

PIERREL S.P.A.
Sede legale in via Palestro 6, Milano
Capitale sociale Euro 16.405.000,00 interamente versato
Registro delle Imprese di Milano iscrizione n. 04920860964
Codice fiscale/Partita I.V.A. n. 04920860964
REA n. 1782635

***** *** *****

Relazione illustrativa degli Amministratori redatta ai sensi dell'articolo 2446 del codice civile e dell'articolo 74, primo comma del Regolamento adottato con Delibera CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato

La presente relazione sulla situazione patrimoniale della Società al 31 luglio 2012 (la “**Relazione**”) è stata redatta ai sensi dell’articolo 2446 del codice civile e dell’articolo 74 del Regolamento adottato con Delibera CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Emittenti**”) e in conformità allo Schema n. 5 dell’Allegato 3A del Regolamento Emittenti.

La Relazione deve essere letta congiuntamente alla relazione del Consiglio di Amministrazione sulle proposte concernenti le materie poste all’ordine del giorno redatta ai sensi dell’articolo 125-*ter* del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (il “**TUF**”) e dell’articolo 84-*ter* del Regolamento Emittenti (la “**Relazione sulle Materie all’Ordine del Giorno**”), messa a disposizione del pubblico e trasmessa alla CONSOB in conformità con quanto previsto dalla normativa vigente e consultabile sul sito internet di Pierrel S.p.A. (“**Pierrel**” o la “**Società**”) www.pierrel.it, alla sezione *Investor Relations/Corporate Governance*/Documentazione Assemblee degli Azionisti/Assemblea dei Soci del 18-19 ottobre 2012.

Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

La Società ha predisposto la situazione patrimoniale ed economica al 31 luglio 2012 in conformità agli *International Financial Reporting Standards* – IFRS adottati dall’Unione Europea.

Cambiamento di principi contabili cambiamento di stima e riclassifiche

Non sono intervenuti cambiamenti di principi contabili rispetto a quelli utilizzati nella predisposizione dei dati comparativi al 30 giugno 2012.

Non sono intervenute modifiche nella logica di riclassificazione dei dati contabili.

I dati contabili al 31 luglio 2012 non sono stati sottoposti a revisione contabile.

* * *

Come già indicato nella Relazione sulle Materie all’Ordine del Giorno, la situazione patrimoniale preliminare della Società al 31 luglio 2012, non sottoposta a revisione contabile, esaminata dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 14 settembre 2012 ha evidenziato l’esistenza di una perdita di periodo di Euro 5.216.775 che, unita alle perdite pregresse non coperte, ha determinato un perdita complessiva di Euro 18.825.463 che, al netto delle riserve disponibili della Società per un importo di Euro 6.137.339, ha generato una perdita netta per Euro 12.688.124. Tale situazione ha determinato il perdurare dei presupposti di cui all’articolo 2446 del codice civile, in quanto il capitale sociale di Pierrel continua a risultare diminuito di oltre un terzo in conseguenza di tali perdite.

Come a Voi noto, i presupposti di cui all’articolo 2446 del codice civile si erano già verificati in occasione dell’analisi della situazione patrimoniale provvisoria della Società al 31 dicembre 2011, esaminata dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 19 marzo 2012, in preparazione della disamina e

approvazione del bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2011. In quell'occasione il Consiglio di Amministrazione aveva prontamente convocato l'Assemblea degli Azionisti per l'adozione degli opportuni provvedimenti di cui all'articolo 2446 e gli azionisti, nel corso dell'assemblea straordinaria del 4 maggio 2012, avevano deliberato (a) di non adottare alcun provvedimento ai sensi dell'articolo 2446 del codice civile, e (b) di aumentare il capitale sociale per un importo compreso tra Euro 9 milioni ed Euro 10 milioni.

Nonostante l'Assemblea degli Azionisti sia quindi già stata chiamata a deliberare sui provvedimenti *ex* articolo 2446 del codice civile, in considerazione dell'aggravarsi della situazione patrimoniale della Società rispetto alla data dello scorso 4 maggio, nonché degli intervenuti elementi di incertezza per la Società di eseguire con successo l'aumento di capitale deliberato in quella sede dall'Assemblea degli Azionisti, ai termini e alle condizioni ivi stabilite, anche a causa della diminuzione del valore di mercato delle azioni Pierrel – che sono state recentemente trattate anche a valori inferiori al loro valore nominale –, il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 14 settembre 2012, ha ritenuto opportuno convocare nuovamente l'Assemblea per valutare nuovamente l'adozione dei provvedimenti di cui all'articolo 2446 del codice civile.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno proporre all'Assemblea degli Azionisti la copertura integrale delle perdite complessive dalla Società (per tali intendendosi le perdite di periodo al 31 luglio 2012 e le perdite pregresse) pari ad Euro 18.778.795, quali risultanti dalla situazione patrimoniale definitiva della Società al 31 luglio 2012 di cui alla presente Relazione, in parte mediante l'utilizzo di riserve disponibili della Società, e in parte mediante una riduzione del capitale sociale, ai sensi dell'articolo 2446 del codice civile.

Si segnala inoltre che il ripianamento delle perdite accumulate mediante, tra l'altro, la riduzione del capitale sociale, non soltanto riallineerebbe il valore contabile del patrimonio della Società al suo valore reale, ma faciliterebbe altresì la distribuzione agli azionisti, in presenza di utili e subordinatamente ad un'apposita deliberazione dell'Assemblea degli azionisti, di un ritorno sull'investimento effettuato nel capitale di Pierrel.

Nel corso della riunione del 24 settembre 2012, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di approvare: (a) la situazione patrimoniale definitiva della Società aggiornata al 31 luglio 2012, e (b) la presente Relazione, che ha lo scopo di illustrare la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società al 31 luglio 2012.

La Relazione, unitamente alle osservazioni del Collegio Sindacale ai sensi dell'articolo 2446 del codice civile, verrà trasmessa alla CONSOB e messa a disposizione del pubblico presso la sede della Società, sul sito internet della medesima www.pierrel.it, alla sezione *Investor Relations/Corporate Governance*/Documentazione Assemblee degli Azionisti/Assemblea dei Soci del 18-19 ottobre 2012, nonché presso Borsa Italiana S.p.A., nei termini di legge.

* * *

Dalla situazione patrimoniale definitiva della Società al 31 luglio 2012, che differisce in minima parte dalla situazione patrimoniale provvisoria della Società al 31 luglio 2012 analizzata dal Consiglio di Amministrazione nel corso della riunione del 14 settembre 2012, si rileva che, a tale data:

- (i) il totale delle perdite al lordo delle riserve ammonta ad **Euro 18.778.795**, così composto:
 - perdite nette cumulate al 30 giugno 2012, non coperte, pari ad **Euro 18.520.458**;
 - perdite maturante durante il mese di luglio 2012, pari ad **Euro 258.337**;
- (ii) il totale delle riserve nette disponibili ammonta ad **Euro 7.132.029** che, dedotto dal totale delle perdite complessive sopra indicate (di **Euro 18.778.795**), determina perdite nette pari ad **Euro 11.646.766**;
- (iii) il capitale sociale nominale è pari a **Euro 16.405.000**, il corrispondente valore contabile è pari a **Euro 15.410.310**, come determinato al netto delle azioni proprie detenute dalla Società in numero di 214.500 e valorizzate ad Euro 994.690;
- (iv) il patrimonio netto, dedotte le perdite al netto delle riserve, ammonta ad **Euro 3.763.544**.

Si evidenzia come la riduzione del patrimonio netto di Pierrel al 31 luglio 2012 discenda dai seguenti fattori:

- (i) l'elevato livello di indebitamento finanziario della Società, che ha determinato un continuo incremento degli oneri finanziari e non ha favorito il raggiungimento degli obiettivi di crescita dimensionale precedentemente fissati nei piani originari;
- (ii) una generazione di cassa non sufficiente a bilanciare, tra l'altro, gli oneri finanziari di cui al precedente punto (i).

1. SITUAZIONE PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO DI PIERREL AL 31 LUGLIO 2012

Si riporta di seguito la situazione economica e patrimoniale di Pierrel al 31 luglio 2012:

Attività

(euro)	31 luglio 2012	30 giugno 2012
	(dati <u>non</u> sottoposti a revisione contabile)	
Immobilizzazioni immateriali	2.065.431	2.127.640
Immobilizzazioni materiali	15.130.190	15.265.080
Partecipazioni	18.706.426	18.706.426
Crediti e altre attività non correnti	4.332.508	4.332.508
Imposte anticipate	6.535.308	6.535.308
Attività non correnti	46.769.863	46.966.962
Rimanenze	2.043.229	2.039.650
Crediti commerciali	3.628.683	3.331.257
Crediti tributari	238.431	251.490
Altre attività e crediti diversi correnti	1.074.020	1.067.819
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	393.063	15.953
Attività correnti	7.377.425	6.706.169
TOTALE ATTIVITA'	54.147.288	53.673.132

Passività e Patrimonio Netto

(euro)	31 luglio 2012	30 giugno 2012
	(dati <u>non</u> sottoposti a revisione contabile)	
Capitale sociale	16.405.000	16.405.000
Riserve	(7.471.349)	(7.471.349)
Utile/(Perdita) del periodo	(5.170.107)	(4.911.769)
Patrimonio netto	3.763.544	4.021.882
Benefici ai dipendenti	372.359	371.243
Imposte differite passive	392.630	392.630
Passività finanziarie non correnti	10.379.000	10.528.835
Altre passività e debiti diversi non correnti	8.170.471	8.170.471
Passività non correnti	19.314.460	19.463.179
Debiti commerciali	9.080.233	9.113.623
Passività finanziarie correnti	17.692.489	17.155.187
Debiti tributari	1.339.072	1.280.928
Fondi Rischi a breve termine	170.444	170.444
Altre passività e debiti diversi correnti	2.787.046	2.467.890
Passività correnti	31.069.284	30.188.071
TOTALE PASSIVITA'	50.383.744	49.651.250
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	54.147.288	53.673.132

Conto economico separato

<i>(euro)</i>	31 luglio 2012	30 giugno 2012
	<i>(dati <u>non</u> sottoposti a revisione contabile)</i>	
Ricavi	6.514.793	4.954.913
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(2.525.531)	(2.061.832)
Costi per servizi e prestazioni	(1.884.005)	(1.601.850)
Costi per godimento beni di terzi	(224.557)	(176.623)
Costo del personale	(3.411.971)	(2.963.717)
Altri accantonamenti e costi	(829.170)	(734.545)
Risultato prima di ammortamenti, oneri finanziari e imposte	(2.360.441)	(2.583.654)
Ammortamenti e svalutazioni	(1.450.193)	(1.244.208)
Risultato operativo	(3.810.634)	(3.827.862)
Oneri finanziari	(1.360.038)	(1.084.068)
Proventi finanziari	565	161
Risultato prima delle imposte	(5.170.107)	(4.911.769)
Imposte sul reddito del periodo		
Risultato del periodo	(5.170.107)	(4.911.769)
Perdita/(Utile) netto di terzi	-	-
PERDITA NETTA DEL PERIODO	(5.170.107)	(4.911.769)

2. SITUAZIONE FINANZIARIA NETTA DI PIERREL AL 31 LUGLIO 2012

Si riporta di seguito la tabella riepilogativa della posizione finanziaria netta della Società al 31 luglio 2012.

Posizione Finanziaria Netta

(euro migliaia)

	31 luglio 2012	30 giugno 2012
	(dati <u>non</u> sottoposti a revisione contabile)	
A. Cassa e conti correnti	2	1
B. Altre disponibilità liquide	391	15
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	393	16
E. Crediti finanziari correnti	429	418
F. Debiti bancari correnti	(7.159)	(6.552)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(5.483)	(5.302)
H. Altri debiti finanziari correnti	(5.050)	(5.301)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(17.692)	(17.155)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) -	(16.870)	(16.721)
K. Debiti bancari non correnti	(3.118)	(3.462)
L. Altri debiti non correnti	(7.261)	(7.067)
M. Indebitamento Finanziario non corrente (K) + (L)	(10.379)	(10.529)
N. Indebitamento Finanziario netto (J) + (M)	(27.249)	(27.250)

3. PROPOSTE RELATIVE AI PROVVEDIMENTI DA ASSUMERE PER IL RIPIANAMENTO DELLE PERDITE

La situazione patrimoniale ed economica della Società al 31 luglio 2012 registra una perdita di periodo di Euro 5.170.107 che, unita alle perdite pregresse non coperte, comporta un perdita complessiva di Euro 18.778.795 che, al netto delle riserve disponibili della Società per un importo di Euro 7.132.029, genera una perdita netta per Euro 11.646.766. La seguente tabella indica la composizione del patrimonio netto della Società al 31 luglio 2012, con indicazione della possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuto esercizio nel triennio 2009-2011 delle voci costituenti il patrimonio netto della Società:

Voce	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Utilizzo nei triennio 2009-2011	
				Copertura perdite	Aumento capitale sociale
Capitale sociale	16.405.000	-	-	-	-
Riserva per azioni proprie in portafoglio	(994.690)	-	-	-	-
Riserva legale	-	-	-	-	-
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	7.258.210	A, B, C ⁽¹⁾	7.258.210	12.475.813	-
Altre riserve	147.830	A, B, C ⁽¹⁾	147.830	-	-
Riserva copertura <i>cash-flow hedge</i>	(274.011)	-	(274.011)	-	-
Utili (Perdite) portati a nuovo	(18.520.458)	-	-	-	-
Utile (Perdita) d'esercizio (luglio 2012)	(258.337)	-	-	-	-
Totale	3.763.544		7.132.029		

(1) A: per aumento di capitale, B: per copertura perdite, C: per distribuzione soci.

(2) Quota di riserve di patrimonio netto utilizzabili a copertura della perdita di esercizio.

Permanendo, pertanto, la fattispecie prevista dall'articolo 2446 del codice civile, il Consiglio di Amministrazione sottopone all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti la proposta di procedere alla copertura integrale delle perdite complessive emergenti dalla situazione patrimoniale e dal conto economico al 31 luglio 2012 come segue:

- (i) quanto ad Euro 7.132.029, mediante utilizzo del corrispondente importo delle riserve della Società disponibili alla data del 31 luglio 2012 e, in particolare, mediante utilizzo del corrispondente importo della riserva sovrapprezzo azioni che, pertanto, risulterà ridotta da Euro 7.258.210 ad Euro 126.181;
- (ii) quanto al rimanente importo di Euro 11.646.766 mediante la riduzione del capitale sociale della Società, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2446, primo comma, del codice civile, per un importo corrispondente e, pertanto, da un nominale pari ad Euro 16.405.000 e contabile pari ad Euro 15.410.310 ad un nominale pari ad Euro 4.758.234 ed un contabile pari ad Euro 3.763.544.

In caso di approvazione della riduzione del capitale qui proposta, l'articolo 5.1 dello Statuto sociale, pertanto, verrebbe riformulato come indicato nella colonna Testo Proposto della tabella riportata nella proposta di delibera che segue. Il testo dell'articolo 5.1 dello Statuto sociale riportato in tale colonna, peraltro, tiene già conto della modifica al medesimo articolo che verrebbe apportata a seguito dell'eventuale approvazione da parte dell'Assemblea degli azionisti della proposta di eliminazione del valore nominale espresso delle azioni Pierrel di cui al primo punto all'ordine del giorno della convocando Assemblea.

Le modifiche statuarie proposte non comportano il sorgere del diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437 del codice civile in capo ai soci che non avranno concorso alle deliberazioni oggetto della presente Relazione.

Si segnala infine che, in considerazione del fatto che la proposta di riduzione del capitale sociale è correlata, nonché successiva, all'approvazione da parte dell'Assemblea della proposta di eliminazione del valore nominale delle azioni Pierrel, in caso di approvazione dell'Assemblea della relativa proposta, l'operazione di riduzione non comporterà né l'annullamento di azioni della Società, né la riduzione del valore nominale delle stesse, determinando invece una diminuzione del solo loro valore contabile implicito.

In virtù di quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea degli Azionisti di assumere la seguente deliberazione:

“L'Assemblea Straordinaria degli azionisti di Pierrel S.p.A.:

- *esaminata la situazione patrimoniale e il conto economico della Società al 31 luglio 2012 redatta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2446 del codice civile da cui risulta una perdita di periodo pari ad Euro 5.170.107;*

- *preso atto che, in conseguenza della suddetta perdita di periodo, sommata alle perdite pregresse non coperte per Euro 13.608.688 e dopo l'imputazione delle riserve disponibili della Società per un importo di Euro 7.132.029, il patrimonio netto della Società risulta ridotto ad Euro 3.763.544 e, pertanto, il capitale sociale nominale pari ad Euro 16.405.000 risulta diminuito di oltre un terzo;*
- *esaminata la relazione del Consiglio di Amministrazione sulle materie all'ordine del giorno redatta ai sensi dell'articolo 125-ter del Decreto Legislativo 14 febbraio 1998, n. 58 e dell'articolo 72 del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato;*
- *esaminata la Relazione del Consiglio di Amministrazione redatta ai sensi dell'articolo 2446 del codice civile e dell'articolo 74 del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato;*
- *considerate le osservazioni del Collegio Sindacale alla predetta Relazione del Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2446 del codice civile*

DELIBERA

(i) *di provvedere alla copertura delle perdite complessive risultanti dalla situazione patrimoniale al 31 luglio 2012 pari ad Euro 18.778.795 come segue:*

- *quanto ad Euro 7.132.029, mediante utilizzo del corrispondente importo della riserva sovrapprezzo azioni che, pertanto, risulterà ridotta da Euro 7.258.210 ad Euro 126.181; e*
- *quanto al rimanente importo di Euro 11.646.766 mediante la riduzione del capitale sociale della Società, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2446, primo comma, del codice civile, per un importo corrispondente e, pertanto, da un nominale pari ad Euro 16.405.000 e contabile pari ad Euro 15.410.310 ad un nominale pari ad Euro 4.758.234 ed un contabile pari ad Euro 3.763.544;*

(ii) *di modificare l'articolo 5.1 dello Statuto sociale come evidenziato nella colonna Testo Proposto della seguente tabella:*

TESTO VIGENTE	TESTO PROPOSTO
Articolo 5 (Capitale sociale e strumenti finanziari)	Articolo 5 (Capitale sociale e strumenti finanziari)
5.1 Il capitale sociale sottoscritto è di Euro 16.405.000,00 (sedicimilioniquattrocentocinquemila virgola zero zero), e suddiviso in n. 16.405.000 (sedicimilioniquattrocentocinquemila virgola zero zero) azioni ordinarie senza valore nominale e potrà essere aumentato	5.1 Il capitale sociale sottoscritto è di Euro 16.405.000,00 (sedicimilioniquattrocentocinquemila virgola zero zero) 4.758.234 (quattromilionisettecentocinquantotto miladientotrentaquattro virgola zero zero) , e suddiviso in n. 16.405.000 (sedicimilioniquattrocentocinquemila

una o più volte anche mediante emissione di azioni aventi diritti diversi da quelli delle azioni già emesse.	virgola zero zero) azioni ordinarie senza valore nominale e potrà essere aumentato una o più volte anche mediante emissione di azioni aventi diritti diversi da quelli delle azioni già emesse.
--	---

- (iii) *di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso ai legali rappresentanti pro-tempore con facoltà di sub-delega, ogni più ampio potere per compiere tutto quanto necessario al fine di dare esecuzione ai punti (ii) e (iii) della presente delibera, ivi incluso a titolo esemplificativo e non esaustivo ogni più ampio potere per adempiere a ogni atto e/o formalità necessaria affinché le medesime siano iscritte presso il competente ufficio del Registro delle Imprese, apportando le modificazioni, aggiunte e soppressioni, purché non sostanziali, eventualmente richieste dalle autorità competenti e/o approvate in sede di delibera assembleare e per provvedere in genere a tutto quanto richiesto, necessario o utile per la completa attuazione della delibera; e*
- (iv) *di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso ai legali rappresentanti pro-tempore con facoltà di sub-delega, il potere di depositare presso il competente Registro delle Imprese il testo dello Statuto sociale aggiornato ai sensi del punto (iii) della presente delibera.”*

4. INIZIATIVE CHE LA SOCIETÀ INTENDE ASSUMERE PER IL RISANAMENTO DELLA GESTIONE E PER IL MANTENIMENTO DELLE CONDIZIONI DI CONTINUITÀ AZIENDALE

La Società ha da tempo avviato un processo di revisione organizzativa e strutturale finalizzato al progressivo riequilibrio della gestione e della struttura finanziaria del gruppo.

Tale processo si è concretizzato, da una parte, nello sviluppo dei piani delle attività di *business* delle Divisioni *Manufacturing*, *Research* e *Pharma* e della strategia di incremento dei ricavi. Dall'altra, nell'adozione di specifiche azioni di contenimento dei costi operativi e di *holding* e di una politica di riduzione del capitale circolante a diretto beneficio dell'EBITDA. In aggiunta, la Società ha avviato un processo, ad oggi ancora in corso di esecuzione, finalizzato all'esecuzione di possibili operazioni di dismissione di *asset* del Gruppo Pierrel, nonché la negoziazione con i propri creditori finalizzata a riscadenzare taluni impegni a breve termine.

In un'ottica di risanamento della gestione e mantenimento della continuità aziendale, il Consiglio di Amministrazione, in aggiunta all'implementazione del processo di revisione organizzativa e gestionale sopra descritto, ha ritenuto opportuno proporre alla convocanda Assemblea degli Azionisti l'approvazione di un aumento di capitale per massimi Euro 15.000.000 al fine di reperire le risorse finanziarie necessarie per rafforzare la struttura patrimoniale della Società, sostenere e, ove possibile, ulteriormente incrementare il processo di rafforzamento del *business* coerentemente con le attività operative declinate nel Piano Industriale 2012-2014. Per ulteriori dettagli in merito a tale aumento di capitale, nonché per la relativa proposta di deliberazione del

Consiglio di Amministrazione si rinvia alla Relazione sulla Materie all'Ordine del Giorno.

Si segnala peraltro che, come specificato nella Relazione sulle Materie all'Ordine del Giorno, l'aumento di capitale deliberando non risulterebbe garantito, né mediante la costituzione di un consorzio di garanzia e/o di collocamento, né tramite impegni di sottoscrizione dell'aumento di capitale da parte degli azionisti della Società.

5. PIANI DI RISTRUTTURAZIONE DELL'INDEBITAMENTO

La Società non ha approvato né ha in corso di approvazione piani di ristrutturazione dell'indebitamento.

* * *

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Maria Grazia Falchi, dichiara ai sensi dell'articolo 154-*bis*, secondo comma del TUF che l'informativa sui dati patrimoniali, economici e finanziari contenuta nella presente Relazione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

* * *

Milano, 24 settembre 2012

Pierrel S.p.A.
Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Canio Giovanni Mazzaro