulla SIX Swiss Exchange. 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 TCRDO effettua ricerche per la scoperta di medicinali destinati alla cura di pazienti affetti da malattie rare, tramite un innovativo modello bio-matematico sviluppato internamente, con il quale gli scienziati della controllata THERAMetrics uniscono la loro specifica conoscenza di talune molecole con soluzioni tecnologiche avanzate per fornire possibili prodotti farmaceutici per la cura di malattie rare ai *partner* titolari delle relative licenze. Inoltre, la Divisione TCRDO - tramite la controllata da Pierrel Research International AG - opera con oltre 20 società controllate sia in Europa sia negli Stati Uniti, 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 dell'EMA ("European Medicines Agency") e della FDA ("Food and Drug Administration") per la produzione in asepsi di farmaci ad uso iniettabile. La controllata Pierrel Pharma S.r.l. ha registrato e distribuisce l'anestetico dentale Orabloc® in Canada, USA, Russia ed Europa. La sede legale di Pierrel S.p.A. è a Capua (CE), Italia.

Per ulteriori informazioni:

Pierrel S.p.A.

Investor Relator

dott. Raffaele Petrone

e-mail: investor.relations@pierrelgroup.com

tel. +39 02 36695100

fax +39 02 36695129

Global Consult S.r.l.

Media Relations

Rossana Del Forno

e-mail: areacomunicazione@globalconsultsrl.com

tel. +39 333 6178665



Si allegano di seguito gli schemi di conto economico e stato patrimoniale di Pierrel S.p.A., sia a livello civilistico che a livello consolidato, al 31 marzo 2014, non assoggettati a revisione contabile, nonché gli schemi di situazione patrimoniale – finanziaria, conto economico e rendiconto finanziario di Gruppo e di Pierrel S.p.A. al 31 dicembre 2013.

Stato patrimoniale e Conto economico consolidato del Gruppo Pierrel al 31 marzo 2014

ATTIVITA'

	31-mar-14	31-dic-13
Aviamento	26.635	26.635
Immobilizzazioni immateriali	2.773	2.977
Immobilizzazioni materiali	13.679	13.848
Crediti e altre attività non correnti	79	83
Imposte anticipate	6.481	6.481
Attività non correnti	49.647	50.024
Rimanenze	3.174	3.058
Lavori in corso	1.445	2.150
Crediti commerciali	6.382	6.613
Crediti tributari	1.662	1.713
Altre attività e crediti diversi correnti	1.759	2.424
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.955	3.357
Attività correnti	17.377	19.315
Attività non correnti possedute per la vendita	2.136	2.136
Totale Attività	69.160	71.475

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO

	31-mar-14	31-dic-13
Capitale sociale	11.353	11.353
Riserve	(6.635)	2.241
Utile (perdita) del periodo	(2.429)	(12.952)
Patrimonio netto di Gruppo	2.289	642
Capitale e riserve di terzi	8.672	11.371
Utile (perdita) del periodo di terzi	(859)	(2.699)
Patrimonio netto consolidato	10.102	9.314
Benefici ai dipendenti	1.481	1.496
Imposte differite passive	927	1.020
Passività finanziarie non correnti	11.717	10.772
Altre passività e debiti diversi non correnti	58	47
Passività non correnti	14.183	13.335
Debiti commerciali	11.029	13.514
Passività finanziarie correnti	22.819	23.716
Debiti tributari	1.757	1.738
Altre passività e debiti diversi correnti	8.186	8.774
Totale passività correnti	43.791	47.742
Passività direttamente collegate ad attività finanziarie destinate alla vendita	1.084	1.084
Totale passività	59.058	62.161
Totale passività e patrimonio netto	69.160	71.475



	31-mar-14	31-mar-13
Ricavi	6.662	7.105
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(1.288)	(1.031)
Costi per servizi e prestazioni	(2.505)	(3.448)
Godimento Beni di Terzi	(190)	(341)
Costo del personale	(3.994)	(3.817)
Altri accantonamenti e costi	(419)	(359)
Risultato prima di ammortamenti, oneri finanziari ed imposte	(1.734)	(1.891)
Ammortamenti e svalutazioni	(862)	(929)
Risultato operativo	(2.596)	(2.820)
Oneri finanziari	(790)	(931)
Proventi finanziari	21	14
Risultato prima delle imposte	(3.365)	(3.737)
Imposte sul reddito d'esercizio	77	(53)
Risultato del periodo	(3.288)	(3.790)
Utile/(Perdita) netta di terzi	(859)	(158)
Perdita netta di competenza degli azionisti Pierrel	(2.429)	(3.632)

Stato patrimoniale e Conto economico consolidato del Gruppo Pierrel al 31 dicembre 2013

Attività

<i>(euro migliaia)</i>	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012 Restated	31 dicembre 2012
Avviamento	26.635	15.766	15.766
Immobilizzazioni immateriali	2.977	4.173	4.173
Immobilizzazioni materiali	13.848	17.272	17.272
Crediti e altre attività non correnti	83	120	120
Imposte anticipate	6.481	6.790	6.790
Attività non correnti	50.024	44.121	44.121
Rimanenze	3.058	2.129	2.129
Lavori in corso	2.150	3.273	3.168
Crediti commerciali	6.613	10.059	10.059
Crediti tributari	1.713	1.996	1.996
Altre attività e crediti diversi correnti	2.424	2.385	2.385
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.357	762	762
Attività correnti	19.315	20.604	20.499
Attività non correnti possedute per la vendita	2.136		
TOTALE ATTIVITA'	71.475	64.725	64.620



Passività e Patrimonio Netto

<i>(euro migliaia)</i>	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012 Restated	31 dicembre 2012
Capitale sociale	11.353	4.758	4.758
Riserve	2.241	(3.347)	(3.494)
Perdita del periodo	(12.952)	(11.052)	(10.975)
Patrimonio netto di Gruppo	642	(9.641)	(9.711)
Capitale e riserve di terzi	11.371	700	770
Utile (perdita) del periodo di terzi	(2.699)	(165)	(270)
Patrimonio netto consolidato	9.314	(9.106)	(9.211)
Benefici ai dipendenti	1.496	1.303	1.303
Imposte differite passive	1.020	1.651	1.651
Passività finanziarie non correnti	10.772	10.325	10.325
Altre passività e debiti non correnti	47	43	43
Passività non correnti	13.335	13.322	13.322
Debiti commerciali	13.514	17.954	17.954
Passività finanziarie correnti	23.716	32.471	32.471
Debiti tributari	1.738	1.832	1.832
Altre passività e debiti diversi correnti	8.774	8.252	8.252
Passività correnti	47.742	60.509	60.509
Passività direttamente associate alle attività non correnti possedute per la vendita	1.084		
TOTALE PASSIVITA'	62.161	73.831	73.831
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	71.475	64.725	64.620

Conto economico consolidato

<i>(euro migliaia)</i>	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012 Restated	31 dicembre 2012
Ricavi	29.600	41.631	41.526
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(4.333)	(5.414)	(5.414)
Costi per servizi e prestazioni	(15.103)	(16.351)	(16.351)
Costi per godimento beni di terzi	(1.090)	(1.605)	(1.605)
Costo del personale	(15.613)	(17.948)	(17.871)
Altri accantonamenti e costi	(2.894)	(4.647)	(4.647)
Risultato prima di ammortamenti, oneri finanziari e imposte	(9.433)	(4.334)	(4.362)
Ammortamenti e svalutazioni	(3.978)	(4.511)	(4.511)
Risultato operativo	(13.411)	(8.845)	(8.873)
Oneri finanziari	(2.598)	(2.879)	(2.879)
Proventi finanziari	258	12	12
Risultato prima delle imposte	(15.751)	(11.712)	(11.740)
Imposte sul reddito del periodo	100	495	495
Risultato del periodo	(15.651)	(11.217)	(11.245)
Perdita/(Utile) netto di terzi	(2.699)	(165)	(270)
PERDITA NETTA DEL PERIODO DEGLI AZIONISTI DI PIERREL	(12.952)	(11.052)	(10.975)



Rendiconto finanziario consolidato

<i>(euro migliaia)</i>	31-dic-13	31-dic-2012 Restated	31-dic-12
Perdita netta	(15.651)	(11.052)	(10.975)
Ammortamenti	3.906	4.501	4.501
Accantonamenti e svalutazioni	581	(103)	(103)
Minusvalenza su alienazione cespiti	-	2	2
Variazione imposte	(503)	(181)	(181)
Variazione oneri finanziari netti non pagati	1.128		
Variazione rimanenze e lavori in corso	(215)	1.357	1.357
Variazione crediti commerciali	3.080	(168)	(168)
Variazione debiti commerciali	(3.833)	2.917	2.917
Variazione netta altre attività e passività correnti	1.553	(657)	(657)
Variazione benefici ai dipendenti	136	332	255
Flusso monetario netto utilizzato in attività operativa	(9.818)	(3.052)	(3.052)
Uscite per acquisto di beni materiali	(292)	(289)	(289)
Uscite per acquisto beni immateriali	(1.060)	(301)	(301)
Ricavi per cessione immobilizzazioni	12	-	-
Variazione netta altre attività e passività non correnti	44	42	42
Variazione netta da <i>Reverse acquisition</i> (IFRS 3)	190	-	-
Acquisto quote di minoranza in società controllate	(254)	-	-
Flusso monetario netto utilizzato in attività di investimento	(1.360)	(548)	(548)
Quote di finanziamenti a breve termine rimborsati	(4.462)	-	-
Nuovi finanziamenti a breve termine	5.621	-	-
Nuovi finanziamenti a medio-lungo termine	-	6.832	6.832
Quote di finanziamenti a medio-lungo termine rimborsati	-	(2.622)	(2.622)
Variazione netta delle passività finanziarie a medio/lungo termine	-	(657)	(657)
Aumenti di capitale al netto dei relativi costi	12.015	535	535
<i>Stock options</i> esercitate dopo la data di <i>Reverse acquisition</i>	23	-	-
Proventi da vendita di azioni proprie THERAMetrics	495	-	-
Altre variazioni di Patrimonio netto	-	(605)	(605)
Flusso monetario da attività di finanziamento	13.692	3.483	3.483
FLUSSO MONETARIO TOTALE DEL PERIODO	2.514	(117)	(117)
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	762	791	791
Flusso monetario totale del periodo	2.514	(117)	(117)
Effetto cambi	81	88	88
Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	3.357	762	762

Stato patrimoniale e Conto economico di Pierrel S.p.A. al 31 dicembre 2013

Attività

<i>(euro)</i>	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012 restated	31 dicembre 2012
Immobilizzazioni immateriali	847.303	1.662.368	1.662.368
Immobilizzazioni materiali	13.160.805	14.556.684	14.556.684
Partecipazioni	21.210.863	18.936.427	18.936.427
Crediti e altre attività non correnti	4.336.903	4.340.009	4.340.009
Imposte anticipate	6.426.488	6.539.036	6.539.036
Attività non correnti	45.982.362	46.034.524	46.034.524
Rimanenze	2.990.831	2.053.455	2.053.455
Crediti commerciali	3.212.710	4.623.362	4.623.362
Crediti tributari	95.632	237.768	237.768
Altre attività e crediti diversi correnti	2.309.460	1.800.427	1.800.427
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.487.442	63.198	63.198
Attività correnti	11.096.075	8.778.210	8.778.210
TOTALE ATTIVITA'	57.078.437	54.812.734	54.812.734

Passività e Patrimonio Netto

<i>(euro)</i>	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	
		restated	31 dicembre 2012
Capitale sociale	11.352.693	4.758.234	4.758.234
Riserve	7.331.251	4.161.514	4.170.958
Utile del periodo	(5.852.187)	(8.570.536)	(8.579.980)
Patrimonio netto	12.831.757	349.212	349.212
Benefici ai dipendenti	398.739	373.781	373.781
Imposte differite passive	350.759	386.963	386.963
Passività finanziarie non correnti	8.136.000	9.200.000	9.200.000
Altre passività e debiti diversi non correnti	8.078.687	8.170.471	8.170.471
Passività non correnti	16.964.185	18.131.215	18.131.215
Debiti commerciali	7.066.347	9.945.536	9.945.536
Passività finanziarie correnti	14.424.046	21.970.156	21.970.156
Debiti tributari	1.233.802	964.558	964.558
Fondi Rischi a breve termine	249.753	372.551	372.551
Altre passività e debiti diversi correnti	4.308.547	3.079.506	3.079.506
Passività correnti	27.282.495	36.332.307	36.332.307
TOTALE PASSIVITA'	44.246.680	54.463.522	54.463.522
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	57.078.437	54.812.734	54.812.734

Conto economico separato

(euro)	31 dicembre 2012		
	31 dicembre 2013	restated	31 dicembre 2012
Ricavi	12.068.999	12.931.476	12.931.476
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(4.045.081)	(4.805.201)	(4.805.201)
Costi per servizi e prestazioni	(2.893.686)	(3.202.283)	(3.202.283)
Costi per godimento beni di terzi	(142.441)	(303.698)	(303.698)
Costo del personale	(5.576.990)	(5.936.392)	(5.945.836)
Altri accantonamenti e costi	(1.087.494)	(2.688.060)	(2.688.060)
Risultato prima di ammortamenti, oneri finanziari e imposte	(1.676.692)	(4.004.159)	(4.013.603)
Ammortamenti e svalutazioni	(3.072.543)	(2.620.408)	(2.620.408)
Rivalutazioni immobilizzazioni finanziarie	170.000		
Risultato operativo	(4.579.235)	(6.624.567)	(6.634.011)
Oneri finanziari	(1.357.761)	(2.045.182)	(2.192.507)
Proventi finanziari	161.155	89.732	237.057
Risultato prima delle imposte	(5.775.842)	(8.580.017)	(8.589.461)
Imposte sul reddito del periodo	(76.345)	9.481	9.481
PERDITA NETTA DEL PERIODO	(5.852.187)	(8.570.536)	(8.579.980)

Rendiconto finanziario

<i>(euro)</i>	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012 restated	31 dicembre 2012
Perdita netta	(5.852.187)	(8.570.536)	(8.579.980)
Ammortamenti	2.466.527	2.450.411	2.450.411
Accantonamenti e svalutazioni	487.399	(124.081)	(124.081)
(plus) Minusvalenza su cessione immobilizzazioni	-	2.435	2.435
Rivalutazione immobilizzazioni finanziarie	(170.000)	-	-
Variazione oneri finanziari netti non pagati	578.929	-	-
Variazione imposte differite	76.345	(9.394)	(9.394)
Variazione rimanenze	(995.696)	149.963	149.963
Variazione crediti commerciali	1.603.191	(1.999.696)	(1.999.696)
Variazione debiti commerciali	(1.714.693)	1.458.934	1.458.934
Imposte sul reddito	-	90.584	90.584
Variazione netta altre attività e passività correnti	883.953	1.750.494	1.750.494
Variazione benefici ai dipendenti	23.681	12.514	12.514
Flusso monetario da attività operativa	(2.612.551)	(4.788.372)	(4.797.816)
Uscite per acquisto di beni materiali	(269.715)	(276.697)	(276.697)
Uscite per acquisto beni immateriali	(54.885)	-	-
Variazione netta altre attività e passività non correnti	(182.000)	(1.213.220)	(1.213.220)
Flusso monetario da attività di investimento	(506.600)	(1.489.917)	(1.489.917)
Nuovi finanziamenti a medio-lungo termine	2.900.000	6.832.351	6.832.351
Quote di finanziamenti a medio-lungo termine rimborsati	(3.213.000)	(1.452.811)	(1.452.811)
Aumenti di capitale al netto dei relativi costi	5.829.304	535.142	535.142
Altre variazioni di patrimonio netto	-	(25.152)	(15.708)
Flusso monetario da attività di finanziamento	5.516.304	5.889.530	5.898.974
FLUSSO MONETARIO TOTALE DEL PERIODO	2.397.153	(388.759)	(388.759)
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	63.198	321.957	321.957
Flusso monetario totale del periodo	2.397.153	(388.759)	(388.759)
Effetto cambi	27.091	130.000	130.000
Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	2.487.442	63.198	63.198