

PIERREL S.p.A.

Sede legale ed amministrativa

Strada Statale Appia 7-bis 46/48, 81043 Capua (CE)

Capitale Sociale: Euro 11.598.506,75 i. v.

Registro delle Imprese di Caserta REA CE-227340

Codice fiscale e Partita IVA n. 04920860964

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2015

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione ⁽¹⁾	Presidente ⁽²⁾	Raffaele Petrone
	Amministratore Delegato ⁽³⁾	Fulvio Citaredo
	Consiglieri di Amministrazione	Paolo Cirino Pomicino ^{(3) (4)}
		Mauro Fierro ⁽⁴⁾
		Fernanda Petrone
Maria Paola Bifulco		
	Tiziana Catuogno ⁽⁴⁾	
Collegio Sindacale ⁽⁵⁾	Presidente	Paolo Nagar
	Sindaci effettivi	Monica Valentino
		Fabio Rossi
	Sindaci supplenti	Daniela Gargiulo
	Mena Menzione	
Società di Revisione ⁽⁶⁾		PricewaterhouseCoopers S.p.A.
Comitato per le parti correlate		Mauro Fierro ⁽⁴⁾
		Paolo Cirino Pomicino ⁽⁴⁾
		Tiziana Catuogno ⁽⁴⁾
Organismo di Vigilanza ⁽⁷⁾		avv. Camilla Calzone

⁽¹⁾ Il Consiglio di Amministrazione della Società è stato nominato per il triennio 2015-2017 con delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 5 giugno 2015.

⁽²⁾ Il dott. Raffaele Petrone è stato riconfermato alle cariche di Presidente del CdA dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 5 giugno 2015, a valle dell'Assemblea degli Azionisti.

⁽³⁾ Il Consiglio di Amministrazione del 5 giugno 2015, tenutosi a valle dell'Assemblea degli Azionisti convocata in pari data, ha confermato l'on. Paolo Cirino Pomicino alla carica di Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione e il dott. Fulvio Citaredo alla carica di Amministratore Delegato. Il dott. Fulvio Citaredo continuerà a ricoprire anche la carica di Direttore Generale della Società.

⁽⁴⁾ Consiglieri indipendenti nominati quali componenti del Comitato Parti Correlate. Il prof. avv. Fierro è stato altresì riconfermato quale Presidente del Comitato OPC dal Consiglio di Amministrazione del 5 giugno 2015.

⁽⁵⁾ Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti in data 5 giugno 2015 per il triennio 2015-2017 e cioè, sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017.

⁽⁶⁾ L'incarico della revisione legale dei conti è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 5 giugno 2015 per il periodo 2015-2023 e resterà in carica sino alla data dell'Assemblea degli Azionisti di approvazione del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

⁽⁷⁾ In data 15 luglio 2015 il Consiglio di Amministrazione della Società, preso atto delle dimissioni rassegnate dall'Organismo di Vigilanza precedentemente in carica (avv. Giuseppe Schiuma, componente monocratico, e avv. Gianluca Barbieri, segretario dell'Organismo di Vigilanza), ha deliberato di istituire e nominare un Organismo di Vigilanza ai sensi del D. Lgs. 231/2001 in composizione monocratica nella persona dell'avv. Camilla Calzone, avvocato associato di Operari Lex- Studio Legale Associato.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

il Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Pierrel al 30 giugno 2015 mostra una perdita netta consolidata di Euro 5,4 milioni (Euro 12,7 milioni al 30 giugno 2014), comprensiva di una perdita di terzi pari ad Euro 2,2 milioni, dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per Euro 1,6 milioni e registrato oneri finanziari netti per Euro 1,4 milioni. L'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 giugno 2015 è di Euro 26,9 milioni (Euro 27,4 milioni alla data di chiusura dell'esercizio 2014) e l'indebitamento finanziario corrente del Gruppo alla fine del semestre è di circa Euro 8,4 milioni (Euro 22,7 milioni alla data del 31 dicembre 2014). Il capitale circolante netto del Gruppo Pierrel al 30 giugno 2015 – per tale intendendosi la differenza tra attività correnti e passività correnti – è negativo ed è pari ad Euro 12,9 milioni a livello consolidato (Euro 25,8 milioni alla data di chiusura dell'esercizio 2014).

La situazione patrimoniale consolidata al 30 giugno 2015 mostra, rispetto al precedente esercizio, una significativa riduzione dell'indebitamento finanziario corrente netto, con contestuale incremento dell'indebitamento finanziario non corrente, ed un conseguente progressivo decremento dell'eccedenza delle passività correnti sulle attività correnti.

Tali risultati derivano dal raggiungimento nel corso del primo semestre 2015, e ancora prima nel corso dell'esercizio 2014, di alcuni degli obiettivi tra quelli che il Gruppo si era pubblicamente impegnato a raggiungere, previsti nel piano aziendale 2015-2017 come da ultimo approvato in data 11 marzo 2015, quali, in particolare:

- i. una continua riduzione dei costi in capo alla Divisione *Holding*;
- ii. una progressiva significativa opera di efficientamento della Divisione *Contract Manufacturing*;
- iii. per la Divisione *Pharma* la progressiva affermazione dell'anestetico dentale Orabloc® sul mercato nordamericano, grazie ai rilevanti accordi formalizzati con i più grandi distributori globali del *dental care*, ed europeo, a seguito dell'ottenimento delle singole autorizzazioni nazionali necessarie per il perfezionamento dell'autorizzazione "multistato" ricevuta nel maggio 2013 da parte dell'agenzia del farmaco tedesca ("BfArM") per la commercializzazione di Orabloc® in Francia, Polonia, Germania, Austria ed Inghilterra, nonché alla significativa campagna di comunicazione già avviata nei precedenti esercizi e proseguita per tutto il primo semestre 2015;
- iv. il proseguimento della significativa attività di riorganizzazione, ristrutturazione e riduzione dei costi operata nell'ambito della Divisione TCRDO, definita in accordo con gli amministratori della capogruppo quotata THERAMetrics holding AG, nell'ambito delle linee guida definite ed approvate dal *board* di quest'ultima;
- v. la positiva conclusione nell'aprile 2015 dell'aumento di capitale deliberato in data 18 marzo 2015 dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, in esecuzione della delega conferitagli dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 12 novembre 2011, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per un importo di massimi Euro 245.813,95, mediante emissione di massime n. 4.916.279 azioni ordinarie, senza valore nominale, con godimento regolare ed aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie Pierrel in circolazione, da liberarsi in denaro ad un prezzo pari ad Euro 0,70 per azione, di cui Euro 0,05 da imputarsi a capitale sociale ed il residuo ammontare a riserva di sovrapprezzo. Pertanto, in data 17 aprile

2015 si è concluso con successo l'aumento di capitale a seguito dell'integrale sottoscrizione delle n. 4.916.279 azioni offerte per un controvalore complessivo di Euro 3.441.395,30, di cui Euro 245.813,95 imputato a capitale sociale ed il residuo ammontare a riserva da sovrapprezzo. Conseguentemente, il capitale sociale di Pierrel si è adeguato ad Euro 11.598.506,75; nonché

- vi. il definitivo positivo accoglimento da parte di Banca Popolare di Milano S.c.ar.l., UniCredit S.p.A. e Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (le "Banche Finanziatrici") - che congiuntamente vantano crediti nei confronti delle società del Gruppo Pierrel per complessivi Euro 17,5 milioni - della proposta di rimodulazione del debito presentata dalla Società nell'aprile 2014, i cui dettagli sono riportati nel paragrafo "*Rescheduling* dell'indebitamento bancario della Società e del Gruppo" della nota illustrativa.

Nonostante quanto sopra indicato, al 30 giugno 2015 il Gruppo ha registrato risultati economici che, rispetto alle previsioni contenute nel Piano Industriale 2015-2017 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 11 marzo 2015, presentano i seguenti scostamenti:

- la Divisione TCRDO ha consuntivato un EBITDA negativo del semestre di circa Euro 2,2 milioni, in significativo peggioramento rispetto alle previsioni per il corrispondente periodo contenute nel precedente Piano Industriale della controllata THERAMetrics holding AG, che era stato approvato dal suo consiglio di amministrazione del 3 marzo 2015;
- la Divisione *Pharma* ha consuntivato ricavi per circa Euro 3,2 milioni ed un EBITDA positivo di circa Euro 337 migliaia, entrambi superiori alle previsioni contenute nel Piano Industriale 2015-2017 con riferimento al medesimo periodo;
- per la Divisione *Contract Manufacturing* ("CMO"), i ricavi consuntivati nel primo semestre 2015 risultano, così come anche i volumi, inferiori rispetto alle previsioni di *budget* principalmente per effetto dello slittamento di consegne di alcuni ordini ricevuti sia da clienti terzi sia della controllata al secondo semestre 2015. L'EBITDA consuntivato dalla Divisione al 30 giugno 2015 è positivo per circa Euro 956 migliaia, inferiore alle previsioni principalmente per quanto sopra indicato; il risultato della Divisione CMO risente di poste non ricorrenti, di cui Euro 59 migliaia riferite a ricavi conseguiti in seguito alla dismissione di alcuni cespiti il cui valore di realizzo è risultato superiore al valore di iscrizione in bilancio degli stessi beni, ed Euro 54 migliaia riconducibili a svalutazioni di immobilizzazioni non più in uso, oltre che di svalutazioni di magazzino per Euro 392 migliaia;
- con riferimento alla Divisione *Holding*, infine, i dati del primo semestre 2015 risultano in linea con le previsioni ed evidenziano gli effetti positivi rivenienti dalle attività poste in essere negli ultimi esercizi finalizzate alla drastica riduzione dei costi di gestione.

Pertanto, per le Divisioni *Holding*, *Pharma* e CMO, il *management* ha confermato le previsioni di stima in termini di ricavi ed EBITDA contenute nel Piano Industriale 2015 – 2017. In considerazione, invece, degli scostamenti che hanno riguardato la Divisione TCRDO, che fa capo alla controllata THERAMetrics holding AG, società quotata presso la borsa valori svizzera, in data 26 agosto 2015 il consiglio di amministrazione della stessa ha riesaminato ed approvato un nuovo Piano Industriale 2015-2017 (il "Piano TCRDO"). Tale riesame è stato effettuato per tener conto dei risultati consuntivati nel primo semestre 2015, nonché delle previsioni riviste rispetto al precedente Piano Industriale a fronte della prevedibile evoluzione del *business* evidenziata da un nuovo *assessment* condotto dal *management* della Divisione.

Il Piano TCRDO presenta una riduzione dei ricavi, al netto dei *pass-through costs*, rispetto al precedente piano di circa Euro 11 milioni sul triennio e di circa Euro 3 milioni per l'esercizio 2015. In particolare i ricavi relativi all'esercizio 2015 sono stati stimati tenendo conto, principalmente, degli attuali ordini in portafoglio con riferimento ai progetti di studi clinici; si è inoltre tenuto conto delle efficienze raggiunte in termini di

riduzione dei costi, coerentemente con la politica di razionalizzazione e di riorganizzazione avviata in misura significativa già dal precedente esercizio. Le azioni volte a ricercare la ripresa dei ricavi e il contenimento dei costi, già in parte avviate, si prevede manifestino con gradualità i propri effetti. Il Piano TCRDO considera altresì ricavi stimati a fronte della vendita/licensing di *asset* ("IPs") di proprietà THERAMetrics nell'arco del triennio, e di ricavi attesi dall'utilizzo/licensing dell'innovativa piattaforma tecnologica DRR2.0 di proprietà THERAMetrics.

La rivisitazione del Piano TCRDO conferma l'impegno del Gruppo Pierrel nel continuare l'attività di riorganizzazione della Divisione ai fini di un ritorno ad una redditività positiva prevista a partire dall'esercizio 2017. Tutto quanto sopra indicato è stato oggetto di costante e accurata valutazione da parte del Consiglio di Amministrazione che, in data 28 agosto 2015, ha a sua volta rivisto il complessivo Piano Industriale 2015-2017 del Gruppo Pierrel, confermando i precedenti *target* economici per il periodo 2015-2017 per le Divisioni *Holding, Contract Manufacturing* e *Pharma*, e ratificando le previsioni del Piano TCRDO approvato dal consiglio di amministrazione della controllata THERAMetrics in data 26 agosto 2015.

Il citato Piano conferma l'intenzione di consolidare la propria posizione di *provider* globale nel settore farmaceutico, biofarmaceutico e nel *life science*, puntando ad una crescita dei ricavi e della redditività di tutte le proprie Divisioni di *business - CMO, Pharma* e TCRDO - attraverso principalmente:

- (i) l'acquisizione di nuovi contratti a più alta marginalità;
- (ii) la specializzazione nella ricerca clinica a livello internazionale;
- (iii) il *repositioning* di farmaci pre-esistenti in nuove indicazioni terapeutiche;
- (iv) un crescente aumento dei volumi di tubofiale prodotte nello stabilimento di Capua (CE) per supportare sia le produzioni in conto terzi della Divisione CMO che il crescente sviluppo della Divisione *Pharma* principalmente sul mercato nordamericano, grazie ai rilevanti accordi formalizzati con i più grandi distributori globali del dental care (Patterson Dental, Henry Schein, Benco Dental, Sinclair, Dc Dental, Dental Health Products e, da ultimo, Safco Dental Supply, leader della vendita on-line ai professionisti del settore) – in Europa e su nuovi mercati quali Medio Oriente (Iran, Iraq, Arabia Saudita), Africa (Algeria, Sudan) ed Europa balcanica extra UE (Serbia e Macedonia), in cui già nel corso del primo trimestre 2014 sono state avviate le registrazioni necessarie per l'immissione in commercio dell'anestetico dentale Orabloc®, che si prevede di ottenere in via definitiva entro il 2015, ed alla significativa campagna di comunicazione già avviata nei precedenti esercizi e ulteriormente rafforzata nel corso del 2015;
- (v) con riferimento alla Divisione TCRDO, la strategia, definita in accordo con gli amministratori della THERAMetrics holding AG, riflette la prosecuzione ed il completamento del progetto di riduzione dei costi operativi e di ridefinizione del costo del personale. Le azioni indirizzate a sostenere la crescita dei ricavi (che è riflessa nel nuovo Piano in base alle nuove ipotesi, ridotte rispetto al precedente Piano) e il contenimento dei costi si prevede manifestino progressivamente i propri effetti, incrementando di conseguenza la "*pipeline*" e il "*backlog*" in modo da riposizionare la Divisione su livelli di redditività adeguati.

Più in dettaglio :

- per la *Holding* il Piano, prevede una ulteriore lieve riduzione dei costi operativi, nella misura complessiva di circa il 3% su base annua nel triennio;
- per quanto riguarda la Divisione CMO, il Piano prevede un aumento di fatturato riconducibile essenzialmente ai volumi destinati alla Divisione *Pharma*, mantenendo prudenzialmente invariati dal 2015 al 2017 i volumi delle produzioni effettuate per conto terzi; tali previsioni sono state effettuate principalmente in base alle previsioni di approvvigionamento ricevute dai clienti;

- per la Divisione *Pharma*, il Piano tiene conto dei crescenti ricavi originati dai contratti di distribuzione per la vendita della specialità Orabloc®, principalmente nel mercato nordamericano (USA e Canada), nonché del crescente sviluppo delle vendite atteso sul mercato europeo a seguito dell'ottenimento nel maggio 2013 da parte dell'agenzia del farmaco tedesca ("BfArM") dell'autorizzazione "multistato" per la commercializzazione di Orabloc® in Francia, Polonia, Germania, Austria ed Inghilterra, e di ulteriori sei autorizzazioni alla commercializzazione di Orabloc® in nuovi Paesi il cui ottenimento è previsto nel corso del 2015. Per la stessa Divisione il Piano tiene altresì conto dei ricavi, prudenzialmente ipotizzati ai livelli minimi contrattualizzati, rivenienti dal *licensing* di dispositivi medici di proprietà della controllata;
- per quanto riguarda, infine, la Divisione TCRDO i nuovi dati di piano, approvati anche dal *board* della capogruppo quotata THERAMetrics holding AG in data 26 agosto 2015, tengono conto per il 2015 principalmente dei contratti in essere (*backlog*) per studi clinici alla data e, in aggiunta per i due esercizi di piano successivi, delle previsioni di crescita dei ricavi ritenute ragionevoli alla luce dei significativi investimenti effettuati dalla Divisione nella creazione di un nuovo *team* globale impegnato nelle attività di *business development*. Il nuovo piano della Divisione TCRDO riflette un fatturato totale della Divisione TCRDO che include sia ricavi per servizi di ricerca, anche mediante l'utilizzo della piattaforma informatica DRR2.0 di proprietà di THERAMetrics, che ricavi per vendita di molecole. In particolare, i ricavi rivenienti da *clinical trials* nel biennio 2016 -2017 di circa il 50%.

Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha altresì monitorato la posizione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo, indirizzando l'impegno proprio e delle strutture aziendali alla verifica di ulteriori opportunità di sviluppo strategico del *business* in aggiunta a quelle tradizionali per le quali, comunque, continuano ad essere esplorate possibilità di innovazione.

Alla luce delle previsioni riformulate, assumendo il raggiungimento integrale degli obiettivi previsti dal Piano, si rileva un fabbisogno finanziario netto della Divisione TCRDO per i prossimi 12 mesi, necessario a garantire il funzionamento ordinario e a soddisfare gli impegni della Divisione. Sono state, pertanto, previste azioni a copertura del suddetto fabbisogno, tra cui la cessione sul mercato di alcuni *asset* posseduti dal Gruppo, quali il fabbricato di Essen, di proprietà della controllata THERAMetrics GmbH.

Inoltre, la Divisione TCRDO, già a partire dalla fine del 2014, ha investito significativamente nella creazione di un nuovo *team* globale impegnato nelle attività di *business development*. In particolare, nel primo semestre 2015 la Divisione ha ulteriormente rafforzato la propria struttura con due nuove figure professionali di *Business Development* che operano a livello di Gruppo, di cui una part-time in Italia e l'altra a tempo pieno in Germania, che vanno ad aggiungersi alle quattro inserite a fine 2014 e dedicate due al mercato europeo e due al mercato nordamericano.

Nel mese di marzo 2015 il *management* della Divisione e Centurion Pharma hanno siglato un accordo definitivo di licenza per la molecola "Aviptadil", farmaco destinato alla cura della sarcoidosi; secondo i termini di questo accordo i due *partner* collaboreranno nello sviluppo e registrazione di Aviptadil per il trattamento della sarcoidosi in Turchia e in altri mercati limitrofi. In particolare, le parti hanno firmato delle lettere di intenti per lo sviluppo di Aviptadil in sarcoidosi in Turchia compresa la progettazione, l'organizzazione e l'esecuzione del piano di sviluppo clinico per la registrazione di Aviptadil nel paese, per lo sviluppo futuro di Aviptadil in aree geografiche complementari e per lo svolgimento di attività di ricerca e sviluppo comuni su diversi progetti che utilizzano l'innovativo sistema di *Drug Repositioning and Repurposing*, DRR2.0, di proprietà della Divisione. I flussi di cassa attesi da tale accordo nel 2015 sono stimati in circa Euro 0,2 milioni; tuttavia, le *royalties* potenzialmente rivenienti in futuro in caso di immissione sul mercato del farmaco, potrebbero risultare essere anche superiori. Inoltre il *management* della Divisione TCRDO sta attualmente negoziando una serie di accordi analoghi per le altre MPCs in portafoglio.

Sempre con riferimento alla Divisione TCRDO, si segnala che un numero significativo di aziende terze operanti nel settore farmaceutico e biofarmaceutico hanno manifestato il loro interesse a porre in essere

eventuali operazioni strategiche, anche di aggregazione aziendale con il Gruppo THERAMetrics, corrispondente alla suddetta Divisione, mentre alcuni investitori hanno manifestato la propria disponibilità a valutare investimenti nella citata Divisione. Gli amministratori della THERAMetrics e della Pierrel confidano nella positiva concretizzazione di alcune delle operazioni citate ma prudenzialmente non hanno riflesso gli ipotetici flussi di cassa derivanti da tali operazioni nei piani approvati ed inclusi nel Piano Industriale 2015 – 2017 del Gruppo Pierrel.

In aggiunta a quanto sopra indicato, la medesima Divisione TCRDO ha avviato negoziazioni con alcuni terzi investitori che hanno manifestato la propria disponibilità a valutare investimenti nel gruppo svizzero fino ad un massimo di circa Euro 5,0 milioni. Tali negoziazioni sono state temporaneamente sospese nel corso del mese di luglio 2015 alla luce di nuove fonti di finanziamento alternative, a seguito dell’acquisizione di azioni proprie. Qualora risultasse necessario, il *management* di THERAMetrics potrebbe riavviare le negoziazioni temporaneamente sospese con i citati investitori terzi.

A tal proposito, infatti, si segnala che tra le azioni a copertura del fabbisogno finanziario della Divisione TCRDO è stata altresì prevista la vendita di azioni proprie rivenienti dal trasferimento perfezionato in data 3 agosto 2015 da parte degli azionisti di riferimento di THERAMetrics, Pierrel e Fin Posillipo S.p.A., rispettivamente di n. 29.348.550 e n. 9.151.450 azioni, effettuato in esecuzione degli accordi sottoscritti nell’ambito della *business combination* tra la precedente Divisione Ricerca del Gruppo Pierrel e la stessa THERAMetrics, i cui termini sono meglio descritti in dettagli nel paragrafo “Eventi successivi” della Relazione sulla gestione al 30 giugno 2015. Inoltre, unitamente ad altri azionisti di riferimento della controllata THERAMetrics holding AG, previo positivo esito delle previste procedure da attivare, intendiamo renderci disponibili a supportare la società per garantire le necessarie coperture del fabbisogno finanziario della stessa.

Il fabbisogno finanziario previsto, invece, per le altre Divisioni risulta sostanzialmente coerente con le precedenti previsioni.

Inoltre, a fronte dei debiti scaduti del Gruppo verso fornitori, pari a circa Euro 4,8 milioni (circa Euro 6,5 milioni al 31 dicembre 2014), verso istituti previdenziali, pari a circa Euro 2,1 milioni (circa Euro 2,0 milioni al 31 dicembre 2014), e verso l’Erario, pari a circa Euro 1,6 milioni (circa Euro 1,1 milioni al 31 dicembre 2014) – di cui circa Euro 994 migliaia relativi a ritenute operate sui redditi di lavoro dipendente ed assimilato nel periodo da gennaio 2014 a dicembre 2014 pagati dalla Capogruppo in data 28 luglio 2015, in anticipo rispetto alla originaria data di scadenza per la presentazione del Modello 770/2015 –, sono state ipotizzate e sono state già avviate azioni finalizzate ad accordi di rimborso rateale, anche oltre i 12 mesi, e a “ravvedimenti operosi” da formalizzare alle scadenze previste dalla vigente normativa.

I dati previsionali approvati sono stati predisposti, tenuto conto delle azioni già avviate, sulla base di assunzioni che, per loro natura, si basano su ipotesi che presentano profili di rischio inerenti il concretizzarsi delle future dinamiche gestionali. In particolare, i principali rischi sono riferibili:

- alla possibilità di raggiungere le previsioni dei ricavi, sotto il profilo sia dei volumi, dei prezzi medi;
- alla possibilità di ridurre secondo quanto previsto il livello dei costi, coerentemente con quanto già realizzato nel corso del primo semestre 2015;
- ai tempi previsti per il progressivo raggiungimento da parte delle diverse Divisioni dei margini economici previsionali;
- alla disponibilità di risorse finanziarie previste necessarie all’attività operativa grazie alla positiva realizzazione delle iniziative in corso ipotizzate e sopra commentate, principalmente per la Divisione TCRDO;

- alle ipotesi di pagamento dei debiti scaduti (sia per la parte già oggetto di formalizzati accordi di rateizzazione, che per quella i cui accordi sono in via di definizione).

Conseguentemente, gli obiettivi strategici identificati presentano profili di incertezza, a causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di eventi futuri, sia per quanto concerne il concretizzarsi degli accadimenti previsti, sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della loro manifestazione. Il mancato raggiungimento di alcuni obiettivi chiave potrebbe comportare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo e sui flussi di cassa sulla base dei quali è stata anche valutata la recuperabilità di alcune poste dell'attivo, tra cui l'avviamento e le imposte differite.

Per le ragioni esposte e per tutto quanto sopra indicato, pur sussistendo una rilevante incertezza che può far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale, dopo aver effettuato le necessarie analisi e valutazioni delle iniziative previste e delle azioni poste in essere, gli amministratori ritengono comunque ragionevole l'aspettativa di una positiva conclusione delle azioni sopra identificate e pertanto il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 è stato predisposto sulla base del presupposto della continuità aziendale.

Eventi significativi intercorsi nel primo semestre 2015

Alla fine del mese di **febbraio 2015** la Società ha ricevuto formali comunicazioni - annunciate al mercato in data 2 marzo 2015 - da parte di Banca Popolare di Milano S.c.ar.l., UniCredit S.p.A. e Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (le "Banche Finanziatrici"), che congiuntamente vantano crediti nei confronti delle società del Gruppo Pierrel (il "Gruppo") per complessivi Euro 17,5 milioni, aventi ad oggetto il positivo accoglimento da parte dei rispettivi organi deliberanti della proposta di rimodulazione dell'indebitamento del Gruppo presentata dalla Società nell'aprile del 2014.

In particolare, le Banche Finanziatrici hanno accettato la proposta di rimodulazione del debito che prevede (i) il pagamento di circa il 60% del debito complessivo a decorrere dal mese di giugno 2015 fino al mese di giugno 2021, mediante il pagamento di trimestralità crescenti su base annuale; (ii) il pagamento del debito residuo - orientativamente pari al 40% del debito complessivo - in un'unica soluzione (*Bullet*) al 31 dicembre 2021, con possibilità di rinegoziarne i termini mediante richiesta da inoltrare entro il 31 dicembre 2020; e (iii) il pagamento degli interessi sospesi in tre rate costanti entro il 31 dicembre 2015.

L'accordo con le Banche Finanziatrici prevedeva, altresì, il rafforzamento patrimoniale della Società da eseguire mediante un aumento di capitale per un ammontare ed un numero di azioni complessivi tali da consentire di beneficiare, ai sensi della normativa vigente, dell'esenzione dalla pubblicazione del prospetto informativo, nonché l'impegno dell'azionista di riferimento Fin Posillipo S.p.A. a sottoscrivere integralmente la quota di propria competenza del predetto aumento di capitale.

La sottoscrizione degli accordi modificativi dei contratti di finanziamento in vigore, incluso l'aggiornamento di alcuni *covenant* finanziari, nonché della documentazione legale connessa, è avvenuta in data 25 giugno 2015, come meglio di seguito specificato.

In data **26 febbraio 2015** Pierrel Pharma S.r.l. e Safco Dental Supply Co., *leader* della vendita *on-line* ai professionisti del *dental care*, hanno sottoscritto un accordo quinquennale per la distribuzione dell'anestetico dentale Orabloc® (Articaina Pierrel) in USA.

Nei giorni dal **10 al 14 marzo 2015** la controllata Pierrel Pharma S.r.l. e Univet Optical Technologies S.r.l. - azienda specializzata nella progettazione, produzione e commercializzazione in oltre 50 Paesi del mondo di dispositivi per la protezione individuale degli occhi e sistemi ottici ingrandenti destinati alla chirurgia e all'odontoiatria - hanno presentato Goccles ("*Glasses for Oral Cancer - Curing Light Exposed - Screening*") nella sua versione definitiva al 36° salone dell'*International Dental Show* ("*IDS*") di Colonia, in Germania, nel corso del quale è stato sottoscritto il primo contratto d'acquisto.

In data **11 marzo 2015** il Consiglio di Amministrazione di Pierrel S.p.A. ha aggiornato i principali obiettivi economico-finanziari per l'anno 2015. Nel corso della medesima seduta, il Consiglio di Amministrazione ha anche approvato i nuovi obiettivi del Piano Aziendale per gli esercizi 2016 e 2017 che, confermando sotto il profilo strategico e operativo quanto delineato nel piano aziendale 2014-2016, ne ha aggiornato gli obiettivi economici per il periodo 2016-2017.

In data **18 marzo 2015** il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di dare esecuzione alla delega ad aumentare il capitale sociale, conferitagli dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 12 novembre 2011, ex articolo 2443 cod. civ., ed ha conseguentemente deliberato di modificare l'art. 5 ("Capitale e Strumenti Finanziari") dello Statuto Sociale.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per un importo di massimi Euro 245.813,95, mediante emissione di massime n. 4.916.279 azioni ordinarie, senza valore nominale, con godimento regolare ed aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie Pierrel in circolazione, da liberarsi in denaro ad un prezzo pari ad Euro 0,70 per azione, di cui Euro 0,05 da imputarsi a capitale sociale ed il residuo ammontare a riserva di sovrapprezzo.

Le azioni Pierrel oggetto dell'Offerta sono offerte in opzione agli azionisti di Pierrel S.p.A., a norma dell'art. 2441 cod. civ., in ragione di n. 1 nuova azione per ogni n. 10 azioni ordinarie Pierrel possedute.

Si segnala, inoltre, che nel corso dell'Offerta in Opzione, dal 23 marzo 2015 al 10 aprile 2015, i soci rilevanti Fin Posillipo S.p.A., Bootes S.r.l. e Berger Trust S.r.l. hanno sottoscritto una quota complessivamente pari a circa il 44,2% dell'aumento di capitale. Nel dettaglio, (i) Fin Posillipo S.p.A. ha sottoscritto circa n. 1.795 migliaia di azioni rinvenienti dall'Offerta in Opzione, per una quota pari al 36,5% delle azioni complessivamente offerte; (ii) Bootes S.r.l. ha sottoscritto circa n. 278 migliaia di azioni rinvenienti dall'Offerta in Opzione, per una quota pari al 5,7% delle azioni complessivamente offerte e (iii) Berger Trust S.r.l. ha sottoscritto circa n. 99 migliaia di azioni rinvenienti dall'Offerta in Opzione, per una quota pari al 2,0% delle azioni complessivamente offerte nell'aumento di capitale.

Al termine del Periodo di Offerta in Opzione sono risultati, pertanto, non esercitati n. 9.313.380 diritti di opzione validi per la sottoscrizione di n. 931.338 azioni ordinarie Pierrel di nuova emissione, pari al 18,94% dell'Offerta in Opzione, per un controvalore complessivo pari ad Euro 651.936,60, che successivamente, ai sensi dell'art. 2441, terzo comma, del codice civile, sono stati offerti in Borsa (l'"Offerta in Borsa") e sono risultati interamente venduti nel corso della prima seduta di Borsa tenutasi in data 14 aprile 2015.

Pertanto, come precedentemente indicato, in data 17 aprile 2015 si è concluso con successo l'Aumento di Capitale a seguito dell'integrale sottoscrizione delle n. 4.916.279 azioni offerte per un controvalore complessivo di Euro 3.441.395,30, di cui Euro 245.813,95 da imputarsi a capitale sociale ed il residuo ammontare a riserva da sovrapprezzo. Conseguentemente, il capitale sociale di Pierrel si è adeguato ad Euro 11.598.506,75.

In data **30 marzo 2015** THERAMetrics holding AG e Centurion Pharma hanno siglato un accordo definitivo di licenza per la molecola "Aviptadil", farmaco destinato alla cura della sarcoidosi (di questa malattia ne soffrono da 5 a 40 persone su 100.000 abitanti l'anno, con maggior prevalenza nei paesi scandinavi). Secondo i termini di questo accordo, quale risultato di negoziazioni avviate a partire dal mese di agosto 2014, i due *partner* collaboreranno nello sviluppo e registrazione di Aviptadil per il trattamento della sarcoidosi in Turchia e in altri mercati limitrofi. In particolare, le predette società hanno firmato delle lettere di intenti per lo sviluppo di Aviptadil in sarcoidosi in Turchia compresa la progettazione, l'organizzazione e l'esecuzione del piano di sviluppo clinico per la registrazione di Aviptadil nel paese, per lo sviluppo futuro di Aviptadil in aree geografiche complementari e per lo svolgimento di attività di ricerca e sviluppo comuni su diversi progetti che utilizzano l'innovativo sistema di *Drug Repositioning and Repurposing*, DRR2.0, di proprietà THERAMetrics.

Nel mese di **marzo 2015** è stata avviata la procedura di liquidazione della THERAMetrics Laboratories AG - società con sede a Vaduz (Liechtenstein) controllata al 100% da THERAMetrics holding AG, attiva nella commercializzazione di brevetti, licenze, marchi - la cui finalizzazione è prevista nel corso del mese di settembre 2015.

Nel mese di **aprile 2015** si è concluso il processo di liquidazione della Pierrel Research Baltic States UAB *in dissolution*, società di diritto lituano direttamente controllata al 90% da THERAMetrics GmbH. La cancellazione dal Registro delle Imprese lituano è avvenuto in data 2 giugno 2015. Inoltre, sempre nel mese di giugno 2015 è stata avviata la procedura di liquidazione della Pierrel Research Balkan D.o.o., società con sede a Lokve (Serbia) controllata al 100% dalla rumena THERAMetrics SRL.

In data **17 aprile 2015** il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha deliberato di rinunciare in via definitiva e con effetto immediato a una parte dei crediti commerciali vantati nei confronti della propria controllata Pierrel Pharma S.r.l., per un importo complessivo di Euro 500 migliaia.

In data **5 maggio 2015** Pierrel Pharma S.r.l. e NDC Inc., società nordamericana che si occupa della *supply chain* di prodotti sanitari e della fornitura di servizi di logistica e *master distribution* in una vasta rete di distributori dentali e medicali associati, hanno sottoscritto un accordo triennale per la distribuzione dell'anestetico dentale Orabloc® (Articaina Pierrel) negli Stati Uniti.

In data **13 maggio 2015** l'Assemblea degli azionisti della partecipata THERAMetrics holding AG ha, tra l'altro, nominato il nuovo consiglio di amministrazione che rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015 e che è composto, tra gli altri, dal dott. Raffaele Petrone, Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, e dal dott. Fulvio Citaredo, Amministratore Delegato di Pierrel S.p.A.. Nel corso della medesima riunione l'Assemblea della controllata svizzera ha, altresì, confermato il dott. Petrone alla carica di presidente del consiglio di amministrazione.

In data **9 giugno 2015** l'Agenzia Italiana del Farmaco ("AIFA") ha formalmente rinnovato l'autorizzazione per la produzione di specialità farmaceutiche realizzate nello stabilimento di Capua e destinate alla commercializzazione sul mercato europeo e sui mercati del mutuo riconoscimento.

In data **25 giugno 2015** la Società ha sottoscritto con UniCredit Banca S.p.A., Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. e Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. gli accordi modificativi per la rimodulazione del debito bancario del Gruppo Pierrel per complessivi Euro 17,5 milioni, unitamente all'ulteriore documentazione legale connessa. Gli accordi di modifica riguardano l'esposizione debitoria della Società, della controllata Pierrel Pharma S.r.l. e della controllata indiretta THERAMetrics S.p.A. e riflettono i contenuti della manovra finanziaria proposta dalla Società e approvata dalle banche nel corso del primo trimestre dell'anno in corso - comunicata al mercato lo scorso 2 marzo - e, più in particolare: (a) il pagamento di circa il 60% del debito complessivo, a partire dal 30 giugno 2015 e fino al mese di giugno 2021, mediante il pagamento di rate trimestrali di importo crescente su base annuale, secondo specifici piani di ammortamento ritenuti coerenti con i flussi di cassa previsti nei piani industriali, economico e finanziari della singole società del Gruppo Pierrel coinvolte; (b) il pagamento del debito residuo, pari a circa il 40% dell'esposizione finanziaria complessiva, in un'unica soluzione al 31 dicembre 2021; e (c) il pagamento degli interessi maturati e non pagati al 31 dicembre 2014, in tre tranches di cui la prima alla data di sottoscrizione degli accordi e le altre due rispettivamente al 31 luglio ed al 31 ottobre 2015. Alla data di predisposizione del presente documento la Capogruppo e le società controllate Pierrel Pharma S.r.l. e THERAMetrics S.p.A. hanno provveduto al regolare pagamento di quanto previsto nei sopra indicati accordi modificativi.

Sintesi economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo per il primo semestre 2015

La seguente analisi economica, patrimoniale e finanziaria viene fornita quale integrazione al bilancio consolidato semestrale abbreviato e alla nota illustrativa e deve essere letta congiuntamente a tali documenti.

In via di premessa si precisa che i dati comparativi del Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato del Gruppo Pierrel – e, pertanto, i dati economici e finanziari consolidati al 30 giugno 2014 – sono stati modificati per riflettere retroattivamente le risultanze del processo di *Purchase Price Allocation* dell'avviamento emerso in sede di completamento, in data 13 settembre 2013, della *Business Combination* tra la THERAMetrics holding AG e la precedente Divisione Ricerca del Gruppo Pierrel. A tal proposito si segnala che del complessivo valore dell'avviamento riveniente dalla predetta aggregazione industriale, pari ad Euro 10,9 milioni, un importo di Euro 3,2 milioni è stato allocato tra le Immobilizzazioni immateriali e, più precisamente, alla voce "Software" (Euro 1,9 milioni) ed alla voce "Brevetti" (Euro 1,4 milioni). Per tali categorie di *intangible* si è poi proceduto a determinare le corrispondenti quote di ammortamento di competenza del precedente esercizio e a rilevare le rispettive imposte differite passive.

DEFINIZIONE DEGLI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Come da Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, vengono di seguito definiti gli indicatori alternativi di *performance* utilizzati al fine di illustrare l'andamento patrimoniale-finanziario ed economico del Gruppo:

- Risultato operativo lordo (EBITDA): differenza tra ricavi di vendita e costi relativi a consumo di materiali, costi per servizi, costo del lavoro e saldo netto di proventi/oneri operativi e relative svalutazioni; rappresenta il margine realizzato ante ammortamenti, gestione finanziaria ed imposte;
- Risultato operativo (EBIT): differenza tra il Risultato operativo lordo e il valore di ammortamenti e svalutazioni; rappresenta il margine realizzato prima della gestione finanziaria e delle imposte;
- Posizione Finanziaria Netta (PFN): rappresenta la somma algebrica di disponibilità liquide, crediti finanziari e debiti finanziari correnti e non correnti;
- Capitale Circolante Netto: rappresenta la somma algebrica delle attività correnti e delle passività correnti.

CONTO ECONOMICO – DATI DI SINTESI**Conto economico**

<i>(euro migliaia)</i>	30 giugno 2015	30 giugno 2014 Restated(*)
Ricavi	16.520	15.303
Costi operativi	(18.727)	(19.370)
EBITDA	(2.207)	(4.067)
Ammortamenti e svalutazioni delle attività non correnti	(1.574)	(7.149)
EBIT	(3.781)	(11.216)
Proventi e oneri finanziari netti	(1.366)	(1.521)
EBT	(5.147)	(12.737)
Imposte sul reddito del periodo	(294)	67
Risultato del periodo	(5.441)	(12.670)
Utile/(Perdita) netto di terzi	(2.236)	(3.507)
PERDITA NETTA DI GRUPPO	(3.205)	(9.163)

Nel corso del primo semestre 2015 il Gruppo Pierrel ha registrato ricavi consolidati pari a Euro 16,5 milioni, in aumento di circa l'8% rispetto ad Euro 15,3 milioni conseguiti nel corrispondente periodo del 2014. Tale incremento è riconducibile essenzialmente alle Divisioni CMO e Pharma, ed è parzialmente compensato dalla diminuzione registrata dalla Divisione TCRDO di circa il 3%.

Il totale dei costi operativi si riduce nel complesso di circa Euro 0,65 milioni rispetto ai primi sei mesi del 2014. Tale riduzione è dovuta al decremento dei costi del personale per circa Euro 1,36 milioni, degli "altri accantonamenti e costi" per circa Euro 0,2 milioni e dei "costi per godimento beni di terzi" per circa Euro 0,08 milioni, ed è parzialmente compensata da un incremento di costi riferiti alle materie prime e di consumo per la produzione, per circa Euro 0,6 milioni, e degli "altri costi per servizi" per Euro 0,4 milioni.

Gli ammortamenti del semestre, pari a circa Euro 1,5 milioni, si riducono rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio quando erano pari ad Euro 2,2 milioni, comprensivi di ammortamenti rilevati sugli *intangibles* allocati in sede di completamento del processo di *purchase price allocation* (circa Euro 0,1 milioni). La voce Ammortamenti e Svalutazione delle attività non correnti al 30 giugno 2014 accoglieva, inoltre, la svalutazione dell'avviamento allocato alla CGU TCRDO per circa Euro 5 milioni.

A seguito del verificarsi di alcuni indicatori di *impairment*, come meglio indicato nella Nota 1 della nota illustrativa al bilancio consolidato semestrale abbreviato, sulla base del nuovo Piano Industriale 2015-2017 rivisitato dal *management* della Divisione TCRDO e approvato dal consiglio di amministrazione della controllata svizzera THERAMetrics holding AG in data 26 agosto 2015, la Società ha aggiornato le analisi di recuperabilità de valore dell'avviamento iscritto in bilancio e riveniente dall'operazione di integrazione tra THERAMetrics e la precedente Divisione Ricerca del Gruppo Pierrel, da cui non è emersa la necessità di apportare rettifiche di valore dell'avviamento ulteriori rispetto a quanto già contabilizzato nel precedente esercizio 2014.

Gli oneri finanziari netti si riducono di circa il 10% il rispetto al 30 giugno 2014 e sono costituiti principalmente da:

- interessi passivi bancari e su mutui pari a circa Euro 435 migliaia, in diminuzione di circa Euro 241 migliaia rispetto all'anno precedente;
- oneri relativi all'applicazione del metodo dell'*amortised cost* al debito *Dentsply*, che ha determinato la rilevazione di oneri finanziari per Euro 158 migliaia e costi da adeguamento cambi per Euro 674 migliaia,

- oneri finanziari per finanziamenti erogati da parti correlate (euro 99 migliaia).

STATO PATRIMONIALE – DATI DI SINTESI

Attività

<i>(euro migliaia)</i>	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
Attività non correnti	45.306	45.553
Attività correnti	15.368	17.902
TOTALE ATTIVITA'	60.674	63.455

Le attività non correnti registrano un lieve decremento di circa Euro 0,2 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014, principalmente quale effetto congiunto degli incrementi e decrementi di periodo, al netto degli ammortamenti, delle attività materiali e immateriali.

Le attività correnti si riducono di circa Euro 2,5 milioni, principalmente per effetto della diminuzione delle altre attività correnti (circa Euro 1,3 milioni), dei crediti commerciali (circa Euro 0,8 migliaia) e delle rimanenze (circa Euro 0,6 milioni).

Passività e Patrimonio

<i>(euro migliaia)</i>	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
Patrimonio netto consolidato	6.370	7.305
Passività non correnti	26.045	12.452
Passività correnti	28.259	43.698
TOTALE PASSIVITA'	54.304	56.150
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	60.674	63.455

Il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2015 è pari ad Euro 6,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 quando era pari ad Euro 7,3 milioni; tale diminuzione è sostanzialmente riconducibile alla perdita del periodo che ammonta a circa Euro 5,4 milioni, in parte compensata dall'aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 18 marzo 2015 e concluso lo scorso 17 aprile mediante l'integrale sottoscrizione delle n. 4.916.279 azioni offerte per un controvalore complessivo di circa Euro 3,4 milioni.

Le passività non correnti si incrementano di circa Euro 13,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2014, principalmente per effetto dell'incremento delle poste di natura finanziaria. In particolare, tale variazione è stata determinata dalla riclassifica operata dal breve termine al medio lungo termine di circa Euro 13,8 milioni per effetto degli accordi di modifica siglati lo scorso 25 giugno dalla Capogruppo con UniCredit Banca S.p.A., Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. e Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l., per la rimodulazione dell'indebitamento bancario di Pierrel S.p.A. e delle controllate Pierrel Pharma S.r.l. e THERAMetrics S.p.A., come meglio descritto nel dettaglio nella Nota 16 della nota illustrativa al bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Le passività correnti si riducono di circa Euro 15,4 milioni rispetto al dato al 31 dicembre 2014. La riduzione è principalmente riconducibile al decremento dei debiti commerciali per circa Euro 1,1 milioni e delle passività finanziarie a breve termine per circa Euro 14,3 milioni, quest'ultimo principalmente per effetto delle citate riclassifiche operate tra le passività non correnti.

Indebitamento finanziario netto

Il Gruppo evidenzia al 30 giugno 2015 un indebitamento finanziario netto di Euro 26,88 milioni ed un'eccedenza delle passività correnti rispetto alle attività correnti di Euro 12,89 milioni, essenzialmente ascrivibile all'indebitamento finanziario corrente (Euro 8,38 milioni) e a debiti commerciali (Euro 9,32 milioni).

<i>(euro migliaia)</i>	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
Disponibilità liquide	4.373	4.461
Crediti finanziari correnti		
Indebitamento finanziario non corrente	(22.871)	(22.712)
Indebitamento finanziario corrente	(8.384)	(9.183)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(26.882)	(27.434)

Prospetto di rendiconto finanziario sintetico intermedio

<i>(euro migliaia)</i>	30 giugno 2015	30 giugno 2014 Restated (*)
Perdita netta	(5.441)	(12.670)
(A) Flussi monetari utilizzati in attività operativa	(1.793)	(5.323)
(B) Flussi monetari utilizzati in attività di investimento	(1.028)	(845)
(C) Flussi monetari da attività di finanziamento	2.671	5.074
(D) Effetto cambi	62	(21)
(A)+(B)+(C)+ (D) TOTALE FLUSSI DI ESERCIZIO comprensivo di effetto cambi	(88)	(1.115)
Disponibilità liquide all'inizio periodo	4.461	3.357
Disponibilità liquide alla fine del periodo	4.373	2.242

(*) Conformemente a quanto previsto dal principio contabile IFRS 3 *Revised*, i dati comparativi riferiti al 30 giugno 2014 sono stati modificati nelle voci "Ammortamenti" (Euro 115 migliaia) e "Imposte sul reddito di periodo" (Euro 25 migliaia) per rettificare retroattivamente gli importi rilevati in via provvisoria alla data di perfezionamento della *business combination* della THERAMetrics holding AG completata in data 13 settembre 2013 e contabilizzata in via definitiva nel settembre 2014.

Il prospetto sintetico del rendiconto finanziario al 30 giugno 2015 mostra disponibilità liquide di importo maggiore rispetto al corrispondente dato del semestre precedente, principalmente ascrivibili ai proventi netti per cassa rivenienti dall'aumento di capitale completato nell'aprile 2015 dalla Capogruppo.

Ricerca e sviluppo

Il Gruppo Pierrel svolge, in via sistematica, attività di consulenza e servizi integrati per la ricerca e sviluppo di nuove molecole e medicinali, principalmente attraverso la Divisione TCRDO. Alla data del 30 giugno 2015, l'attività di ricerca e sviluppo non rappresenta pertanto un costo significativo per il Gruppo Pierrel bensì, essenzialmente, una fonte di ricavi.

Per la Divisione TCRDO si segnala, tuttavia, che i costi interni capitalizzati nel primo semestre 2015 per lo sviluppo della piattaforma informatica DRR2.0 ammontano complessivamente a Euro 203 migliaia.

La struttura di Ricerca e Sviluppo della Capogruppo si è concentrata prevalentemente sulle attività più propriamente connesse all'impianto produttivo di Capua per il mantenimento degli *standard* di produzione previsti dall'FDA (*Food & Drug Administration*).

Risorse umane

Alla data del 30 giugno 2015 i dipendenti del Gruppo sono pari a 269 unità, rispetto alle 305 unità del 31 dicembre 2014, di cui 146 unità in Italia (92 unità impiegate presso la Capogruppo) e 123 unità impiegate all'estero; sul fronte sindacale si continuano a registrare ottime relazioni industriali e un clima di proficua e corretta collaborazione.

Si ricorda che a partire dal mese di giugno 2014, la Divisione TCRDO del Gruppo Pierrel ha avviato una politica di forte riduzione dei costi operativi (spese generali) e dei costi per il personale, oltre al completamento di ulteriori misure specifiche, quali il "contratto di solidarietà" in Italia ed il corrispondente "kuzerbeit" in Germania.

Contenziosi in corso

Per quanto riguarda l'informativa sui contenziosi in essere alla data del 30 giugno 2015 si rinvia al paragrafo dedicato nella nota illustrativa al bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Si segnala inoltre che, alla data del 30 giugno 2015, le società del Gruppo Pierrel hanno ricevuto solleciti di pagamento relativi a debiti sorti nell'ambito dell'ordinaria gestione amministrativa. A tale data, le principali iniziative di reazione dei creditori sono evidenziate nella tabella che segue, che ne riporta l'ammontare e la natura:

TIPOLOGIA DELLE INIZIATIVE DI REAZIONE DEI CREDITORI	GRUPPO	di cui PIERREL	GRUPPO	di cui PIERREL
	PIERREL	S.P.A.	PIERREL	S.P.A.
<i>(Euro migliaia)</i>	<i>30 giugno 2015</i>	<i>30 giugno 2015</i>	<i>31 dicembre 2014</i>	<i>31 dicembre 2014</i>
Solleciti con messa in mora	588	285	306	301
Decreti ingiuntivi	500	500	544	544
<i>di cui opposti</i>	<i>413</i>	<i>413</i>	<i>368</i>	<i>368</i>
<i>di cui assistiti da piano di rientro concordato</i>	<i>87</i>	<i>87</i>	<i>176</i>	<i>176</i>
Pignoramenti presso terzi				
AMMONTARE COMPLESSIVO	1.088	785	850	845

Alla data del **30 giugno 2015** Pierrel S.p.A. ha ricevuto richieste per decreti ingiuntivi per complessivi Euro 500 migliaia, tutti oggetto di opposizione e/o trattativa. Non si segnalano sospensioni dei rapporti di fornitura tali da pregiudicare l'ordinario svolgimento dell'attività aziendale. Alla data del presente documento, oltre quanto indicato per Pierrel S.p.A., non sono stati notificati decreti ingiuntivi alle altre Divisioni del Gruppo.

Con riferimento ai decreti ingiuntivi opposti alla data del 30 giugno 2015, pari ad Euro 413 migliaia (in aumento di circa Euro 45 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014), si precisa che nel corso del mese di luglio 2015 è stato definito un nuovo piano di rientro per complessivi Euro 15 migliaia e si è proceduto a saldare l'importo di Euro 6 migliaia oggetto di decreto ingiuntivo.

Si precisa che le Società del Gruppo non sono state oggetto di alcun pignoramento.

Rapporti con parti correlate

In merito ai rapporti intrattenuti dal Gruppo con parti correlate, si precisa che tali rapporti rientrano nell'ambito dell'ordinaria gestione e sono regolati a condizioni di mercato; l'informativa completa delle operazioni avvenute nel semestre con parti correlate è riportata all'interno della nota illustrativa al bilancio consolidato semestrale abbreviato, a cui si rinvia per ulteriori dettagli.

Partecipazioni rilevanti nel capitale

DICHIANANTE	AZIONISTA DIRETTO Denominazione	Titolo di possesso	QUOTA % su	QUOTA % su
			Capitale Votante	Capitale Ordinario
FIN POSILLIPO S.P.A.	FIN POSILLIPO S.p.A.	Proprietà	36,357	36,357
CANIO GIOVANNI MAZZARO	Società di Partecipazioni Industriali S.r.l. (1)	Proprietà	5,929	5,929
	Canio Giovanni Mazzaro (2)	Proprietà	0,111	0,111
	International Bar Holding S.p.A.	Proprietà	0,086	0,086
	TOTALE Canio Giovanni Mazzaro		6,126	6,126
BIFULCO ROSARIO	BOOTES S.r.l.	Proprietà	5,632	5,632
THE TOMMASO BERGER TRUST (// Trustee risulta essere Jay H, McDowell)	BERGER TRUST S.r.l.	Proprietà	2,002	2,002

(1) Nell'ambito della partecipazione detenuta da Società di Partecipazioni Industriali S.r.l. (già Mazzaro Holding S.r.l.): (i) n. 1.161.045 azioni pari al 2,351% del capitale sociale della Società sono oggetto di pegno in favore di Intesa SanPaolo Private Banking S.p.A. e il diritto di voto spetta a Società di Partecipazioni Industriali S.r.l.; (ii) n. 600.000 azioni pari all'1,215% del capitale sociale della Società sono oggetto di pegno in favore di Meliorbanca S.p.A. e il diritto di voto spetta a Società di Partecipazioni Industriali S.r.l..

(2) Con riferimento alla partecipazione detenuta direttamente dall'ing. Canio Giovanni Mazzaro nel capitale sociale di Pierrel si segnala che tutte le n. 60.000 azioni, pari allo 0,122% del capitale sociale della Società, sono oggetto di pegno in favore di Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l.. Il diritto di voto spetta all'ing. Canio Giovanni Mazzaro.

Partecipazioni detenute da amministratori, sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche

In ottemperanza al regolamento attuativo del D. Lgs. n. 52/98, emanato da Consob con delibera n. 11971/99, si riportano nella tabella seguente le partecipazioni detenute al 30 giugno 2015 da amministratori, sindaci e direttori generali nella Capogruppo e nelle società da questa controllate, nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori:

PARTECIPAZIONI DETENUTE DAGLI AMMINISTRATORI, DAI SINDACI E DAI DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE IN PIERREL S.P.A.			
COGNOME E NOME	CARICA	SOCIETA' PARTECIPATA	NUMERO AZIONI POSSEDUTE AL 30 GIUGNO 2015
Raffaele Petrone	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Pierrel SpA (possesso indiretto) (i)	19.739.500
Raffaele Petrone	Presidente del Consiglio di Amministrazione	THERAMetrics Spa (possesso indiretto) (i)	209.900.456
Toni Valente	Direttore CMO	Pierrel SpA	114.760

(i) Azioni detenute tramite Fin Posillipo S.p.A. Si precisa che il capitale sociale di Fin Posillipo S.p.A., pari ad Euro 3.000.000,00 (diviso in n. 30.000 azioni aventi ciascuna un valore nominale pari ad Euro 100) risulta ripartito come segue: (1) Euro 900.000,00 di proprietà di Raffaele Petrone; (2) Euro 900.000,00 di proprietà di Massimo Petrone; (3) Euro 900.000,00 di proprietà di Pierluigi Petrone; (4) Euro 150.000,00 di proprietà di Carmine Petrone, di cui Euro 50.000,00 concessi in usufrutto a Raffaele Petrone, Euro 50.000,00 concessi in usufrutto a Massimo Petrone ed Euro 50.000,00 concessi in usufrutto a Pierluigi Petrone; (5) Euro 150.000,00 di proprietà di Fernanda Parisi, di cui Euro 50.000,00 concessi in usufrutto a Raffaele Petrone, Euro 50.000,00 concessi in usufrutto a Massimo Petrone ed Euro 50.000,00 concessi in usufrutto a Pierluigi Petrone.

Azioni proprie

La Capogruppo detiene n° 214.500 azioni proprie, acquistate nel 2008 per un ammontare complessivo pari a Euro 1,0 milioni, depositate presso Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. a garanzia delle obbligazioni derivanti da un contratto di credito in conto speciale stipulato nel dicembre del 2008 con la medesima banca e il cui debito residuo al 30 giugno 2015 è pari ad Euro 500 migliaia.

Eventi successivi

Nel corso del mese di **luglio 2015** la controllata THERAMetrics holding AG ha ottenuto un brevetto per il trattamento della Fibrosi polmonare idiopatica. In particolare, l'Ufficio Europeo dei Brevetti ha convalidato il brevetto per un *kit* farmaceutico per un trattamento specifico della malattia attraverso l'interferone Gamma. Tale progetto trova origine dal sistema di "*Drug Repositioning and Repurposing*" (DRR2.) di proprietà THERAMetrics.

In data **10 luglio 2015** si è concluso il processo di liquidazione della O.O.O. IFE Russia Institute for Research and Development in liquidazione, società con sede in San Pietroburgo (Russia) controllata al 99% da THERAMetrics GmbH.

In data **15 luglio 2015** il Consiglio di Amministrazione della Società, preso atto dell'intervenuta scadenza del termine del mandato conferito al dott. Renato Esposito per la funzione di *Internal Auditor in co-sourcing*, ha nominato il dott. Vittorio Gennaro, amministratore delegato di Operari S.r.l., quale responsabile della funzione di *internal audit in outsourcing* di Pierrel. Nel corso della medesima seduta il Consiglio, preso atto delle dimissioni rassegnate dall'Organismo di Vigilanza precedentemente in carica, ha altresì deliberato di istituire e nominare un Organismo di Vigilanza ai sensi del D. Lgs. 231/2001 in composizione monocratica, nominando quale componente monocratico dell'Organismo l'avv. Camilla Calzone, avvocato associato di Operari Lex- Studio Legale Associato. Il dott. Gennaro e l'avv. Calzone rimarranno nelle rispettive cariche fino alla data di approvazione del progetto di bilancio di esercizio della Società al 31 dicembre 2018.

Nel corso del mese di **luglio 2015** THERAMetrics S.p.A., controllata diretta di THERAMetrics holding AG, ha sottoscritto un accordo di *partnership* con il Centro di Ricerca afriQuest Research Centre LTD finalizzato ad espandere il *business* nella regione sub-sahariana e, potenzialmente, in tutto il continente africano. afriQuest Research Centre rappresenta una grande opportunità per il Gruppo in quanto, oltre a vantare un fitto *network* di uffici in numerose regioni, ha anche l'esperienza e la capacità di coordinare e gestire progetti di ricerca in tutta l'Africa sub-sahariana.

In data **3 agosto 2015** la Società e l'azionista Fin Posillipo S.p.A. hanno perfezionato rispettivamente il trasferimento di n. 29.348.550 e n. 9.151.450 azioni THERAMetrics a THERAMetrics holding AG. Il trasferimento è stato effettuato in esecuzione degli accordi sottoscritti nell'ambito della *business combination* tra la precedente Divisione Ricerca del Gruppo Pierrel e la stessa THERAMetrics. Più in particolare, nell'ambito delle negoziazioni intrattenute tra Pierrel e Fin Posillipo S.p.A., da una parte - allora titolari rispettivamente di circa il 74% e circa il 26% del capitale sociale della Pierrel Research International AG ("PRINT") - e THERAMetrics, dall'altra, le parti hanno concordato che il conferimento del capitale sociale di PRINT nel capitale sociale di THERAMetrics avvenisse sulla base di un rapporto di cambio di 2,75 azioni THERAMetrics per ogni azione PRINT conferita dalla Società e da Fin Posillipo S.p.A.. Tale rapporto di cambio è stato determinato dalle parti su base *fully diluted*, assumendo cioè anche l'integrale esercizio di 14 milioni di *warrant* emessi da THERAMetrics, che conferivano al relativo titolare il diritto, esercitabile entro il 17 luglio 2015, di sottoscrivere 1 azione THERAMetrics per ciascun *warrant* e, pertanto, fino ad un massimo di 14 milioni di azioni THERAMetrics, ad un determinato *strike price*. Nell'ambito degli accordi era tuttavia previsto un meccanismo di aggiustamento delle azioni THERAMetrics assegnate per effetto dell'operazione tale per cui, nel caso in cui tali *warrant* non fossero stati esercitati alla scadenza, in tutto o in parte, THERAMetrics avrebbe avuto la facoltà di richiedere a Pierrel e Fin Posillipo S.p.A. di trasferire a THERAMetrics stessa, ciascuno in proporzione alle quote detenute nel capitale sociale di PRINT alla data del

conferimento delle relative azioni in THERAMetrics, n. 2,75 azioni THERAMetrics per ogni *warrant* non esercitato entro il predetto termine. Successivamente alla scadenza del termine del 17 luglio 2015, senza che i *warrant* siano stati esercitati dal titolare del diritto, THERAMetrics ha quindi chiesto alla Società e a Fin Posillipo S.p.A. di trasferire rispettivamente n. 29.348.550 e n. 9.151.450 azioni THERAMetrics, secondo i termini sopra delineati. Per effetto delle descritte transazioni, le partecipazioni detenute dalla Società e da Fin Posillipo S.p.A. nel capitale sociale di THERAMetrics alla data del 3 agosto 2015 si sono adeguate, rispettivamente, a circa il 27% e a circa il 31% del relativo capitale sociale. Inoltre, la citata operazione ha comportato nel bilancio della Pierrel S.p.A. la necessità di rilevare una minusvalenza pari a circa Euro 2,2 milioni.

Nel corso del mese di **agosto 2015** la THERAMetrics holding AG ha sottoscritto un accordo di collaborazione con Grunenthal GmbH, una nota società farmaceutica a carattere familiare, avente ad oggetto un ampio utilizzo dell'innovativa piattaforma informatica DRR2.0 di proprietà THERAMetrics. Con tale accordo l'unità *Innovative Medicines Unit* ("IMU") di Grunenthal sarà in grado di utilizzare alcuni dei più avanzati *tool* informatici disponibili in grado di generare ipotesi "farmaco-malattia" per individuare nuove cure in campo medico.

In data 26 agosto 2015 il consiglio di amministrazione della controllata svizzera THERAMetrics holding AG ha approvato i nuovi obiettivi economico-finanziari della Divisione TCRDO per il triennio 2015-2017, che per l'anno 2015 prevedono ricavi lordi per circa Euro 15,1 milioni (di cui circa Euro 6,1 milioni *pass-through costs*) ed un EBITDA negativo pari a circa Euro 4,8 milioni.

In data 28 agosto 2015 il Consiglio di Amministrazione della Società ha aggiornato ed approvato il nuovo Piano Industriale 2015-2017 di Gruppo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Con riferimento alla prevedibile evoluzione della gestione si rinvia a quanto precedentemente indicato nella premessa della presente Relazione sulla gestione e nel paragrafo "Continuità aziendale" della Nota illustrativa al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015.

* * *

Capua, 28 agosto 2015



Dott. Fulvio Citaredo

(Amministratore Delegato

di Pierrel S.p.A.)

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2015

Prospetti contabili consolidati:

- Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata intermedia
- Conto economico separato consolidato intermedio
- Conto economico complessivo consolidato intermedio
- Rendiconto finanziario consolidato intermedio
- Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato intermedio

Nota illustrativa

Situazione Patrimoniale-finanziaria consolidata intermedia

Attività

<i>(euro migliaia)</i>	Note	30 giugno 2015	31 dicembre 2014	
			<i>di cui parti correlate</i>	<i>di cui parti correlate</i>
Avviamento	(1)	19.116		19.116
Immobilizzazioni immateriali	(2)	5.613		5.494
Immobilizzazioni materiali	(3)	13.958		14.445
Immobilizzazioni finanziarie	(4)	141		
Crediti e altre attività non correnti	(5)	47		66
Imposte anticipate	(6)	6.431		6.432
Attività non correnti		45.306		45.554
Rimanenze	(7)	2.531		3.148
Lavori in corso	(8)	798		460
Crediti commerciali	(9)	5.453		6.205
Crediti tributari	(10)	1.493		1.653
Altre attività e crediti diversi correnti	(11)	720		1.974
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(12)	4.373		4.461
Attività correnti		15.368		17.901
TOTALE ATTIVITA'		60.674		63.455

Passività e Patrimonio Netto

<i>(euro migliaia)</i>	Note	30 giugno 2015	31 dicembre 2014	
			<i>di cui parti correlate</i>	<i>di cui parti correlate</i>
Capitale sociale		11.599		11.353
Riserve		(22.309)		(12.918)
Perdita del periodo		(3.205)		(13.643)
Patrimonio netto		(13.915)		(15.208)
Capitale e riserve di terzi		22.521		26.991
Utile (perdita) del periodo di terzi		(2.236)		(4.479)
Patrimonio netto consolidato	(13)	6.370		7.304
Benefici ai dipendenti	(14)	1.499		1.673
Imposte differite passive	(15)	1.623		1.550
Passività finanziarie non correnti	(16)	22.871		9.183
Altre passività e debiti diversi non correnti		52		47
Passività non correnti		26.045		12.453
Debiti commerciali	(17)	9.318	73	10.420
Passività finanziarie correnti	(16)	8.384	2.910	22.712
Debiti tributari	(18)	2.096		2.088
Altre passività e debiti diversi correnti	(19)	8.460	68	8.478
Passività correnti		28.259		43.698
TOTALE PASSIVITA'		54.304		56.151
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		60.674		63.455

Conto economico separato consolidato intermedio

<i>(euro migliaia)</i>	Note	30 giugno 2015	30 giugno 2014 Restated (*)	
			<i>di cui parti correlate</i>	<i>di cui parti correlate</i>
Ricavi	(20)	16.520		15.303
<i>di cui non ricorrenti</i>		<i>163</i>		<i>3</i>
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(21)	(3.098)	(18)	(2.505)
Costi per servizi e prestazioni	(22)	(7.430)	(1.483)	(7.017)
<i>di cui non ricorrenti</i>		<i>(37)</i>		<i>(62)</i>
Costi per godimento beni di terzi	(23)	(398)		(477)
Costo del personale	(24)	(6.757)	(40)	(8.115)
<i>di cui non ricorrenti</i>				<i>(16)</i>
Altri accantonamenti e costi	(25)	(1.045)		(1.256)
<i>di cui non ricorrenti</i>		<i>(24)</i>		<i>(275)</i>
Risultato prima di ammortamenti, oneri finanziari e imposte		(2.207)		(4.067)
Ammortamenti e svalutazioni		(1.574)		(7.149)
<i>di cui non ricorrenti</i>		<i>(54)</i>		<i>(4.986)</i>
Risultato operativo		(3.781)		(11.216)
Oneri finanziari	(26)	(1.419)	(99)	(1.567)
Proventi finanziari		53		46
Risultato prima delle imposte		(5.147)		(12.737)
Imposte sul reddito del periodo	(27)	(294)		67
PERDITA NETTA DEL PERIODO		(5.441)		(12.670)
<i>di cui Utile/(Perdita) di terzi</i>		<i>(2.236)</i>		<i>(3.507)</i>
di cui perdita netta di competenza degli azionisti Pierrel		(3.205)		(9.163)
Media delle Azioni ordinarie in circolazione al 30/06/2015		51.620.934		49.162.794
Perdita netta del periodo		(3.205)		(9.163)
Perdita netta base e diluita per azione		(0,06)		(0,19)

Conto economico complessivo consolidato intermedio

<i>(euro migliaia)</i>	30 giugno 2015	30 giugno 2014 Restated (*)
Perdita netta consolidata del periodo	(5.441)	(12.670)
Altre componenti di conto economico complessivo		
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita consolidata d'esercizio:</i>		
Differenze di conversione di bilanci esteri	1.097	(191)
(Perdita)/utile netto da <i>cash flow hedge</i> , al netto dell'effetto fiscale	(4)	66
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	1.093	(125)
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) consolidata d'esercizio:</i>		
(Perdita)/utile da rivalutazione su piani a benefici definiti, al netto dell'effetto fiscale	33	(97)
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) consolidata d'esercizio al netto delle imposte	33	(97)
Totale altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte	1.126	(222)
Totale utile /(perdita) consolidata complessiva al netto delle imposte	(4.315)	(12.892)

Rendiconto finanziario consolidato intermedio

<i>(euro migliaia)</i>	30 giugno 2015	30 giugno 2014 Restated (*)
Perdita netta	(5.441)	(12.670)
Ammortamenti	1.519	2.161
Accantonamenti e svalutazioni	398	4.498
Minusvalenza su alienazione cespiti		3
Variazione imposte	82	(269)
Variazione interessi passivi / (attivi) non pagati / non incassati	772	492
Variazione rimanenze e lavori in corso	(98)	575
Variazione crediti commerciali	776	202
Variazione debiti commerciali	(1.019)	(1.771)
Variazione netta altre attività e passività correnti	1.392	1.291
Variazione benefici ai dipendenti	(174)	165
Flusso monetario netto utilizzato in attività operativa	(1.793)	(5.323)
Uscite per acquisto di beni materiali	(431)	(502)
Uscite per acquisto beni immateriali	(484)	(521)
Ricavi per cessione immobilizzazioni	4	116
Variazione netta altre attività e passività non correnti	(117)	62
Flusso monetario netto utilizzato in attività di investimento	(1.028)	(845)
Variazione netta delle passività finanziarie a breve termine	(618)	(2.525)
Quote di finanziamenti a medio-lungo termine rimborsati		(9)
Proventi di cassa da Aumenti di capitale, al netto dei relativi costi	3.289	7.428
Proventi da vendita di azioni proprie		180
Flusso monetario da attività di finanziamento	2.671	5.074
FLUSSO MONETARIO TOTALE DEL PERIODO	(150)	(1.094)
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	4.461	3.357
Flusso monetario totale del periodo	(150)	(1.094)
Effetto cambi	62	(21)
Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	4.373	2.242

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato intermedio

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato intermedio

Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2015											
<i>(euro migliaia)</i>											
	Capitale sociale	Sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Altre riserve	Perdite a nuovo	Riserva hedge CF	Riserva IAS 19R	Riserva da conversione	Totale	Quote terzi	Totale
Saldo al 1° gennaio 2015	11.353	10.996	(995)	4.810	(40.583)	(158)	(500)	(131)	(15.208)	22.512	7.304
Perdita del periodo					(3.205)				(3.205)	(2.236)	(5.441)
Conto economico complessivo						(4)	33	1.097	1.126		1.126
Perdita complessiva di periodo					(3.205)	(4)	33	1.097	(2.079)	(2.236)	(4.315)
Aumento di Capitale in Pierrel S.p.A., al netto dei relativi oneri	246	3.126							3.372		3.372
Altri movimenti					(9)					9	9
Saldo al 30 giugno 2015	11.599	14.122	(995)	4.810	(43.797)	(162)	(467)	966	(13.915)	20.285	6.370

Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2014 Restated (*)											
<i>(euro migliaia)</i>											
	Capitale sociale	Sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Altre riserve	Perdite a nuovo	Riserva hedge CF	Riserva IAS 19R	Riserva da conversione	Totale	Quote terzi	Totale
Saldo al 1° gennaio 2014	11.353	10.996	(995)	7.148	(26.940)	(226)	(74)	(620)	642	8.672	9.314
Restatement retroattivo per rilevazione PPA				(31)					(31)	(23)	(54)
Saldo al 1° gennaio 2014 Restated	11.353	10.996	(995)	7.117	(26.940)	(226)	(74)	(620)	611	8.649	9.260
Perdita del periodo					(9.111)				(9.111)	(3.469)	(12.580)
Restatement retroattivo per rilevazione PPA					(52)				(52)	(38)	(90)
Perdita del periodo Restated					(9.163)				(9.163)	(3.507)	(12.670)
Conto economico complessivo						66	(97)	(191)	(222)		(222)
Perdita complessiva di periodo					(9.163)	66	(97)	(191)	(9.385)	(3.507)	(12.892)
Versamento in conto aumento di capitale da Fin											
Posillipo in THERAMetrics				4.316					4.316	3.112	7.428
Vendita azioni proprie THERAMetrics				105					105	75	180
Fees per transazione GEM in THERAMetrics				4					4	3	7
Altri movimenti				(11)					(11)	7	(4)
Saldo al 30 giugno 2015	11.353	10.996	(995)	11.531	(45.267)	(160)	(171)	(811)	(13.524)	4.833	(8.691)

(*) Conformemente a quanto previsto dal principio contabile IFRS 3 *Revised*, i dati comparativi riferiti al 30 giugno 2014 sono stati modificati nelle voci "Ammortamenti" (Euro 115 migliaia) e "Imposte sul reddito di periodo" (Euro 25 migliaia) per rettificare retroattivamente gli importi rilevati in via provvisoria alla data di perfezionamento della *business combination* della THERAMetrics holding AG completata in data 13 settembre 2013 e contabilizzata in via definitiva nel settembre 2014.

NOTA ILLUSTRATIVA

Informazioni generali e principi contabili

INFORMAZIONI SUL GRUPPO PIERREL

Pierrel S.p.A. (“Pierrel” o la “Società”) è una società per azioni domiciliata in Capua (CE), Strada Statale Appia 7-bis 46/48, ed è quotata al mercato MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Pierrel e le sue controllate (di seguito il “Gruppo”) rappresentano un *provider* globale nell’industria farmaceutica, biofarmaceutica e nel *life science*, specializzato, attraverso le sue tre differenti linee di *business*, nella ricerca clinica, nella scoperta di MPCs (“*Medicinal Product Candidates*”) e nel *repositioning* di farmaci pre-esistenti in nuove indicazioni terapeutiche (Divisione TCRDO – “*Tech-driven Contract Research & Development Organization*”), nella produzione di specialità farmaceutiche (Divisione *Contract Manufacturing*), e nello sviluppo, registrazione e *licensing* di nuovi farmaci e dispositivi medici (Divisione *Pharma*).

PUBBLICAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

La pubblicazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Pierrel per il semestre chiuso al 30 giugno 2015 è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione di Pierrel S.p.A. assunta in data 28 agosto 2015.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è assoggettato a revisione contabile limitata da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A..

CONTINUITA’ AZIENDALE ED OSSERVAZIONI SUL PROFILO FINANZIARIO

il Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Pierrel al 30 giugno 2015 mostra una perdita netta consolidata di Euro 5,4 milioni (Euro 12,7 milioni al 30 giugno 2014), comprensiva di una perdita di terzi pari ad Euro 2,2 milioni, dopo aver effettuato ammortamenti e svalutazioni per Euro 1,6 milioni e registrato oneri finanziari netti per Euro 1,4 milioni. L’indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 giugno 2015 è di Euro 26,9 milioni (Euro 27,4 milioni alla data di chiusura dell’esercizio 2014) e l’indebitamento finanziario corrente del Gruppo alla fine del semestre è di circa Euro 8,4 milioni (Euro 22,7 milioni alla data del 31 dicembre 2014). Il capitale circolante netto del Gruppo Pierrel al 30 giugno 2015 – per tale intendendosi la differenza tra attività correnti e passività correnti – è negativo ed è pari ad Euro 12,9 milioni a livello consolidato (Euro 25,8 milioni alla data di chiusura dell’esercizio 2014).

La situazione patrimoniale consolidata al 30 giugno 2015 mostra, rispetto al precedente esercizio, una significativa riduzione dell’indebitamento finanziario corrente netto, con contestuale incremento dell’indebitamento finanziario non corrente, ed un conseguente progressivo decremento dell’eccedenza delle passività correnti sulle attività correnti.

Tali risultati derivano dal raggiungimento nel corso del primo semestre 2015, e ancora prima nel corso dell’esercizio 2014, di alcuni degli obiettivi tra quelli che il Gruppo si era pubblicamente impegnato a raggiungere, previsti nel piano aziendale 2015-2017 come da ultimo approvato in data 11 marzo 2015, quali, in particolare:

- vii. una continua riduzione dei costi in capo alla Divisione *Holding*;
- viii. una progressiva significativa opera di efficientamento della Divisione *Contract Manufacturing*;
- ix. per la Divisione *Pharma* la progressiva affermazione dell’anestetico dentale Orabloc® sul mercato nordamericano, grazie ai rilevanti accordi formalizzati con i più grandi distributori

globali del *dental care*, ed europeo, a seguito dell'ottenimento delle singole autorizzazioni nazionali necessarie per il perfezionamento dell'autorizzazione "multistato" ricevuta nel maggio 2013 da parte dell'agenzia del farmaco tedesca ("BfArM") per la commercializzazione di Orabloc® in Francia, Polonia, Germania, Austria ed Inghilterra, nonché alla significativa campagna di comunicazione già avviata nei precedenti esercizi e proseguita per tutto il primo semestre 2015;

- x. il proseguimento della significativa attività di riorganizzazione, ristrutturazione e riduzione dei costi operata nell'ambito della Divisione TCRDO, definita in accordo con gli amministratori della capogruppo quotata THERAMetrics holding AG, nell'ambito delle linee guida definite ed approvate dal *board* di quest'ultima;
- xi. la positiva conclusione nell'aprile 2015 dell'aumento di capitale deliberato in data 18 marzo 2015 dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, in esecuzione della delega conferitagli dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 12 novembre 2011, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per un importo di massimi Euro 245.813,95, mediante emissione di massime n. 4.916.279 azioni ordinarie, senza valore nominale, con godimento regolare ed aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie Pierrel in circolazione, da liberarsi in denaro ad un prezzo pari ad Euro 0,70 per azione, di cui Euro 0,05 da imputarsi a capitale sociale ed il residuo ammontare a riserva di sovrapprezzo. Pertanto, in data 17 aprile 2015 si è concluso con successo l'aumento di capitale a seguito dell'integrale sottoscrizione delle n. 4.916.279 azioni offerte per un controvalore complessivo di Euro 3.441.395,30, di cui Euro 245.813,95 imputato a capitale sociale ed il residuo ammontare a riserva da sovrapprezzo. Conseguentemente, il capitale sociale di Pierrel si è adeguato ad Euro 11.598.506,75; nonché
- xii. il definitivo positivo accoglimento da parte di Banca Popolare di Milano S.c.ar.l., UniCredit S.p.A. e Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (le "Banche Finanziatrici") - che congiuntamente vantano crediti nei confronti delle società del Gruppo Pierrel per complessivi Euro 17,5 milioni - della proposta di rimodulazione del debito presentata dalla Società nell'aprile 2014, i cui dettagli sono riportati nel paragrafo "*Rescheduling* dell'indebitamento bancario della Società e del Gruppo" della nota illustrativa.

Nonostante quanto sopra indicato, al 30 giugno 2015 il Gruppo ha registrato risultati economici che, rispetto alle previsioni contenute nel Piano Industriale 2015-2017 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 11 marzo 2015, presentano i seguenti scostamenti:

- la Divisione TCRDO ha consuntivato un EBITDA negativo del semestre di circa Euro 2,2 milioni, in significativo peggioramento rispetto alle previsioni per il corrispondente periodo contenute nel precedente Piano Industriale della controllata THERAMetrics holding AG, che era stato approvato dal suo consiglio di amministrazione del 3 marzo 2015;
- la Divisione *Pharma* ha consuntivato ricavi per circa Euro 3,2 milioni ed un EBITDA positivo di circa Euro 337 migliaia, entrambi superiori alle previsioni contenute nel Piano Industriale 2015-2017 con riferimento al medesimo periodo;
- per la Divisione *Contract Manufacturing* ("CMO"), i ricavi consuntivati nel primo semestre 2015 risultano, così come anche i volumi, inferiori rispetto alle previsioni di *budget* principalmente per effetto dello slittamento di consegne di alcuni ordini ricevuti sia da clienti terzi sia della controllata al secondo semestre 2015. L'EBITDA consuntivato dalla Divisione al 30 giugno 2015 è positivo per circa Euro 956 migliaia, inferiore alle previsioni principalmente per quanto sopra indicato; il risultato della Divisione CMO risente di poste non ricorrenti, di cui Euro 59 migliaia

riferite a ricavi conseguiti in seguito alla dismissione di alcuni cespiti il cui valore di realizzo è risultato superiore al valore di iscrizione in bilancio degli stessi beni, ed Euro 54 migliaia riconducibili a svalutazioni di immobilizzazioni non più in uso, oltre che di svalutazioni di magazzino per Euro 392 migliaia;

- con riferimento alla Divisione *Holding*, infine, i dati del primo semestre 2015 risultano in linea con le previsioni ed evidenziano gli effetti positivi rivenienti dalle attività poste in essere negli ultimi esercizi finalizzate alla drastica riduzione dei costi di gestione.

Pertanto, per le Divisioni *Holding*, *Pharma* e *CMO*, il *management* ha confermato le previsioni di stima in termini di ricavi ed EBITDA contenute nel Piano Industriale 2015 – 2017. In considerazione, invece, degli scostamenti che hanno riguardato la Divisione TCRDO, che fa capo alla controllata THERAMetrics holding AG, società quotata presso la borsa valori svizzera, in data 26 agosto 2015 il consiglio di amministrazione della stessa ha riesaminato ed approvato un nuovo Piano Industriale 2015-2017 (il "Piano TCRDO"). Tale riesame è stato effettuato per tener conto dei risultati consuntivati nel primo semestre 2015, nonché delle previsioni riviste rispetto al precedente Piano Industriale a fronte della prevedibile evoluzione del *business* evidenziata da un nuovo *assessment* condotto dal *management* della Divisione.

Il Piano TCRDO presenta una riduzione dei ricavi, al netto dei *pass-through costs*, rispetto al precedente piano di circa Euro 11 milioni sul triennio e di circa Euro 3 milioni per l'esercizio 2015. In particolare i ricavi relativi all'esercizio 2015 sono stati stimati tenendo conto, principalmente, degli attuali ordini in portafoglio con riferimento ai progetti di studi clinici; si è inoltre tenuto conto delle efficienze raggiunte in termini di riduzione dei costi, coerentemente con la politica di razionalizzazione e di riorganizzazione avviata in misura significativa già dal precedente esercizio. Le azioni volte a ricercare la ripresa dei ricavi e il contenimento dei costi, già in parte avviate, si prevede manifestino con gradualità i propri effetti. Il Piano TCRDO considera altresì ricavi stimati a fronte della vendita/*licensing* di *asset* ("IPs") di proprietà THERAMetrics nell'arco del triennio, e di ricavi attesi dall'utilizzo/*licensing* dell'innovativa piattaforma tecnologica DRR2.0 di proprietà THERAMetrics.

La rivisitazione del Piano TCRDO conferma l'impegno del Gruppo Pierrel nel continuare l'attività di riorganizzazione della Divisione ai fini di un ritorno ad una redditività positiva prevista a partire dall'esercizio 2017. Tutto quanto sopra indicato è stato oggetto di costante e accurata valutazione da parte del Consiglio di Amministrazione che, in data 28 agosto 2015, ha a sua volta rivisto il complessivo Piano Industriale 2015-2017 del Gruppo Pierrel, confermando i precedenti *target* economici per il periodo 2015-2017 per le Divisioni *Holding*, *Contract Manufacturing* e *Pharma*, e ratificando le previsioni del Piano TCRDO approvato dal consiglio di amministrazione della controllata THERAMetrics in data 26 agosto 2015.

Il citato Piano conferma l'intenzione di consolidare la propria posizione di *provider* globale nel settore farmaceutico, biofarmaceutico e nel *life science*, puntando ad una crescita dei ricavi e della redditività di tutte le proprie Divisioni di *business* - *CMO*, *Pharma* e TCRDO - attraverso principalmente:

- (i) l'acquisizione di nuovi contratti a più alta marginalità;
- (ii) la specializzazione nella ricerca clinica a livello internazionale;
- (iii) il *repositioning* di farmaci pre-esistenti in nuove indicazioni terapeutiche;
- (iv) un crescente aumento dei volumi di tubofiale prodotte nello stabilimento di Capua (CE) per supportare sia le produzioni in conto terzi della Divisione CMO che il crescente sviluppo della Divisione *Pharma* principalmente sul mercato nordamericano, grazie ai rilevanti accordi formalizzati con i più grandi distributori globali del dental care (Patterson Dental, Henry Schein, Benco Dental, Sinclair, Dc Dental, Dental Health Products e, da ultimo, Safco Dental Supply, leader della vendita on-line ai professionisti del settore) – in Europa e su nuovi mercati quali Medio Oriente (Iran, Iraq, Arabia Saudita), Africa (Algeria, Sudan) ed Europa balcanica extra UE (Serbia e Macedonia), in cui

già nel corso del primo trimestre 2014 sono state avviate le registrazioni necessarie per l'immissione in commercio dell'anestetico dentale Orabloc®, che si prevede di ottenere in via definitiva entro il 2015, ed alla significativa campagna di comunicazione già avviata nei precedenti esercizi e ulteriormente rafforzata nel corso del 2015;

- (v) con riferimento alla Divisione TCRDO, la strategia, definita in accordo con gli amministratori della THERAMetrics holding AG, riflette la prosecuzione ed il completamento del progetto di riduzione dei costi operativi e di ridefinizione del costo del personale. Le azioni indirizzate a sostenere la crescita dei ricavi (che è riflessa nel nuovo Piano in base alle nuove ipotesi, ridotte rispetto al precedente Piano) e il contenimento dei costi si prevede manifestino progressivamente i propri effetti, incrementando di conseguenza la "pipeline" e il "backlog" in modo da riposizionare la Divisione su livelli di redditività adeguati.

Più in dettaglio :

- per la *Holding* il Piano, prevede una ulteriore lieve riduzione dei costi operativi, nella misura complessiva di circa il 3% su base annua nel triennio;
- per quanto riguarda la Divisione CMO, il Piano prevede un aumento di fatturato riconducibile essenzialmente ai volumi destinati alla Divisione *Pharma* , mantenendo prudenzialmente invariati dal 2015 al 2017 i volumi delle produzioni effettuate per conto terzi; tali previsioni sono state effettuate principalmente in base alle previsioni di approvvigionamento ricevute dai clienti;
- per la Divisione *Pharma* , il Piano tiene conto dei crescenti ricavi originati dai contratti di distribuzione per la vendita della specialità Orabloc®, principalmente nel mercato nordamericano (USA e Canada), nonché del crescente sviluppo delle vendite atteso sul mercato europeo a seguito dell'ottenimento nel maggio 2013 da parte dell'agenzia del farmaco tedesca ("BfArM") dell'autorizzazione "multistato" per la commercializzazione di Orabloc® in Francia, Polonia, Germania, Austria ed Inghilterra, e di ulteriori sei autorizzazioni alla commercializzazione di Orabloc® in nuovi Paesi il cui ottenimento è previsto nel corso del 2015. Per la stessa Divisione il Piano tiene altresì conto dei ricavi, prudenzialmente ipotizzati ai livelli minimi contrattualizzati, rivenienti dal *licensing* di dispositivi medici di proprietà della controllata;
- per quanto riguarda, infine, la Divisione TCRDO i nuovi dati di piano, approvati anche dal *board* della capogruppo quotata THERAMetrics holding AG in data 26 agosto 2015, tengono conto per il 2015 principalmente dei contratti in essere (*backlog*) per studi clinici alla data e, in aggiunta per i due esercizi di piano successivi, delle previsioni di crescita dei ricavi ritenute ragionevoli alla luce dei significativi investimenti effettuati dalla Divisione nella creazione di un nuovo *team* globale impegnato nelle attività di *business development* . Il nuovo piano della Divisione TCRDO riflette un fatturato totale della Divisione TCRDO che include sia ricavi per servizi di ricerca, anche mediante l'utilizzo della piattaforma informatica DRR2.0 di proprietà di THERAMetrics, che ricavi per vendita di molecole. In particolare, i ricavi rivenienti da *clinical trials* nel biennio 2016 -2017 di circa il 50%.

Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha altresì monitorato la posizione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo, indirizzando l'impegno proprio e delle strutture aziendali alla verifica di ulteriori opportunità di sviluppo strategico del *business* in aggiunta a quelle tradizionali per le quali, comunque, continuano ad essere esplorate possibilità di innovazione.

Alla luce delle previsioni riformulate, assumendo il raggiungimento integrale degli obiettivi previsti dal Piano, si rileva un fabbisogno finanziario netto della Divisione TCRDO per i prossimi 12 mesi, necessario a garantire il funzionamento ordinario e a soddisfare gli impegni della Divisione. Sono state, pertanto, previste azioni a copertura del suddetto fabbisogno, tra cui la cessione sul mercato di alcuni *asset* posseduti dal Gruppo, quali il fabbricato di Essen, di proprietà della controllata THERAMetrics GmbH.

Inoltre, la Divisione TCRDO, già a partire dalla fine del 2014, ha investito significativamente nella creazione di un nuovo *team* globale impegnato nelle attività di *business development*. In particolare, nel primo semestre 2015 la Divisione ha ulteriormente rafforzato la propria struttura con due nuove figure professionali di *Business Development* che operano a livello di Gruppo, di cui una part-time in Italia e l'altra a tempo pieno in Germania, che vanno ad aggiungersi alle quattro inserite a fine 2014 e dedicate due al mercato europeo e due al mercato nordamericano.

Nel mese di marzo 2015 il *management* della Divisione e Centurion Pharma hanno siglato un accordo definitivo di licenza per la molecola "Aviptadil", farmaco destinato alla cura della sarcoidosi; secondo i termini di questo accordo i due *partner* collaboreranno nello sviluppo e registrazione di Aviptadil per il trattamento della sarcoidosi in Turchia e in altri mercati limitrofi. In particolare, le parti hanno firmato delle lettere di intenti per lo sviluppo di Aviptadil in sarcoidosi in Turchia compresa la progettazione, l'organizzazione e l'esecuzione del piano di sviluppo clinico per la registrazione di Aviptadil nel paese, per lo sviluppo futuro di Aviptadil in aree geografiche complementari e per lo svolgimento di attività di ricerca e sviluppo comuni su diversi progetti che utilizzano l'innovativo sistema di *Drug Repositioning and Repurposing*, DRR2.0, di proprietà della Divisione. I flussi di cassa attesi da tale accordo nel 2015 sono stimati in circa Euro 0,2 milioni; tuttavia, le *royalties* potenzialmente rivenienti in futuro in caso di immissione sul mercato del farmaco, potrebbero risultare essere anche superiori. Inoltre il *management* della Divisione TCRDO sta attualmente negoziando una serie di accordi analoghi per le altre MPCs in portafoglio.

Sempre con riferimento alla Divisione TCRDO, si segnala che un numero significativo di aziende terze operanti nel settore farmaceutico e biofarmaceutico hanno manifestato il loro interesse a porre in essere eventuali operazioni strategiche, anche di aggregazione aziendale con il Gruppo THERAMetrics, corrispondente alla suddetta Divisione, mentre alcuni investitori hanno manifestato la propria disponibilità a valutare investimenti nella citata Divisione. Gli amministratori della THERAMetrics e della Pierrel confidano nella positiva concretizzazione di alcune delle operazioni citate ma prudenzialmente non hanno riflesso gli ipotetici flussi di cassa derivanti da tali operazioni nei piani approvati ed inclusi nel Piano Industriale 2015 – 2017 del Gruppo Pierrel.

In aggiunta a quanto sopra indicato, la medesima Divisione TCRDO ha avviato negoziazioni con alcuni terzi investitori che hanno manifestato la propria disponibilità a valutare investimenti nel gruppo svizzero fino ad un massimo di circa Euro 5,0 milioni. Tali negoziazioni sono state temporaneamente sospese nel corso del mese di luglio 2015 alla luce di nuove fonti di finanziamento alternative, a seguito dell'acquisizione di azioni proprie. Qualora risultasse necessario, il *management* di THERAMetrics potrebbe riavviare le negoziazioni temporaneamente sospese con i citati investitori terzi.

A tal proposito, infatti, si segnala che tra le azioni a copertura del fabbisogno finanziario della Divisione TCRDO è stata altresì prevista la vendita di azioni proprie rivenienti dal trasferimento perfezionato in data 3 agosto 2015 da parte degli azionisti di riferimento di THERAMetrics, Pierrel e Fin Posillipo S.p.A., rispettivamente di n. 29.348.550 e n. 9.151.450 azioni, effettuato in esecuzione degli accordi sottoscritti nell'ambito della *business combination* tra la precedente Divisione Ricerca del Gruppo Pierrel e la stessa THERAMetrics, i cui termini sono meglio descritti in dettagli nel paragrafo "Eventi successivi" della Relazione sulla gestione al 30 giugno 2015. Inoltre, unitamente ad altri azionisti di riferimento della controllata THERAMetrics holding AG, previo positivo esito delle previste procedure da attivare, intendiamo renderci disponibili a supportare la società per garantire le necessarie coperture del fabbisogno finanziario della stessa.

Il fabbisogno finanziario previsto, invece, per le altre Divisioni risulta sostanzialmente coerente con le precedenti previsioni.

Inoltre, a fronte dei debiti scaduti del Gruppo verso fornitori, pari a circa Euro 4,8 milioni (circa Euro 6,5 milioni al 31 dicembre 2014), verso istituti previdenziali, pari a circa Euro 2,1 milioni (circa Euro 2,0 milioni al 31 dicembre 2014), e verso l'Erario, pari a circa Euro 1,6 milioni (circa Euro 1,1 milioni al 31 dicembre

2014) – di cui circa Euro 994 migliaia relativi a ritenute operate sui redditi di lavoro dipendente ed assimilato nel periodo da gennaio 2014 a dicembre 2014 pagati dalla Capogruppo in data 28 luglio 2015, in anticipo rispetto alla originaria data di scadenza per la presentazione del Modello 770/2015 –, sono state ipotizzate e sono state già avviate azioni finalizzate ad accordi di rimborso rateale, anche oltre i 12 mesi, e a “ravvedimenti operosi” da formalizzare alle scadenze previste dalla vigente normativa.

I dati previsionali approvati sono stati predisposti, tenuto conto delle azioni già avviate, sulla base di assunzioni che, per loro natura, si basano su ipotesi che presentano profili di rischio inerenti il concretizzarsi delle future dinamiche gestionali. In particolare, i principali rischi sono riferibili:

- alla possibilità di raggiungere le previsioni dei ricavi, sotto il profilo sia dei volumi, dei prezzi medi;
- alla possibilità di ridurre secondo quanto previsto il livello dei costi, coerentemente con quanto già realizzato nel corso del primo semestre 2015;
- ai tempi previsti per il progressivo raggiungimento da parte delle diverse Divisioni dei margini economici previsionali;
- alla disponibilità di risorse finanziarie previste necessarie all’attività operativa grazie alla positiva realizzazione delle iniziative in corso ipotizzate e sopra commentate, principalmente per la Divisione TCRDO;
- alle ipotesi di pagamento dei debiti scaduti (sia per la parte già oggetto di formalizzati accordi di rateizzazione, che per quella i cui accordi sono in via di definizione).

Conseguentemente, gli obiettivi strategici identificati presentano profili di incertezza, a causa dell’aleatorietà connessa alla realizzazione di eventi futuri, sia per quanto concerne il concretizzarsi degli accadimenti previsti, sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della loro manifestazione. Il mancato raggiungimento di alcuni obiettivi chiave potrebbe comportare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo e sui flussi di cassa sulla base dei quali è stata anche valutata la recuperabilità di alcune poste dell’attivo, tra cui l’avviamento e le imposte differite.

Per le ragioni esposte e per tutto quanto sopra indicato, pur sussistendo una rilevante incertezza che può far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale, dopo aver effettuato le necessarie analisi e valutazioni delle iniziative previste e delle azioni poste in essere, gli amministratori ritengono comunque ragionevole l’aspettativa di una positiva conclusione delle azioni sopra identificate e pertanto il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 è stato predisposto sulla base del presupposto della continuità aziendale.

FORMA, CONTENUTI E PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 del Gruppo Pierrel è redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS (di seguito “IFRS”) omologati dalla Commissione Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002, integrati dalle relative interpretazioni (*Standing Interpretations Committee – SIC*, e *International Financial Reporting Interpretations Committee – IFRIC*) emesse dall’*International Accounting Standard Board* (IASB) ed in vigore alla data di chiusura del periodo ed, in particolare, è predisposto nel rispetto dello IAS 34 “Bilanci intermedi”.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto in conformità al principio contabile IAS 34 *Bilanci Intermedi*, non riporta tutte le informazioni e le note richieste in sede di bilancio annuale e, pertanto, deve essere letto congiuntamente al bilancio consolidato del Gruppo Pierrel al 31 dicembre 2014 approvato dall’Assemblea degli Azionisti in data 5 giugno 2015.

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

Il bilancio consolidato è costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata intermedia, dal conto economico separato consolidato intermedio, dal conto economico complessivo consolidato intermedio, dal rendiconto finanziario consolidato intermedio, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato intermedio e dalla relativa nota illustrativa.

Il Gruppo ha scelto, tra le diverse opzioni consentite dallo IAS 1, di presentare le poste patrimoniali secondo la distinzione in “corrente/non corrente” e il conto economico classificando i costi per natura. Il rendiconto finanziario è stato invece predisposto utilizzando il metodo indiretto e per la conversione dei flussi di cassa delle imprese controllate estere sono utilizzati i tassi medi di cambio.

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

Tutti i valori esposti nei prospetti contabili e nella nota illustrativa, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

MODIFICHE E NUOVI PRINCIPI CONTABILI E INTERPRETAZIONI

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, fatta eccezione per l’adozione dal 1 gennaio 2015 dei nuovi principi, delle modifiche ai principi già in vigore e delle interpretazioni di seguito riportati.

Sebbene questi nuovi principi e modifiche si applichino per la prima volta nel 2015, non hanno un impatto significativo sul bilancio consolidato del Gruppo né sul bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo. Si precisa, inoltre, che il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emesso ma non ancora in vigore. La natura e gli effetti di questi cambiamenti sono illustrati nel seguito.

Modifiche allo IAS 19 Piani a contribuzione definita: contributi dei dipendenti

Lo IAS 19 richiede ad un’entità di considerare, nella contabilizzazione dei piani a benefici definiti, i contributi dei dipendenti o di terze parti. Quando i contributi sono legati al servizio prestato, dovrebbero essere attribuiti ai periodi di servizio come benefici negativi. La modifica chiarisce che, se l’ammontare delle contribuzioni è indipendente dal numero di anni di servizio, è permesso all’entità di rilevare queste contribuzioni come una riduzione del costo del servizio nel periodo in cui il servizio è prestato, anziché allocare le contribuzioni ai periodi di servizio. Questa modifica è in vigore per gli esercizi annuali che hanno inizio dal 1 febbraio 2015. Questa modifica non è rilevante per il Gruppo, dato che nessuna delle entità che fanno parte del Gruppo ha dei piani che prevedono contributi dei dipendenti o di terze parti.

Annual Improvements to IFRSs - 2010 – 2012 Cycle

I miglioramenti di seguito indicati sono in vigore a partire da 1 febbraio 2015 ed il Gruppo li ha applicati per la prima volta in questo bilancio consolidato semestrale abbreviato. Essi includono:

(i) IFRS 2 Pagamenti basati su azioni

Questo miglioramento è applicato prospetticamente e chiarisce vari punti legati alla definizione delle condizioni di conseguimento di risultato e di servizio che rappresentano delle condizioni di maturazione, tra le quali:

- una condizione di conseguimento di risultati deve contenere una condizione di servizio;
- un obiettivo di conseguimento di risultato deve essere conseguito mentre la controparte presta servizio;
- un obiettivo di conseguimento di risultato può fare riferimento alle operazioni o attività di un'entità, o a quelli di un'altra entità nello stesso gruppo;
- una condizione di conseguimento di risultati può essere, o non essere, una condizione di mercato;
- se, indipendentemente dalla motivazione, la controparte cessa di prestare servizio durante il periodo di maturazione, la condizione di servizio non è soddisfatta.

Tali miglioramenti non hanno alcun effetto sui principi contabili del Gruppo.

(ii) IFRS 3 Aggregazioni aziendali

La modifica si applica prospetticamente e chiarisce che tutti gli accordi relativi a corrispettivi potenziali classificati come passività (o attività) che nascono da un'aggregazione aziendale devono essere successivamente misurati al *fair value* con contropartita a conto economico, indipendentemente dal fatto che ricadano o meno nello scopo dell'IFRS 9 (o dello IAS 39, a seconda dei casi). Questo è coerente con i principi contabili applicati dal Gruppo, e quindi questa modifica non ha avuto alcun impatto.

(iii) IFRS 8 Settori operativi

La modifica si applica retrospettivamente e chiarisce che:

- un'entità deve fornire informativa sulle valutazioni operate dal *management* nell'applicare i criteri di aggregazione previsti dal paragrafo 12 dell'IFRS 8, inclusa una breve descrizione dei settori operativi che sono stati aggregati e delle caratteristiche economiche (ad esempio, vendite o margine lordo) utilizzate per definire se i settori sono "similari";
- è necessario presentare la riconciliazione tra le attività del settore e le attività totali solo se la riconciliazione è presentata al più alto livello decisionale, così come è richiesto per le passività del settore.

Quanto sopra descritto è coerente con i principi contabili applicati dal Gruppo, e quindi questa modifica non ha avuto impatti significativi.

(iv) IAS 16 Immobili, impianti e macchinari e IAS 38 Attività immateriali

La modifica si applica retrospettivamente e chiarisce che nello IAS 16 e nello IAS 38 un'attività può essere rivalutata con riferimento a dati osservabili sia adeguando il valore lordo contabile dell'attività al valore di mercato, sia determinando il valore di mercato del valore contabile ed adeguando il valore lordo contabile proporzionalmente in modo che il valore contabile risultante sia pari al valore di mercato. Inoltre, l'ammortamento accumulato è la differenza tra il valore lordo contabile ed il valore contabile dell'attività. Il Gruppo non ha contabilizzato alcun aggiustamento da rivalutazione durante il periodo intermedio di riferimento.

(v) IAS 24 Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate

La modifica si applica retrospettivamente e chiarisce che una società di gestione (un'entità che fornisce servizi relativi a dirigenti con responsabilità strategiche) è una parte correlata soggetta all'informativa sulle operazioni con parti correlate. Inoltre, un'entità che fa ricorso ad una società di gestione deve dare informativa sulle spese sostenute per i servizi di gestione. Questa modifica non è rilevante per il Gruppo in quanto non riceve servizi di *management* da altre entità.

Annual Improvements to IFRSs - 2011 – 2013 Cycle

I miglioramenti di seguito indicati sono in vigore dal 1 gennaio 2015 ed il Gruppo li ha applicati per la prima volta in questo bilancio consolidato semestrale abbreviato. Essi comprendono:

(i) IFRS 3 Aggregazioni aziendali

La modifica si applica prospettivamente e, ai fini dell'esclusione dallo scopo dell'IFRS 3, chiarisce che:

- sono fuori dallo scopo dell'IFRS 3 non solo le *joint ventures* ma anche i *joint arrangements*;
- questa esclusione dallo scopo si applica solo nella contabilizzazione nel bilancio del *joint arrangement* stesso.

Il Gruppo non è un *joint arrangement*, quindi questa modifica non è rilevante per il Gruppo e per le sue controllate.

(ii) IFRS 13 Valutazione del fair value

La modifica si applica prospettivamente e chiarisce che la "*portfolio exception*" prevista dall'IFRS 13 può essere applicata non solo ad attività e passività finanziarie, ma anche agli altri contratti che rientrano nello scopo dell'IFRS 9 (o IAS 39, a seconda dei casi).

(iii) IAS 40 Investimenti immobiliari

La descrizione di servizi aggiuntivi nello IAS 40 differenzia tra investimenti immobiliari ed immobili ad uso del proprietario (ad esempio, immobili, impianti e macchinari). La modifica si applica prospettivamente e chiarisce che, nel definire se un'operazione rappresenta l'acquisto di un *asset* o un'aggregazione aziendale, deve essere utilizzato l'IFRS 3 e non la descrizione di servizi aggiuntivi contenuta nello IAS 40. Nei periodi precedenti il Gruppo, nel definire se un'operazione rappresentasse l'acquisto di un'attività o un'aggregazione aziendale, ha fatto affidamento sull'IFRS 3 e non sullo IAS 40; pertanto, tale modifica non ha alcun impatto sui principi contabili del Gruppo.

INCERTEZZA NELL'USO DELLE STIME

La redazione dei prospetti contabili richiede l'effettuazione di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento: conseguentemente, i risultati che verranno in seguito conseguiti potrebbero differire da tali stime. In particolare, le stime vengono utilizzate per valutare la recuperabilità del valore dell'avviamento e per rilevare l'avanzamento dei lavori in corso, gli accantonamenti per rischi su crediti e per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni, benefici ai dipendenti, imposte ed altri accantonamenti a fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico nel periodo in cui avviene la revisione di stima.

In questo contesto, si segnala che la situazione causata dalla crisi economica e finanziaria generale e la situazione economico, patrimoniale e finanziaria del Gruppo hanno comportato la necessità di effettuare

assunzioni riguardanti l'andamento futuro caratterizzate da significativa incertezza, per cui non si può escludere il concretizzarsi, nel prossimo esercizio, di risultati diversi da quanto stimato e che quindi potrebbero richiedere rettifiche, ad oggi ovviamente né stimabili né prevedibili, al valore contabile delle relative voci. Le voci di bilancio principalmente interessate da tali situazioni di incertezza sono l'avviamento, i lavori in corso, le imposte anticipate e i fondi per svalutazione crediti e svalutazione magazzino.

Avviamento

La voce si riferisce esclusivamente alla Divisione *Tech-driven Contract Research & Development Organization* ("TCRDO"), in quanto riveniente dall'operazione di integrazione tra la 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 – e la Pierrel Research International AG ("PRINT"), società di diritto svizzero a capo della precedente Divisione Ricerca del Gruppo Pierrel e fusa per incorporazione in THERAMetrics in data 23 giugno 2014. A tal proposito si segnala che il valore residuo dell'avviamento iscritto in bilancio – riveniente a seguito della contabilizzazione, ai sensi del principio IFRS 3 *Revised*, del processo di *Purchase Price Allocation* completato nel settembre 2014, così come previsto dal citato principio contabile, entro il termine di 12 mesi dalla data di acquisizione – è assoggettato a test di *impairment* con cadenza almeno annuale, o con maggiore frequenza qualora vi siano indicatori di perdita durevole di valore.

Il Gruppo utilizza per tali valutazioni i Piani approvati dagli organi aziendali e parametri finanziari in linea con quelli risultanti dal corrente andamento dei mercati di riferimento.

Per ulteriori dettagli in merito alla metodologia applicata per lo svolgimento del test di *impairment* sul valore dell'avviamento si rinvia a quanto indicato in Nota 1.

Si segnala, peraltro, che nel corso del precedente esercizio, a seguito del verificarsi di alcuni indicatori di *impairment* - come meglio indicato nella Nota 1 della presente nota illustrativa - sulla base del Piano Aziendale 2014-2016 rivisitato dal *management* della Divisione TCRDO ed approvato dal consiglio di amministrazione della controllata THERAMetrics lo scorso 26 agosto 2014, la Società ha aggiornato le analisi di recuperabilità del valore dell'avviamento, da cui è emersa la necessità di rilevare al 30 giugno 2014 una svalutazione per complessivi Euro 5 milioni.

La Società ha poi nuovamente aggiornato le proprie analisi di recuperabilità del valore dell'avviamento iscritto nel bilancio consolidato del Gruppo Pierrel al 31 dicembre 2014, sulla base del Piano Aziendale 2015-2017 approvato dal Consiglio di Amministrazione di Pierrel in data 11 marzo 2015, e da ultimo nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015, sulla base del Piano Aziendale 2015-2017 rivisitato a ribasso con riferimento alla Divisione TCRDO e approvato dai consigli di amministrazione della THERAMetrics holding AG e di Pierrel S.p.A. rispettivamente in data 26 e 28 agosto 2015, da cui non si è ravvisata la necessità di rilevare svalutazioni ulteriori, oltre quanto sopra indicato, alla data di chiusura dell'esercizio, prima, e alla data di chiusura del semestre, dopo.

Lavori in corso - stima dei ricavi e dei costi a finire dei contratti a lungo termine

Il Gruppo, e in particolare la Divisione TCRDO, opera nel proprio settore di riferimento con schemi contrattuali particolarmente complessi, rilevati in bilancio attraverso il metodo della percentuale di completamento. I margini riconosciuti a conto economico sono funzione sia dell'avanzamento delle commesse, sia dei margini che si ritiene verranno rilevati sull'intero progetto al suo completamento: pertanto, la corretta rilevazione dei lavori in corso e dei margini relativi a progetti di *clinical trial* non ancora conclusi presuppone la corretta stima da parte del *management* dei costi a finire, degli incrementi ipotizzati, nonché degli eventuali extra-costi che potrebbero comprimere il margine atteso. I valori iscritti in bilancio rappresentano la miglior stima operata dal *management* alla data di riferimento del bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Imposte anticipate

Al 30 giugno 2015 il bilancio del Gruppo evidenzia imposte anticipate per circa 6,4 milioni di Euro, principalmente ascrivibili a perdite fiscali pregresse. L'iscrizione delle imposte anticipate è avvenuta nel presupposto che è probabile che il Gruppo realizzi nei successivi esercizi redditi imponibili in grado di assorbire tali perdite sulla base delle previsioni degli imponibili futuri elaborati partendo dal Piano Aziendale 2015-2017 del Gruppo, così come approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 11 marzo 2015, ed una proiezione del Piano su un periodo più ampio.

In considerazione del fatto che la valutazione di recuperabilità si basa sulle previsioni degli imponibili futuri i risultati che saranno effettivamente realizzati e le successive previsioni degli imponibili futuri potrebbero modificare la valutazione della recuperabilità delle imposte anticipate della Società e del Gruppo.

Fondo svalutazione crediti

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

Fondo svalutazione magazzino

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

GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

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

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

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato non riporta tutte le informazioni e le note richieste in sede di bilancio annuale in merito alla gestione dei rischi finanziari e, pertanto, deve essere letto congiuntamente al bilancio consolidato del Gruppo Pierrel al 31 dicembre 2014 approvato dall'Assemblea degli Azionisti lo scorso 5 giugno 2015. Nel corso del semestre non sono intervenute variazioni nelle politiche di gestione dei rischi.

Gestione del rischio di liquidità

La liquidità del Gruppo si basa su una diversificazione delle fonti di finanziamento bancario, nonché su un mix di struttura delle linee creditizie: commerciali o auto-liquidanti e finanziamenti a breve e medio termine, e ciò al fine di poter utilizzare queste linee in funzione della tipologia dei fabbisogni.

Si fa notare che l'indebitamento del Gruppo ha la caratteristica di essere distribuito tra diversi istituti bancari, il che si traduce in una diminuzione del rischio di riduzione/cancellazione delle linee di credito destinate alla copertura del capitale circolante.

Per una più approfondita analisi delle politiche di gestione del rischio di liquidità del Gruppo si rimanda al paragrafo della presente nota illustrativa "Continuità aziendale ed osservazioni sul profilo finanziario".

Stima del fair value

Le attività e passività finanziarie valutate al *fair value* al 30 giugno 2015 risultano essere non significative, in quanto si riferiscono unicamente al contratto derivato di *interest rate swap*, designato a copertura del rischio di variazione del tasso di interesse connesso al mutuo contratto dalla Capogruppo con Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., classificato tra le passività finanziarie correnti per un ammontare pari ad Euro 143 migliaia.

Le attività e passività finanziarie valutate al *fair value* sono classificate nei tre livelli gerarchici di seguito descritti, in base alla rilevanza delle informazioni (input) utilizzate nella determinazione del *fair value* stesso. In particolare:

- Livello 1: sono classificate in tale livello le attività/passività finanziarie il cui *fair value* è determinato sulla base di prezzi quotati (non modificati) su mercati attivi per attività o passività identiche;
- Livello 2: sono classificate in tale livello le attività/passività finanziarie il cui *fair value* è determinato sulla base di input diversi da prezzi quotati di cui al livello 1, ma che, per tali attività/passività sono osservabili direttamente o indirettamente sul mercato;
- Livello 3: sono classificate in tale livello le attività/passività finanziarie il cui *fair value* è determinato sulla base di dati di mercato non osservabili.

Le passività finanziarie del Gruppo sono valutate al *fair value* secondo il secondo livello di gerarchia appena descritto. Nello specifico evidenziamo che per lo strumento derivato, il suo *fair value*, è stato determinato con l'ausilio degli istituti bancari di riferimento. Nel corso del periodo non sono intervenuti trasferimenti tra i diversi livelli.

Il *fair value* delle attività e passività finanziarie valutate al costo ammortizzato, ed in particolare crediti e finanziamenti, debiti commerciali ed altri debiti, approssima il valore contabile. Altrettanto dicasi per i finanziamenti, in quanto gli stessi sono stati oggetto di recente rinegoziazione, così come dettagliato alla Nota 16 della presente nota illustrativa.

STAGIONALITA' DELLE OPERAZIONI

Le attività del Gruppo non sono influenzate da significativi fenomeni di stagionalità.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato include le situazioni economico-patrimoniali al 30 giugno 2015 della Pierrel S.p.A. e delle società controllate incluse nell'area di consolidamento predisposte in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

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

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

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

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

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

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

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato include il bilancio della capogruppo Pierrel S.p.A. e delle società controllate. Nel corso del primo semestre 2015 l'area di consolidamento del Gruppo non ha presentato variazioni significative rispetto alla data di chiusura del precedente esercizio. In particolare, si segnala che:

- nel corso del mese di gennaio 2015 risulta completata la procedura di liquidazione della società [www.mondoBIOTECH.com, Inc](http://www.mondoBIOTECH.com) in liquidazione, controllata al 100% da THERAMetrics holding AG e con sede in Palo Alto (USA);
- nel mese di aprile 2015 si è concluso il processo di liquidazione della Pierrel Research Baltic States UAB *in dissolution*, società di diritto lituano direttamente controllata al 90% da THERAMetrics GmbH. La cancellazione dal Registro delle Imprese lituano è avvenuto in data 2 giugno 2015.

Per completezza di informazione si segnala che nel corso del mese di giugno 2015 è stata, altresì, avviata la procedura di liquidazione per la Pierrel Research Balkan D.o.o., controllata al 100% dalla rumena THERAMetrics SRL, con sede a Lokve (Serbia).

Ai sensi della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (art. 126 del Regolamento) di seguito viene fornito l'elenco delle imprese del Gruppo Pierrel; per ogni impresa vengono esposti: ragione sociale, descrizione dell'attività, sede legale, relativa nazione di appartenenza, quota percentuale di possesso detenuta da Pierrel S.p.A. o da altre imprese controllate.

- **Pierrel Pharma S.r.l.**, controllata al 100% da Pierrel S.p.A., con sede in Capua (Caserta, Italia), avente ad oggetto lo sfruttamento delle autorizzazioni all'immissione in commercio ("AIC") di proprietà del Gruppo, oltre all'identificazione e allo sviluppo di nuove molecole, formulazioni o sistemi di *drug delivery* principalmente nell'area della terapia del dolore;
- **THERAMetrics holding AG**, controllata al 33,8% da Pierrel S.p.A., con sede in Stans (Svizzera), *sub-holding* della Divisione TCRDO;
 - o **THERAMetrics Laboratories AG in dissolution**, controllata al 100% da THERAMetrics holding AG, con sede a Vaduz (Liechtenstein), attiva nella commercializzazione di brevetti, licenze, marchi;
 - o **THERAMetrics Discovery AG**, controllata al 100% da THERAMetrics holding AG, con sede in Stans (Svizzera), attiva nella commercializzazione di brevetti, licenze e marchi;
 - o **THERAMetrics (Switzerland) GmbH**, controllata al 100% da THERAMetrics holding AG, con sede in Thalwil (Svizzera), attiva nel *clinical trial*;
 - o **Pierrel Research Hungary Kft**, controllata al 100% da THERAMetrics holding AG, con sede in Budapest (Ungheria), attiva nel *clinical trial*;
 - o **THERAMetrics Inc**, controllata al 100% da THERAMetrics holding AG, con sede in Wayne (Pennsylvania - USA) attiva nel *clinical trial*;
 - o **THERAMetrics S.p.A.**, controllata al 100% da THERAMetrics holding AG, con sede in Milano (Italia) attiva nel *clinical trial*;
 - o **THERAMetrics Clinica Supply Services S.r.l.**, con sede in Cantù (Italia), controllata al 100% da THERAMetrics holding AG ed operante nella produzione per conto terzi di farmaci ad uso sperimentale, nonché nel controllo quali-quantitativo, nello stoccaggio e nella distribuzione ai centri clinici sperimentali di farmaci;
 - o **THERAMetrics GmbH**, controllata al 100% da THERAMetrics holding AG, con sede a Essen (Germania), attiva nel *clinical trial* direttamente e attraverso le sue controllate di seguito elencate:

- **Pierrel Research UK Ltd**, controllata al 100% da THERAMetrics GmbH, con sede in Farnham (Regno Unito);
 - **O.O.O. IFE Russia Institute for Research and Development in liquidazione**, controllata al 99% da THERAMetrics GmbH, con sede in San Pietroburgo (Russia). Si segnala, peraltro, che la procedura di liquidazione risulta completata alla data di predisposizione del presente bilancio consolidato;
 - **Pierrel Research Polska SP.z.o.o.**, controllata al 100% da THERAMetrics GmbH, con sede in Lodz (Polonia);
 - **Pierrel Research Bulgaria EOOD**, controllata al 100% da THERAMetrics GmbH, con sede in Sofia (Bulgaria);
- o **THERAMetrics SRL**, controllata al 100% da THERAMetrics holding AG, con sede in Timisoara (Romania);
- **Pierrel Research Balkan D.o.o. in dissolution**, controllata al 100% da THERAMetrics SRL, con sede a Lokve (Serbia);
- o **THERAMetrics CRU SRL**, controllata al 99% da THERAMetrics holding AG e all'1% da THERAMetrics SRL, con sede in Timisoara (Romania).

CONVERSIONE DEI PROSPETTI CONTABILI ESPRESSI IN MONETA ESTERA

I saldi inclusi nelle situazioni economico-patrimoniali di ogni società/entità del Gruppo sono iscritti nella valuta dell'ambiente economico primario in cui opera l'entità ("valuta funzionale"). Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Pierrel è redatto e presentato in Euro ("valuta di presentazione"), che è la valuta funzionale della Capogruppo.

Le situazioni economico-patrimoniali delle società estere incluse nell'area di consolidamento con valuta funzionale diversa dall'Euro sono convertiti nella valuta di presentazione secondo le seguenti modalità:

- le attività e le passività sono convertite utilizzando il tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio;
- le voci di conto economico sono convertite utilizzando il cambio medio dell'esercizio/periodo;
- le voci di patrimonio netto sono convertite ai cambi storici, mantenendo l'eventuale stratificazione delle riserve.

Le differenze cambio emergenti da tale processo di conversione sono rilevate nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo consolidato intermedio ed accumulate in una componente separata di patrimonio netto (Riserva di conversione) fino alla dismissione della società estera.

I tassi applicati per la conversione delle situazioni economico-patrimoniali semestrali delle società incluse nell'area di consolidamento sono quelli rilevabili sul sito dell'Ufficio Italiano Cambi.

CONVERSIONE DELLE POSTE IN VALUTA ESTERA

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

Alla data di chiusura del periodo, le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera, costituite da denaro posseduto o da attività e passività da ricevere o pagare in ammontare di denaro fisso e

determinabile, sono riconvertite nella valuta funzionale di riferimento al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio, registrando a conto economico l'eventuale differenza cambio rilevata.

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

Le valute funzionali adottate dalla varie società del Gruppo corrispondono alle valute dei paesi in cui sono ubicate le sedi legali delle società stesse.

PERDITA PER AZIONE

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

INFORMATIVA PER SETTORI OPERATIVI

I settori operativi sono identificati dal *management*, coerentemente con il modello di gestione e controllo utilizzato, con i settori di *business* nei quali il Gruppo opera (*Contract Manufacturing, Pharma, Tech-driven Contract Research & Development Organization*).

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

- *Contract Manufacturing* ("CMO"), che si occupa della produzione di specialità farmaceutiche;
- *Pharma*, attiva nello sviluppo, registrazione e *licensing* di nuovi farmaci e dispositivi medici;
- *Tech-driven Contract Research & Development Organization* ("TCRDO"), riveniente dall'integrazione industriale tra THERAMetrics e la precedente Divisione Ricerca del Gruppo Pierrel eseguita nel settembre 2013, specializzata nel *repositioning* di farmaci pre-esistenti in nuove indicazioni terapeutiche e nella ricerca clinica;
- *Holding*.

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

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

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

RIESPOSIZIONE DI ALCUNI DATI COMPARATIVI

In conformità a quanto previsto dal principio contabile internazionale IFRS 3 *Revised*, i dati economici comparativi del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato – e pertanto i valori economici consolidati al 30 giugno 2014 – sono stati modificati per riflettere retroattivamente le risultanze del processo di *"Purchase Price Allocation"*, completato entro il termine di 12 mesi dalla data di acquisizione previsto dal citato principio contabile, dell'avviamento emerso in sede di completamento - in data 13 settembre 2013 - della *Business Combination* tra la THERAMetrics holding AG e la precedente Divisione Ricerca del Gruppo Pierrel. A tal proposito si segnala che del complessivo valore dell'avviamento riveniente dalla predetta aggregazione aziendale, pari ad Euro 10,9 milioni, un importo di Euro 3,2 milioni è stato allocato tra le Immobilizzazioni immateriali e, più precisamente, alla voce *"Software"* (Euro 1,9 milioni) ed alla voce *"Brevetti"* (Euro 1,4 milioni). Per tali categorie di *intangible* si è poi proceduto a determinare le corrispondenti quote di ammortamento e a rilevare le rispettive imposte differite passive.

Le tabelle di seguito riportate riepilogano gli effetti rivenienti dal processo di *"Purchase Price Allocation"* sui dati economici e finanziari consolidati al 30 giugno 2014:

Restatement dei dati comparativi per effetto della Purchase Price Allocation del Goodwill riveniente dalla Business Combination tra la THERAMetrics holding AG e la precedente Divisione Ricerca del Gruppo Pierrel

CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO INTERMEDIO

<i>(euro migliaia)</i>	30-giu-14	Restatement per PPA	30-giu-14 Restated *
Ricavi	15.303		15.303
<i>di cui non ricorrenti</i>			
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(2.505)		(2.505)
Costi per servizi e prestazioni e godimento beni terzi	(7.017)		(7.017)
<i>di cui non ricorrenti</i>	(62)		(62)
Costi per godimento beni di terzi	(477)		(477)
Costo del personale	(8.115)		(8.115)
<i>di cui non ricorrenti</i>	(16)		(16)
Altri accantonamenti e costi	(1.256)		(1.256)
<i>di cui non ricorrenti</i>	(275)		(275)
Risultato prima di ammortamenti, oneri finanziari ed imposte	(4.067)		(4.067)
Ammortamenti e svalutazioni	(7.034)	(115)	(7.149)
<i>di cui non ricorrenti</i>	(4.986)		(4.986)
Risultato operativo	(11.101)	(115)	(11.216)
Oneri finanziari	(1.567)		(1.567)
Proventi finanziari	46		46
Risultato prima delle imposte	(12.622)	(115)	(12.737)
Imposte sul reddito di periodo	42	25	67
Risultato consolidato del periodo	(12.580)	(90)	(12.670)
Utile/(Perdita) netta di terzi	(3.469)	(38)	(3.507)
Perdita netta di Gruppo	(9.111)	(52)	(9.163)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO INTERMEDIO

<i>(euro migliaia)</i>	30-giu-14	Restatement per PPA	30-giu-14 Restated *
Perdita netta consolidata del periodo	(12.580)	(90)	(12.670)
Altre componenti di conto economico complessivo			-
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita consolidata d'esercizio:</i>			-
Differenze di conversione di bilanci esteri	(191)		(191)
Imposte sul reddito			-
	(191)		(191)
(Perdita)/utile netto da <i>cash flow hedge</i>	66		66
Imposte sul reddito			-
	66		66
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte	(125)		(125)
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) consolidata d'esercizio:</i>			-
(Perdita)/utile da rivalutazione su piani a benefici definiti	(97)		(97)
Imposte sul reddito			-
	(97)		(97)
Totale altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) consolidata d'esercizio al netto delle imposte	(97)		(97)
Totale altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte	(222)		(222)
Totale utile /(perdita) consolidata complessiva al netto delle imposte	(12.802)	(90)	(12.892)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO INTERMEDIO

<i>(euro migliaia)</i>	30-giu-14	Restatement per PPA	30-giu-14 Restated (*)
Perdita netta	(12.580)	(90)	(12.670)
Ammortamenti	2.046	115	2.161
Accantonamenti e svalutazioni	4.498		4.498
Minusvalenza su alienazione cespiti	3		3
Variazione imposte	(244)	(25)	(269)
Variazione oneri finanziari netti non pagati	492		492
Variazione rimanenze e lavori in corso	575		575
Variazione crediti commerciali	202		202
Variazione debiti commerciali	(1.771)		(1.771)
Variazione netta altre attività e passività correnti	1.291		1.291
Variazione benefici ai dipendenti	165		165
Flusso monetario netto utilizzato in attività operativa	(5.323)	-	(5.323)
Uscite per acquisto di beni materiali	(502)		(502)
Uscite per acquisto beni immateriali	(521)		(521)
Ricavi per cessione immobilizzazioni	116		116
Variazione netta altre attività e passività non correnti	62		62
Flusso monetario netto utilizzato in attività di investimento	(845)	-	(845)
Variazione netta delle passività finanziarie a breve termine	(2.525)		(2.525)
Quote di finanziamenti a medio-lungo termine rimborsati	(9)		(9)
Proventi di cassa da Aumenti di capitale, al netto dei relativi costi	7.428		7.428
Proventi da vendita di azioni proprie THERAMetrics	180		180
Flusso monetario da attività di finanziamento	5.074	-	5.074
FLUSSO MONETARIO TOTALE DEL PERIODO	(1.094)	-	(1.094)
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	3.357		3.357
Flusso monetario totale del periodo	(1.094)		(1.094)
Effetto cambi	(21)		(21)
Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	2.242	-	2.242

(*) Conformemente a quanto previsto dal principio contabile IFRS 3 *Revised*, i dati comparativi riferiti al 30 giugno 2014 sono stati modificati nelle voci "Ammortamenti" (Euro 115 migliaia) e "Imposte sul reddito di periodo" (Euro 25 migliaia) per rettificare retroattivamente gli importi rilevati in via provvisoria alla data di perfezionamento della *business combination* della THERAMetrics holding AG completata in data 13 settembre 2013 e contabilizzata in via definitiva nel settembre 2014.

Informazioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata intermedia

Nota 1 - AVVIAMENTO

La composizione e la variazione della voce di bilancio rispetto all'esercizio precedente sono illustrate nella tabella seguente:

<i>(euro migliaia)</i>	31-dic-14	Incrementi	Decrementi	Impairment	Riclassifica	30-giu-15
CGU - Divisione TCRDO	19.116	-	-	-	-	19.116
Totale - avviamento	19.116	-	-	-	-	19.116

La voce "Avviamento", pari ad Euro 19.116 migliaia al 30 giugno 2015, è riveniente dall'operazione di acquisizione della THERAMetrics holding AG mediante il conferimento del 100% del capitale sociale della controllata Pierrel Research International AG, a seguito della quale la Capogruppo ha acquisito il controllo della THERAMetrics holding AG.

A tal proposito si segnala che, in conformità a quanto previsto dal principio contabile internazionale IFRS 3 *Revised*, nel mese di settembre 2014 la Società ha completato, entro il termine di 12 mesi dalla data di acquisizione previsto dal citato principio contabile, il processo di *Purchase Price Allocation* dell'avviamento emerso in sede di completamento in data 13 settembre 2013 della *Business Combination* tra la THERAMetrics holding AG e la precedente Divisione Ricerca del Gruppo Pierrel. In tale sede, del complessivo valore dell'avviamento riveniente dalla predetta aggregazione aziendale, pari ad Euro 10,9 milioni, un importo di Euro 3,2 milioni è stato allocato tra le Immobilizzazioni immateriali e, più precisamente, alla voce "Software" (Euro 1,9 milioni) ed alla voce "Brevetti" (Euro 1,4 milioni), su cui sono correntemente calcolate le corrispondenti quote di ammortamento.

L'avviamento, in osservanza ai principi contabili internazionali, non è soggetto ad ammortamento, bensì ad una verifica, con cadenza almeno annuale, volta ad individuare la presenza di eventuali perdite di valore (cd. *impairment test*).

A tal proposito, si ricorda che il complessivo valore dell'avviamento riveniente dalla citata *Business Combination* ha subito una riduzione di valore di Euro 4.986 migliaia rilevata all'esito dell'*impairment test* condotto già al 30 giugno 2014.

Si rammenta che alla data di predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 gli amministratori della Società hanno provveduto ad aggiornare le stime dei flussi di cassa per la Divisione TCRDO, che sono state riflesse nel Piano Industriale 2015 – 2017 approvato in data 11 marzo 2015; è stato, dunque, condotto a tale data un *impairment test* da cui non è emersa la necessità di apportare ulteriori rettifiche di valore.

In considerazione dell'andamento gestionale negativo del primo semestre 2015, il Gruppo ha ravvisato l'esistenza di indicatori di *impairment* delle attività non correnti relative al settore TCRDO e pertanto ha provveduto a rivisitare il Piano Aziendale 201 – 2017 - come ampiamente dettagliato in relazione sulla gestione e nella presente nota illustrativa - e ad eseguire un nuovo test di *impairment* alla data di chiusura del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato. Dal test condotto non è emersa la necessità di apportare rettifiche di valore dell'avviamento ulteriori rispetto a quanto già contabilizzato nel precedente esercizio 2014.

Nel dettaglio, il test di *impairment* viene condotto confrontando il valore contabile (*carrying amount*) della CGU su cui l'avviamento è allocato (CGU "TCRDO") con il relativo valore recuperabile (*recoverable amount*).

In particolare, il *carrying amount* è stato calcolato pari al Capitale Investito Netto (“CIN”) al 30 giugno 2015 della CGU indentificata, inclusivo del *goodwill* oggetto di valutazione, mentre il *recoverable amount* è stato determinato attraverso l’utilizzo del modello “*Unlevered Discounted Cash Flow*”.

La stima del *value in use* è stata effettuata attualizzando i flussi di cassa operativi attesi ad un tasso pari al costo medio ponderato del capitale (*Weighted Average Cost of Capital* o “WACC”). Il WACC tiene conto sia del capitale di terzi che dei mezzi propri. Il costo del capitale proprio è derivato dal tasso di rendimento atteso sugli investimenti da parte degli investitori del Gruppo. Il costo del debito è basato sui finanziamenti onerosi a cui il Gruppo deve far fronte. Il rischio specifico di settore è incorporato applicando degli specifici fattori “beta”, rivisti annualmente dal *management* sulla base degli ultimi dati di mercato disponibili.

Ai fini del calcolo del *value in use* dell’unità generatrice di flussi di cassa (Divisione “TCRDO”) si è proceduto come segue:

- per le attività di base della Divisione TCRDO, identificate nelle *Contract Research Organization* (CRO), sono state utilizzate, quale periodo esplicito, le proiezioni dei flussi di cassa derivanti dal rispettivo piano aziendale, che copre un periodo di 3 anni e che è parte integrante del Piano Aziendale 2015-2017 del Gruppo Pierrel, così come rivisitato dal *management* della THERAMetrics holding AG e come approvato dal rispettivo consiglio di amministrazione in data 26 agosto 2015 e ratificato dal Consiglio di Amministrazione della Società nel corso della riunione del 28 agosto 2015. Lo stesso Consiglio di Amministrazione ha, tra l’altro, confermato le precedenti previsioni economiche per il periodo 2015-2017 per le Divisioni *Holding, Contract Manufacturing* e *Pharma*.
- per quanto attiene alle attività “di sviluppo” della Divisione TCRDO, sono state utilizzate tre differenti set di proiezioni economico-finanziarie per tre molecole in fase 2 Aviptadil Sarcoidosis (2015-2033), Aviptadil COPD (2015-2029) e Interferon (2015-2029).

Per le attività di base, i flussi di cassa oltre il triennio 2015-2017 (c.d. *terminal value*) sono stati estrapolati applicando un tasso di crescita “g” pari al 2% (2014: 2%) all’EBITDA previsto nell’ultimo periodo di previsione esplicita disponibile, incrementato appunto dell’effetto relativo al tasso “g”. Tale tasso considera il contesto internazionale e l’inflazione attesa, oltre le connesse aspettative di crescita del mercato farmaceutico internazionale. Il costo medio ponderato del capitale (“WACC”) è stato stimato pari al 8,5% (2014: 8,5%).

Per le attività di sviluppo è stato considerato un orizzonte temporale limitato, mentre il tasso di attualizzazione utilizzato risulta essere il seguente: per Aviptadil Sarcoidosis il tasso è l’8,5%, mentre per Aviptadil COPD e Interferon il tasso è pari al 45,0%; quest’ultimo tasso riflette la intrinseca rischiosità dell’intero processo di sviluppo delle iniziative in questione. Si segnala, inoltre, che i flussi relativi alle attività di sviluppo utilizzati per le finalità valutative sono stati ridotti in funzione delle probabilità di accadimento.

I flussi di cassa operativi della Divisione TCRDO sono stati calcolati al netto delle imposte, ottenute applicando all’EBIT l’aliquota fiscale nel Paese di riferimento della CGU identificata che, per le società appartenenti alla Divisione TCRDO, pari al 29,8%.

Il *value in use* dell’unità generatrice di flussi di cassa (Divisione “TCRDO”) è stato determinato quale sommatoria del *value in use* delle attività di base e delle attività di sviluppo.

Sulla base delle valutazioni effettuate, nessuna perdita di valore dell’avviamento iscritto in bilancio è stata riscontrata oltre a quella già contabilizzata nel precedente esercizio.

Per completezza sono state svolte analisi di sensitività sul risultato del test.

In particolare, l’analisi di sensitività è stata sviluppata identificando per le attività di base, quali parametri sensibili, il tasso di crescita g ed il WACC. Tale analisi ha dimostrato che anche a fronte di un azzeramento

del tasso g (dal 2,0% del caso base allo 0%) combinato ad un incremento del WACC di 3 punti percentuali (da 8,50% a 11,50%) il test risulterebbe ancora superato, assumendo per le attività di sviluppo invariati i parametri sensibili.

Nell'ambito delle analisi di sensitività si è inoltre provveduto a ripercorrere l'*impairment test* azzerando, di fatto, i flussi di cassa derivanti dalle attività di sviluppo della Divisione TCRDO, ed utilizzando le proiezioni dei flussi di cassa così come riportate nel Piano Aziendale 2015-2017 del Gruppo Pierrel. Per la determinazione dell'*enterprise value* sono state utilizzate le medesime assunzioni descritte precedentemente per le attività di base (tasso g, WACC, determinazione del *terminal value*). Anche in tal caso il test risulterebbe superato. Su tale modello sono state sviluppate ulteriori analisi di sensitività identificando, quali parametri sensibili, il tasso di crescita g ed il WACC. Tali ulteriori analisi hanno dimostrato che a fronte di una riduzione del tasso g di 1,5 punti percentuali (dal 2,0% del caso base allo 0,5%) combinato ad un incremento del WACC di 1 punto percentuale (da 8,50% a 9,50%) il test risulterebbe ugualmente superato.

Nota 2 – IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

La composizione ed i movimenti di sintesi del periodo delle immobilizzazioni immateriali sono descritti nella tabella sottostante:

Immobilizzazioni immateriali

(euro migliaia)	1° gennaio 2015	Incrementi	Riclassifiche	Decrementi	Acc.to fondo	Altri movimenti	30 giugno 2015
Diritti di brevetto industriale e utilizzo opere di ingegno	1.621	94			(219)		1.497
Concessioni, licenze e marchi	3.568	209	10		(419)	283	3.651
Immobilizzazioni immateriali in corso	300	181	(20)				461
Altre immobilizzazioni immateriali	5				(1)		4
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (netto)	5.494	484	(10)		(639)	283	5.613

I diritti di brevetto si riferiscono principalmente alla piattaforma informatica *Hypersuite*[®], utilizzata dalla Divisione TCRDO per la gestione, raccolta ed archiviazione di dati relativi a studi clinici di cui il Gruppo è titolare; tale piattaforma, ammortizzata in cinque esercizi, si incrementa al 30 giugno 2015 per circa Euro 94 migliaia ed ha un valore contabile residuo di circa Euro 292 migliaia ed alle IPs di proprietà della THERAMetrics holding AG (il cui valore netto contabile al 30 giugno 2015 è pari ad Euro 1.199 migliaia) riveniente dalla parziale allocazione del *Goodwill* nell'ambito del citato processo di *Purchase Price Allocation*.

Gli incrementi della categoria "Concessioni, Licenze e Marchi" si riferiscono per Euro 207 migliaia ai costi interni capitalizzati dalla controllata svizzera THERAMetrics holding AG per le attività di sviluppo e di implementazione dell'innovativa piattaforma interattiva DRR2.0, quale sistema di *Drug Repositioning and Repurposing* di proprietà della Divisione TCRDO – che utilizza l'algoritmo matematico, noto come *Search&Match*, sviluppato internamente dal precedente *management* della THERAMetrics – che pone la sua efficacia sul censimento di 24 milioni di pubblicazioni scientifiche (ovvero la quasi totalità attualmente accessibile in letteratura biomedica), di più di 4900 farmaci e di 9400 malattie. Su questi dati – mai sin qui raccolti in un unico ragionato insieme e stoccati in un *cloud* – indaga l'algoritmo *Search&Match*, per consegnare al ricercatore non solo il candidato farmaco ma anche una *road map* dettagliata con le indicazioni per l'eventuale *second medical use*. La piattaforma può essere interrogata sia a partire dalla molecola, sia a partire dalla patologia. Il valore netto residuo alla data del 30 giugno 2015 è pari ad Euro 2.566 migliaia, di cui Euro 283 migliaia per differenze cambio da adeguamento del franco svizzero rispetto all'Euro rilevate alla data di chiusura del semestre rispetto al tasso di inizio periodo.

Le immobilizzazioni immateriali riferite alla divisione TCRDO sono state considerate ai fini della determinazione del valore contabile della CGU cui l'avviamento è allocato.

La restante parte della voce “Concessioni, licenze e marchi” si riferisce principalmente al valore netto contabile residuo delle spese di registrazione sostenute dal Gruppo per l'immissione in commercio delle specialità farmaceutiche di proprietà. Tale categoria include il valore netto contabile dei costi sostenuti per le attività di approntamento e convalida degli impianti ubicati presso lo stabilimento produttivo di Capua (CE) nel rispetto dei requisiti di qualità e di processo previsti dall'ente regolatorio americano *Food and Drug Administration* (“FDA”).

Le Immobilizzazioni immateriali in corso sono riconducibili alla Capogruppo per Euro 44 migliaia (in aumento di circa Euro 20 migliaia rispetto all'esercizio precedente) e si riferiscono per Euro 23 migliaia alle attività in corso per l'industrializzazione del prodotto “Alfacaina” e per la restante parte a costi sostenuti per le attività finalizzate alla qualifica del sito produttivo di Capua per la produzione di specialità farmaceutiche destinate a mercati extra UE, quali principalmente Giordania, Taiwan e Sudan. La restante parte della voce, pari a circa Euro 417 migliaia, in aumento di circa Euro 137 migliaia rispetto all'esercizio precedente, sono riconducibili alla controllata diretta Pierrel Pharma S.r.l. e includono principalmente:

- circa Euro 164 migliaia quali costi sostenuti per le attività di registrazione di alcuni degli anestetici Pierrel nei paesi extra UE ed in particolare in Algeria, Iran, Giordania, Arabia Saudita, Serbia, Kosovo, Taiwan, Iraq e Sudan, di cui Euro 67 migliaia relativi al primo semestre 2015. Alla data di chiusura del semestre le attività sono ancora in corso nella maggior parte dei paesi, mentre in Kosovo, Serbia, Iran ed Iraq le attività sono in via di completamento. Si prevede di terminare alcune delle rimanenti registrazioni entro la fine del 2015, ed è verosimile che tutte le altre saranno concluse entro la fine del 2016;
- circa Euro 105 migliaia ai costi sostenuti nell'ambito del progetto GOCLES (*Glasses for Oral Cancer – Curing Light Exposed – Screening*), di cui Euro 18 migliaia sostenuti nel primo semestre del 2015. Tale progetto ha ad oggetto la produzione e commercializzazione di un rivoluzionario dispositivo ottico per la valutazione diretta delle lesioni precancerose del cavo orale sviluppato e brevettato presso l'Università Cattolica di Roma e di proprietà della controllata Pierrel Pharma S.r.l.. Tale ultimo dispositivo ha già ottenuto - nel febbraio 2014 - la marcatura di conformità “CE”, ovvero il marchio che certifica la rispondenza ai requisiti essenziali per la commercializzazione e l'utilizzo nell'Unione Europea e nei Paesi aderenti all'EFTA. Sempre nel 2014 la Società ha altresì avviato la procedura di registrazione di GOCLES negli Stati Uniti in base al protocollo “510k”, la cui richiesta è rivolta all'ente FDA e il cui placet è previsto – anche a seguito di alcune modifiche al dell'iter autorizzativo. Si segnala, inoltre, che nel corso del semestre la Società, in qualità di titolare del brevetto, ha sostenuto le spese di mantenimento dello stesso nei paesi in cui esso è valido;
- circa Euro 83 migliaia di costi sostenuti nell'ambito del progetto Ubigel, avente ad oggetto lo sviluppo clinico di un dispositivo medico destinato alla cura di alcune patologie parodontali, inclusi i costi di trasferimento dei brevetti in capo alla controllata Pierrel Pharma S.r.l.; e
- circa Euro 44 migliaia di costi di sviluppo del progetto *Injector*, riferito alla registrazione di un particolare dispositivo medico da associare ad Orabloc® nei paesi comunitari.

Nota 3 – IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La voce, costituita principalmente da terreni, fabbricati industriali, impianti e macchinari relativi al sito produttivo di Capua (CE) di proprietà della Capogruppo, presenta un incremento complessivo pari a circa Euro 431 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014; la composizione ed i movimenti delle immobilizzazioni materiali sono descritti nella tabella sottostante:

Immobilizzazioni materiali

(euro migliaia)	1° gennaio 2015	Incrementi	Riclassifiche	Decrementi	Acc.to fondo	Altro	30 giugno 2015
Terreni	2.667						2.667
Fabbricati	10.964	31	23				11.018
Costruzioni leggere	67						67
F.do amm.to fabbricati e costruzioni leggere	(3.219)				(194)		(3.413)
Terreni e fabbricati	10.479	31	23	-	(194)	-	10.339
Impianti e macchinari	16.725	115	64	(355)			16.549
F.do amm.to impianti e macchinari	(13.860)			352	(600)		(14.108)
Impianti e macchinari	2.865	115	64	(3)	(600)	-	2.441
Attrezzature industriali e commerciali	1.458	11	8	(10)			1.467
F.do amm.to attrezzature industriali e commerciali	(1.365)			10	(16)		(1.371)
Attrezzature industriali e commerciali	93	11	8	-	(16)	-	96
Altre immobilizzazioni materiali	3.429	1	2	(10)		185	3.608
F.do amm.to altre immobilizzazioni materiali	(3.109)			9	(66)	(175)	(3.341)
Altre immobilizzazioni materiali	320	1	2	(1)	(66)	10	267
Beni in leasing	152						152
F.do amm.to beni in leasing	(112)				(4)		(116)
Beni in leasing	40	-	-	-	(4)	-	36
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	648	273	(87)	(54)			780
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	648	273	(87)	(54)	-	-	780
Totale immobilizzazioni materiali valore lordo	36.110	431	10	(429)		185	36.307
Totale fondi ammortamento	(21.665)			371	(880)	(175)	(22.349)
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (netto)	14.445	431	10	(58)	(880)	10	13.958

In particolare:

- la voce “Terreni e fabbricati” si incrementa complessivamente di circa Euro 54 migliaia per effetto dei lavori di ristrutturazione eseguiti presso lo stabilimento produttivo di Capua di proprietà della Capogruppo. Al 30 giugno 2015 la voce include, altresì, circa Euro 1.997 migliaia quale valore netto contabile del fabbricato sito in Essen (Germania) di proprietà della controllata indiretta THERAMetrics GmbH;
- la voce “Impianti e Macchinari” si incrementa complessivamente di circa Euro 179 migliaia (di cui Euro 115 migliaia riferiti a costi sostenuti nel primo semestre 2015 e la restante parte riferita ad immobilizzi già in corso alla data del 31 dicembre 2014), interamente riferiti alla Capogruppo, di cui (i) circa Euro 41 migliaia relativi a interventi di manutenzione straordinaria eseguiti presso l’impianto caldaie dello stabilimento di Capua, (ii) circa Euro 20 migliaia relativi a migliorie dell’impianto *Dispensing*, (iii) circa Euro 43 migliaia quali migliorie ed efficientamenti eseguiti sulla linea di riempimento NCD “*Bausch & Strobel*”, (iv) circa Euro 13 migliaia per migliorie ed efficientamenti della linea di confezionamento, (v) circa Euro 21 migliaia relativi a migliorie dell’impianto elettrico, di citofonia e di videosorveglianza e (vi) circa Euro 16 migliaia riconducibili ad interventi di *upgrade* dei sistemi *hardware* aziendali;
- la voce “Attrezzature industriali e commerciali” si incrementa di circa Euro 19 migliaia per investimenti interamente riconducibili alla Capogruppo e, nel dettaglio alla strumentazione utilizzata nell’ambito del *Quality Control* e *Quality Assurance*;
- la voce “Altre immobilizzazioni materiali” si incrementa per Euro 3 migliaia riferiti integralmente alla Divisione TCRDO. La medesima categoria si decrementa per effetto della cessione da parte della Capogruppo di alcune attrezzature inutilizzate e completamente ammortizzate alla data di vendita. Gli altri movimenti si riferiscono alla divisione TCRDO e nel dettaglio a seguito dell’adeguamento avvenuto sul franco svizzero rispetto al valore del tasso riscontrato ad inizio esercizio nei confronti dell’Euro
- la voce “Immobilizzazioni in corso e acconti” pari a complessivi Euro 780 migliaia si riferisce alla Capogruppo per Euro 775 migliaia ed accoglie costi per investimenti iniziati ma non ancora finalizzati alla data del 30 giugno 2015. Nello specifico le principali variazioni riguardano: i) lavori eseguiti per la ristrutturazione dello stabilimento (Euro 242 migliaia); ii) migliorie ed efficientamenti di impianti (circa Euro 30 migliaia). La stessa voce si decrementa per circa Euro 54 migliaia riferiti a

svalutazione dei macchinari rivenienti dall'acquisizione dello stabilimento di Elk Grove nell'agosto del 2006 e relativa a beni che si ritiene non abbiano più valore alla data di riferimento del bilancio consolidato.

Al 30 giugno 2015 non vi sono in essere impegni contrattuali significativi con fornitori terzi per investimenti.

I piani di sviluppo approvati confermano che non sono attese variazioni tali da incidere significativamente sulla recuperabilità dei beni tangibili iscritti in bilancio.

Si segnala che sullo stabilimento produttivo di Capua gravano le seguenti ipoteche:

- (i) ipoteca volontaria di primo grado (per Euro 13.000 migliaia) in favore di UniCredit Banca S.p.A. a garanzia di un finanziamento concesso alla Capogruppo in data 26 marzo 2007 per originari Euro 6.500 migliaia, il cui debito residuo al 30 giugno 2015 è pari a Euro 3.288 migliaia, comprensivi di interessi arretrati. Si segnala, inoltre, che in data 27 luglio 2011 Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. e UniCredit Banca S.p.A. hanno formalizzato un "*Intercreditor Agreement*" avente ad oggetto la regolamentazione dei rapporti tra le predette banche in relazione, *inter alia*, all'eventuale escussione dell'Ipoteca e/o cessione degli Immobili Ipotecati. In particolare, con tale accordo intercreditorio UniCredit Banca S.p.A. ha accettato di ripartire con Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. l'importo netto di quanto eventualmente incassabile in caso di escussione delle garanzie ipotecarie costituite in suo favore e a fronte della costituzione, in favore esclusivo di UniCredit Banca S.p.A., di un privilegio speciale su determinati macchinari di proprietà di Pierrel S.p.A.;
- (ii) ipoteca di secondo grado (per Euro 6.000 migliaia) in favore della Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. a garanzia di un finanziamento concesso alla Società in data 29 ottobre 2008 per un importo complessivo massimo di Euro 4.700 migliaia (alla data del 30 giugno 2015, il valore residuo del finanziamento è pari a Euro 3.193 migliaia, comprensivo di interessi arretrati alla data).

Nel mese di giugno 2015, nell'ambito della sottoscrizione degli accordi di *rescheduling* dell'indebitamento bancario del Gruppo Pierrel e alla luce delle modifiche e rinunce ai contratti di finanziamento apportate con gli atti di modifica e *waiver*, Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. e UniCredit Banca S.p.A. hanno sottoscritto una lettera con cui confermano i propri obblighi rivenienti dal citato accordo intercreditorio che pertanto continuerà ad avere pieno vigore ed efficacia.

Si segnala, altresì, che sul fabbricato di Essen di proprietà della controllata THERAMetrics GmbH grava un'ipoteca a garanzia del finanziamento concesso alla società dalla banca Sparkasse Witten nel dicembre del 2008 della durata di sei anni; il valore residuo del finanziamento al 30 giugno 2015 è pari a Euro 429 migliaia.

Nota 4 – IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

La voce, pari ad Euro 141 migliaia al 30 giugno 2015, si riferisce all'investimento eseguito dalla controllata Pierrel Pharma S.r.l. nel capitale sociale della Smile Biotech S.r.l. (circa il 6% alla data), finalizzato alla ricerca, lo sviluppo e la commercializzazione di un *kit* per la diagnosi delle carie dentali, basato sui livelli della proteina solubile "sCD14" nella saliva, il cui brevetto è stato recentemente ceduto a Smile Biotech dall'Università di Torino.

In particolare, l'investimento è eseguito da Pierrel Pharma mediante la progressiva sottoscrizione di un aumento di capitale riservato di Smile Biotech per un importo massimo di Euro 550.000,00, all'esito del quale Pierrel Pharma deterrà una partecipazione in Smile Biotech fino ad un massimo di circa il 21% del relativo capitale sociale. Gli accordi in essere prevedono un impegno di Pierrel Pharma a sottoscrivere

L'aumento di capitale di Smile Biotech in più *tranches*, ciascuna subordinata al raggiungimento di specifiche *milestones* con riferimento al programma di ricerca sulla proteina solubile "sCD14".

L'azionariato di Smile Biotech vedrebbe così, al completamento del suo progetto, Eporgen S.p.A. – attuale socio di maggioranza – detenere il 55,12% e Pierrel Pharma il 21,26%, mentre i ricercatori all'origine dell'innovazione deterranno il 23,62%.

Con l'operazione, Pierrel Pharma ed Eporgen intendono realizzare, entro il 2016, attraverso Smile Biotech i seguenti obiettivi:

- i) completare la fase di ricerca relativa allo sviluppo ed all'industrializzazione del *kit* Smile;
- ii) arrivare alla messa a punto di un *kit* diagnostico che fornisca risultati in tempo reale e che sia affidabile e semplice da utilizzare;
- iii) registrare e commercializzare il *kit* diagnostico Smile in Europa e negli USA e, successivamente, anche in altri paesi del mondo.

Nota 5 – CREDITI ED ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI

La composizione della voce è illustrata nella tabella sottostante:

Crediti e altre attività non correnti

<i>(euro migliaia)</i>	30 giugno 2015	31 dicembre 2014	Variazione
Crediti Vs. altri - depositi cauzionali	32	50	(18)
Altri crediti non correnti	15	16	(1)
TOTALE CREDITI E ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	47	66	(19)

La voce è principalmente riferita ai crediti per depositi cauzionali versati dalle società del Gruppo ai propri fornitori a garanzia dei contratti di fornitura pluriennali sottoscritti ed è riconducibile alla Capogruppo per Euro 26 migliaia.

Nota 6 – IMPOSTE ANTICIPATE

Le imposte anticipate iscritte in bilancio, pari ad Euro 6.431 migliaia al 30 giugno 2015, sono sostanzialmente invariate rispetto al corrispondente dato del 31 dicembre 2014, e sono riferite alla Capogruppo, per Euro 6.361 migliaia, ed alla controllata indiretta THERAMetrics S.p.A. per il restante ammontare pari ad Euro 70 migliaia.

In particolare, per la Capogruppo la voce comprende Euro 6.182 migliaia relativi alle attività per imposte anticipate iscritte sulle perdite fiscali IRES degli esercizi 2006-2010, di cui Euro 3.440 migliaia riferite alle perdite fiscali degli esercizi 2006-2008, che risultano riportabili esclusivamente dalla Società perché riferite al periodo antecedente l'adesione al regime di Consolidato fiscale.

Le ulteriori differenze temporanee, potenzialmente in grado di tradursi in benefici fiscali futuri, si riferiscono ad altre voci non ancora dedotte ai fini fiscali, tra cui i costi relativi ad operazioni di aumento di capitale e stanziamenti a fondi rischi e svalutazioni.

La recuperabilità delle imposte anticipate è stata analizzata sulla base dei piani previsionali approvati dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 11 marzo 2015 e pubblicato in pari data, per il periodo 2015/2017, e ulteriormente proiettati per lo scopo ad un periodo più ampio, che tiene in

considerazione fattori specifici legati al *business* in cui il Gruppo opera ed alla durata pluriennale dei contratti con i clienti.

L'analisi di recuperabilità effettuata alla data di chiusura del bilancio ha altresì tenuto conto della normativa fiscale vigente in materia, che ha introdotto la riportabilità illimitata delle perdite fiscali pregresse (art. 84 del TUIR). Nonostante la richiamata novità normativa, è stato valutato di non rilevare ulteriori attività per imposte anticipate a fronte di possibili utilizzi per compensare utili tassati futuri che il Gruppo potrebbe realizzare in un periodo più ampio rispetto a quello considerato, principalmente in ragione della difficoltà di effettuare analisi in merito alla probabilità che tale recupero si realizzi in un orizzonte temporale molto lontano dal presente.

Sulla base delle sopra indicate analisi di recuperabilità effettuate, non è stata ravvisata la necessità di rilevare alcuna rettifica di valore delle imposte anticipate iscritte nel bilancio consolidato semestrale abbreviato alla data del 30 giugno 2015.

Nota 7 – RIMANENZE

La movimentazione della voce di bilancio è illustrata nella tabella sottostante:

Rimanenze

<i>(euro migliaia)</i>	30 giugno 2015	31 dicembre 2014	variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.549	1.611	(62)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.072	1.265	(193)
Prodotti finiti e merci	407	391	16
F.do svalutazione	(497)	(119)	(378)
TOTALE RIMANENZE	2.531	3.148	(617)

La voce si decrementa complessivamente di circa Euro 617 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014 e si riferisce principalmente alla Capogruppo per circa Euro 2.502 migliaia ed alla controllata indiretta THERAMetrics Clinical Supply Services S.r.l. con sede in Cantù, per circa Euro 29 migliaia. La riduzione della giacenza rispetto al precedente esercizio è principalmente afferente ai semilavorati volti a soddisfare le vendite dei mesi successivi al 30 giugno 2015.

Il fondo svalutazione magazzino è riconducibile unicamente alla Capogruppo e si riferisce a merci obsolete, a lotti da rilavorare o svalutati a fronte di rifatturazione di servizi ai propri clienti. Come negli esercizi precedenti, a fronte di rimanenze considerate obsolete e di lenta movimentazione, nel corso del semestre si è provveduto alla distruzione di materiale obsoleto o comunque non più utilizzabile. Il fondo accantonato nel 2014 è stato, pertanto, utilizzato nel corso del periodo per Euro 14 migliaia ed è stato poi ricostituito al 30 giugno 2015 mediante nuovi accantonamenti per Euro 392 migliaia operati principalmente a fronte di lotti prodotti per studi di stabilità in corso, per i quali non è prevista una profittabilità futura, e di materiale obsoleto o in scadenza, per i quali è previsto lo smaltimento.

Nota 8 – LAVORI IN CORSO

La movimentazione del semestre riferita ai lavori in corso è esposta nella tabella sottostante:

Lavori in corso

(euro migliaia)	30 giugno 2015	31 dicembre 2014	Variazione
Lavori in corso	798	460	338
TOTALE LAVORI IN CORSO	798	460	338

I lavori in corso, pari ad Euro 798 migliaia al 30 giugno 2015, sono esposti al netto degli acconti da committenti e sono interamente riferiti alla Divisione TCRDO e risentono di un incremento di Euro 338 migliaia rispetto al precedente esercizio. Tale variazione è frutto dell'ordinario avanzamento registrato degli studi clinici in corso, con particolare riferimento alla controllata indiretta THERAMetrics GmbH nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio.

Nota 9 – CREDITI COMMERCIALI

Crediti commerciali

(euro migliaia)	30 giugno 2015	31 dicembre 2014	variazione
Crediti commerciali verso terzi	5.623	7.036	(1.413)
F.do svalutazione crediti	(170)	(831)	661
TOTALE CREDITI COMMERCIALI	5.453	6.205	(752)

I crediti commerciali diminuiscono rispetto al precedente esercizio di circa Euro 752 migliaia. Nel dettaglio, il decremento è attribuibile alla Divisione *Contract Manufacturing* per circa Euro 257 migliaia e alla Divisione TCRDO per circa Euro 1.134 migliaia, ed è solo parzialmente compensato da un incremento registrato dalla Divisione *Pharma* per Euro 639 migliaia.

Il fondo svalutazione crediti, pari ad Euro 170 migliaia al 30 giugno 2015, è riconducibile alla Capogruppo per Euro 45 migliaia (invariato rispetto al 31 dicembre 2014), alla controllata diretta Pierrel Pharma S.r.l. per Euro 38 migliaia (utilizzato per circa Euro 356 migliaia nel corso del primo semestre 2015) e alla Divisione TCRDO per Euro 86 migliaia (Euro 393 migliaia al 31 dicembre 2014). Con riferimento a tale ultima Divisione, il fondo svalutazione crediti è da ricondurre alle controllate indirette THERAMetrics GmbH per Euro 9 migliaia, THERAMetrics SRL per Euro 47 migliaia, THERAMetrics S.p.A per Euro 26 migliaia e THERAMetrics Clinical Supply Services S.r.l. per Euro 4 migliaia. In particolare, nel corso del primo semestre 2015 la controllata indiretta THERAMetrics GmbH ha utilizzato accantonamenti operati in esercizi precedenti per circa Euro 282 migliaia, a seguito della confermata impossibilità ad incassare alcuni crediti iscritti in bilancio.

Per quanto riguarda l'ammontare dei crediti commerciali verso parti correlate si rimanda all'apposita nota. Di seguito si evidenzia la suddivisione per area geografica dei crediti di natura commerciale, basata sulla localizzazione geografica dei clienti:

(euro migliaia)	30 giugno 2015	31 dicembre 2014	variazione
UE	2.992	4.572	(1.580)
America	1.688	1.109	579
Altri paesi	943	1.355	(412)
TOTALE	5.623	7.036	(1.413)

I crediti commerciali esposti in bilancio sono tutti esigibili entro l'esercizio successivo, infruttiferi e hanno generalmente scadenza tra 30 e 90 giorni; il Gruppo non presenta crediti scaduti per importi significativi, né

è stato identificato alcun rischio significativo di controparte in quanto la clientela è formata da primari gruppi internazionali.

Nota 10 – CREDITI TRIBUTARI

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

Crediti Tributari

<i>(euro migliaia)</i>	30 giugno 2015	31 dicembre 2014	variazione
Erario c/IRES		2	(2)
Erario c/IVA	1.297	1.421	(124)
Altri	196	230	(34)
TOTALE CREDITI TRIBUTARI	1.493	1.653	(160)

Il credito IVA si riferisce alla controllata Pierrel Pharma S.r.l. per Euro 950 migliaia di cui Euro 32 migliaia riportati in compensazione con altri tributi, Euro 168 migliaia riportati in liquidazione mensile ed Euro 650 migliaia richiesti a rimborso nel mese di maggio 2015 in sede di presentazione della dichiarazione IVA riferita all'anno 2014. La restante parte del credito è da attribuire alla Capogruppo per circa Euro 90 migliaia ed alla Divisione TCRDO per circa Euro 257 migliaia, di cui circa Euro 81 migliaia riferiti alla THERAMetrics holding AG, circa Euro 80 migliaia alla THERAMetrics GmbH, circa Euro 67 migliaia alla THERAMetrics SRL e circa Euro 29 migliaia alla THERAMetrics (Switzerland) GmbH.

Gli Altri crediti tributari sono riconducibili principalmente alla controllata italiana THERAMetrics S.p.A., per circa Euro 109 migliaia, ed alla Capogruppo, per circa Euro 62 migliaia.

Nota 11 – ALTRE ATTIVITA' E CREDITI DIVERSI CORRENTI

La composizione della voce al 30 giugno 2015 e la variazione rispetto al 31 dicembre 2014 è esposta nella tabella sottostante:

Crediti Tributari

<i>(euro migliaia)</i>	30 giugno 2015	31 dicembre 2014	variazione
Erario c/IRES		2	(2)
Erario c/IVA	1.297	1.421	(124)
Altri	196	230	(34)
TOTALE CREDITI TRIBUTARI	1.493	1.653	(160)

Gli "Altri crediti correnti" si riferiscono per Euro 282 migliaia alla Divisione TCRDO e principalmente (i) ai pagamenti eseguiti controllata italiana THERAMetrics S.p.A. di *grants* in favore di Comitati Etici dei centri ospedalieri coinvolti in studi clinici e riaddebitati agli *Sponsors* per Euro 105 migliaia, (ii) ai crediti per *investigator fees* della controllata tedesca THERAMetrics GmbH per circa Euro 69 migliaia; (iii) ai crediti verso dipendenti della controllata rumena THERAMetrics SRL per circa Euro 24 migliaia, e (iv) ad anticipi riconducibili ad altre società del Gruppo, per il residuo ammontare. La stessa voce riferita alla Capogruppo è pari a circa Euro 15 migliaia (Euro 453 migliaia al 31 dicembre 2014) ed accoglie principalmente crediti verso dipendenti.

I "Crediti verso fornitori per anticipi" si riferiscono alla Capogruppo per Euro 94 migliaia e sono relativi a fatture di acconto relative ad ordini in corso e non completamente eseguiti alla data di riferimento. La voce è riconducibile alla Divisione TCRDO per circa Euro 69 migliaia, di cui Euro 12 migliaia relativi alla controllata

tedesca THERAMetrics GmbH ed Euro 38 migliaia riconducibili alla rumena THERAMetrics SRL, entrambi riferiti a pagamenti di *grant* ai Comitati Etici dei centri ospedalieri coinvolti in studi clinici, iscritti tra i crediti in quanto riaddebitati agli *Sponsors*.

La voce "Ratei e risconti attivi" accoglie principalmente costi di competenza dei mesi successivi al 30 giugno 2015, di cui la principale voce, pari a circa Euro 147 migliaia, è riferita alle *fees* per il mantenimento dell'autorizzazione riconosciuta dall'ente regolatorio statunitense FDA per lo stabilimento produttivo di Capua e per la molecola commercializzata negli Stati Uniti dalla controllata Pierrel Pharma S.r.l..

I crediti verso dipendenti si riferiscono alla Capogruppo per Euro 7 migliaia ed alla Divisione TCRDO per Euro 33 migliaia.

Nota 12 – DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

La composizione della voce al 30 giugno 2015 e la variazione rispetto al 31 dicembre 2014 è esposta nella tabella sottostante:

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

(euro migliaia)	30 giugno 2015	31 dicembre 2014	variazione
Depositi bancari	4.350	4.438	(88)
Cassa	23	23	0
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	4.373	4.461	(88)

Le disponibilità liquide al 30 giugno 2015 sono riconducibili alla Capogruppo Pierrel S.p.A. per Euro 3.129 migliaia (in aumento di circa Euro 2.847 migliaia), alla Divisione TCRDO per Euro 1.186 migliaia (in diminuzione di Euro 2.977 migliaia) ed alla controllata Pierrel Pharma S.r.l. per Euro 58 migliaia (in aumento di Euro 42 migliaia). I depositi bancari a vista sono remunerati ad un tasso variabile.

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono iscritte al *fair value* che, normalmente, coincide con il valore nominale delle stesse. Si segnala altresì che, ai fini del rendiconto finanziario, la voce "Disponibilità liquide" coincide con la rispettiva voce dello Stato Patrimoniale.

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

Nota 13 – PATRIMONIO NETTO

Il capitale sociale della Capogruppo Pierrel S.p.A., pari a Euro 11.598 migliaia, interamente sottoscritto e versato, risulta composto da n. 54.293.573 azioni ordinarie senza valore nominale, di cui 214.500 azioni proprie, oggetto di pegno in favore della Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. a garanzia di un finanziamento di Euro 500 migliaia concesso alla Capogruppo. Nel corso del mese di aprile 2015, la Capogruppo ha concluso l'aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 18 marzo 2015, a seguito della integrale sottoscrizione delle n. 4.916.279 azioni offerte per un controvalore complessivo di Euro 3.441.395,30, di cui Euro 245.813,95 imputati a capitale sociale ed il residuo ammontare a riserva da sovrapprezzo. Conseguentemente, il capitale sociale di Pierrel si è adeguato ad Euro 11.598.506,75.

La voce "Riserve", negativa per Euro 6.518 migliaia e comprensiva di perdite di esercizi precedenti per Euro 40.583 migliaia, risulta così composta:

- Riserva da sovrapprezzo azioni (Euro 14.122 migliaia);

- Riserva per azioni proprie (negativa per Euro 995 migliaia);
- Riserva di *Cash-flow hedge* (negativa per Euro 162 migliaia);
- Riserva da conversione (Euro 966 migliaia);
- Riserva ex IAS 19 *Revised* (negativa per Euro 467 migliaia);
- Altre riserve (Euro 4.810 migliaia);
- Riserva per perdite a nuovo (negativa per Euro 40.583 migliaia).

Il Capitale e le Riserve di terzi, comprensivi del risultato di periodo di competenza di terzi al 30 giugno 2015 sono pari ad Euro 20.285 migliaia.

La Riserva da sovrapprezzo azioni risulta iscritta al netto dei costi sostenuti dalla Capogruppo in relazione alle operazioni di quotazione e di aumento di capitale sociale.

La Riserva per azioni proprie si riferisce all'esborso sostenuto nel 2008 dalla Capogruppo per l'acquisto di n° 214.500 azioni proprie; alla data di chiusura del semestre le stesse risultano oggetto di pegno in favore della Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. a garanzia del finanziamento di Euro 500 migliaia, a suo tempo concesso alla Capogruppo, e di recente oggetto di *rescheduling*.

La voce "Riserva da conversione cambi" accoglie le differenze cambio derivanti dalla conversione delle situazioni economico-patrimoniali delle controllate estere presentate in valuta diversa dall'Euro.

Per una sintesi delle movimentazioni delle voci nel periodo si rimanda al "Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato intermedio".

Nota 14 – BENEFICI AI DIPENDENTI

Il Gruppo ha, in Europa, un piano pensionistico a benefici definiti che richiede la contribuzione a un fondo amministrato separatamente.

La tabella sottostante evidenzia la movimentazione del fondo per benefici ai dipendenti nel Gruppo:

Benefici per i dipendenti

(euro migliaia)	30 giugno 2015	31 dicembre 2014	Variazione
Fondo al 31 dicembre dell'anno precedente	1.673	1.496	177
Incrementi	165	467	(302)
Decrementi	(339)	(290)	(49)
TOTALE BENEFICI A DIPENDENTI	1.499	1.673	(174)

Il Gruppo rileva i benefici ai dipendenti in conformità al principio contabile IAS 19 *Revised* ("IAS 19R"), in base al quale il rendimento atteso dalle attività a servizio del piano a benefici definiti non è contabilizzato nel conto economico, diversamente dall'interesse sulla passività netta del piano a benefici definiti (al netto delle attività del piano) che invece è contabilizzato nel conto economico. L'interesse è calcolato tramite l'utilizzo del tasso di sconto impiegato per la misurazione della passività o attività netta del piano pensionistico. Inoltre, tutti i costi relativi alle prestazioni di lavoro passate sono riconosciuti nel conto economico alla data che si verifica prima tra quella di modifica del piano o quella del riconoscimento dei correlati costi di ristrutturazione o cessazione del rapporto di lavoro. Il costo delle prestazioni di lavoro passate è contabilizzato immediatamente nel conto economico se i benefici sono maturati immediatamente con l'introduzione, o la modifica, del piano pensionistico.

Al 30 giugno 2015 le principali assunzioni usate nella determinazione delle obbligazioni derivanti dal piano per benefici ai dipendenti delle società italiane del Gruppo (TFR) e dal piano pensionistico relativo alla

THERAMetrics holding AG non si discostano in maniera significativa da quelle utilizzate con riferimento alla data del 31 dicembre 2014.

Tutti i costi relativi alle prestazioni di lavoro passate sono riconosciuti a conto economico alla data che si verifica prima tra quella di modifica del piano o quella del riconoscimento dei correlati costi di ristrutturazione o cessazione del rapporto di lavoro.

Il Gruppo partecipa anche ai c.d. “fondi pensione” che, secondo lo IAS 19R, rientrano tra i *post-employment benefits* del tipo piani a contributi definiti; per tali piani il Gruppo non ha ulteriori obbligazioni monetarie una volta che i contributi vengono versati. L’ammontare dei costi di tali piani, inseriti nella voce “Costo del personale”, per i primi sei mesi del 2015 è stato pari ad Euro 105 migliaia.

La maggior parte del personale estero al di fuori della Svizzera non ha fondi pensionistici.

Nota 15 – IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE

La voce “Imposte differite passive” è pari ad Euro 1.623 migliaia al 30 giugno 2015 (Euro 1.550 migliaia al 31 dicembre 2014).

Alla data di chiusura del semestre, le imposte differite passive della Capogruppo sono stanziare, per Euro 327 migliaia, per effetto del disallineamento tra l’ammortamento civilistico e l’ammortamento fiscale di beni materiali e immateriali originatosi in esercizi precedenti.

Le imposte differite per “Altre differenze temporanee” si riferiscono principalmente a imposte stanziare dalla controllata indiretta tedesca THERAMetrics GmbH sulle differenze temporanee rilevate sul valore dei “Lavori in corso” (circa Euro 346 migliaia) per effetto del diverso trattamento contabile tra quanto previsto dai principi contabili locali rispetto ai principi contabili internazionali. L’importo di Euro 898 migliaia sono altresì riferiti alle imposte differite stanziare sul maggior valore pagato in sede di acquisizione di alcune attività materiali ed immateriali su cui lo stesso risulta allocato, di cui Euro 623 migliaia rivenienti dal processo di *Purchase Price Allocation* dell’avviamento emerso in sede di completamento, in data 13 settembre 2013, della *Business Combination* tra la THERAMetrics holding AG e la precedente Divisione Ricerca del Gruppo Pierrel.

Nota 16 – PASSIVITA’ FINANZIARIE (CORRENTI E NON CORRENTI)

Di seguito è presentata la posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2015 in conformità a quanto richiesto dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293/2006 del 28 luglio 2006, ed alla Raccomandazione ESMA 2011/81:

Posizione Finanziaria Netta

<i>(euro migliaia)</i>	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
A. Cassa	23	24
B. Altre disponibilità liquide	4.350	4.438
C. Titoli detenuti per la negoziazione		
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	4.373	4.462
E. Crediti finanziari correnti		
F. Debiti bancari correnti	(3.247)	(10.999)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.076)	(7.542)
H. Altri debiti finanziari correnti	(4.061)	(4.171)
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(8.384)	(22.712)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)+(E)+(D)	(4.011)	(18.250)
K. Debiti bancari non correnti	(15.829)	(2.348)
L. Obbligazioni emesse		
M. Altri debiti non correnti	(7.042)	(6.835)
N. Indebitamento Finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	(22.871)	(9.183)
O. Indebitamento Finanziario netto (N) + (J)	(26.882)	(27.433)

La **posizione finanziaria netta consolidata** del Gruppo Pierrel al 30 giugno 2015 è negativa per Euro 26.882 migliaia e si decrementa di Euro 551 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014, quando era negativa per Euro 27.433 migliaia.

L'indebitamento bancario corrente migliora di Euro 7.752 migliaia rispetto allo stesso dato al 31 dicembre 2014. La significativa variazione è riconducibile principalmente alle riclassifiche di quote di debito a breve termine, tra le passività a medio e lungo termine, operate a seguito dell'avvenuta sottoscrizione, in data 25 giugno 2015, con Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., UniCredit Banca S.p.A. e Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. degli accordi modificativi per la rimodulazione dell'indebitamento bancario del Gruppo Pierrel per complessivi Euro 17,5 milioni.

A tal proposito si ricorda che gli accordi di modifica riguardano l'esposizione debitoria della Società, della controllata Pierrel Pharma S.r.l. e della controllata indiretta THERAMetrics S.p.A. e riflettono i contenuti della manovra finanziaria proposta dalla Società e approvata dalle banche nel corso del primo trimestre dell'anno in corso – come già dettagliatamente comunicato al mercato lo scorso 2 marzo – e, più in particolare: (a) il pagamento di circa il 60% del debito complessivo, a partire dal 30 giugno 2015 e fino al mese di giugno 2021, mediante il pagamento di rate trimestrali di importo crescente su base annuale, secondo specifici piani di ammortamento ritenuti coerenti con i flussi di cassa previsti nei piani industriali, economico e finanziari della singole società del Gruppo Pierrel coinvolte; (b) il pagamento del debito residuo, pari a circa il 40% dell'esposizione finanziaria complessiva, in un'unica soluzione al 31 dicembre 2021; e (c) il pagamento degli interessi maturati e non pagati al 31 dicembre 2014, in tre tranches di cui la prima alla data di sottoscrizione degli accordi e le altre due rispettivamente al 31 luglio ed al 31 ottobre 2015 regolarmente pagate alla data di pubblicazione della presente nota informativa.

Nel dettaglio gli effetti delle principali riclassifiche di quote di debito dal breve termine al medio lungo termine operate alla luce dei sopra citati accordi di *rescheduling* si riferiscono a:

- Euro 500 migliaia del finanziamento garantito da azioni proprie in pegno, concesso dalla Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. alla Capogruppo;
- Euro 555 migliaia della linea di credito concessa alla Capogruppo dalla UniCredit Banca S.p.A.;
- Euro 5.066 migliaia riferiti alla quota del finanziamento concesso alla controllata diretta Pierrel Pharma S.r.l. dalla Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l.;
- Euro 946 migliaia riferiti all'esposizione per anticipazioni e scoperti in conto corrente della Capogruppo nei confronti della Banca Nazionale del Lavoro S.p.A..

La voce risente, inoltre, di un decremento di Euro 555 migliaia riferito alla diminuzione dell'esposizione verso la UniCredit Factoring S.p.A. per anticipi ricevuti a fronte di crediti commerciali ceduti (di cui Euro 289 migliaia riferiti alla Capogruppo); infine, la restante parte dello scostamento è riferibile principalmente alle movimentazioni dei saldi di debito delle controllate indirette THERAMetrics S.p.A. e THERAMetrics Clinical Supply S.r.l. rispettivamente verso Intesa SanPaolo S.p.A. e Credito Bergamasco S.p.A., ed alla diminuzione dell'esposizione della Capogruppo nei confronti di Intesa SanPaolo S.p.A. per il rientro sulla posizione debitoria disciplinata in via autonoma nel corso del 2014.

La **parte corrente dell'indebitamento non corrente** pari ad Euro 1.076 migliaia, diminuisce di Euro 6.466 migliaia rispetto al precedente esercizio per effetto principalmente delle riclassifiche operate tra le passività finanziarie a medio e lungo termine alla luce degli accordi firmati in data 25 giugno 2015 e, nel dettaglio:

- Euro 3.088 migliaia riferiti al finanziamento concesso dalla UniCredit Banca S.p.A. alla Capogruppo, solo in parte compensati dalla variazione in aumento della quota a breve termine in quanto riferita ad interessi dovuti su tale posizione pari a circa Euro 200 migliaia;
- Euro 1.507 migliaia riferiti al mutuo fondiario concesso dalla Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. alla Capogruppo;
- Euro 1.994 migliaia riferiti al finanziamento concesso dalla Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. alla controllata indiretta THERAMetrics S.p.A..

L'ulteriore riduzione pari a circa Euro 77 migliaia è riconducibile per circa Euro 2 migliaia alla posizione debitoria della Capogruppo nei confronti di Banca delle Marche S.p.A. in amministrazione straordinaria e per circa Euro 75 migliaia alla posizione della THERAMetrics GmbH nei confronti della banca Sparkasse Witten.

Gli **altri debiti finanziari correnti** pari ad Euro 4.061 migliaia si riducono di circa Euro 110 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014, quando erano pari ad Euro 4.171 migliaia. La voce include:

- la quota scadente entro i dodici mesi dei debiti verso società di leasing per Euro 12 migliaia (in diminuzione di Euro 4 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014);
- il *fair value* negativo del contratto derivato in essere tra la Capogruppo e Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (circa Euro 143 migliaia), in diminuzione di circa Euro 36 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014;
- la quota a breve termine (Euro 996 migliaia al 30 giugno 2015, in diminuzione di circa Euro 189 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014) del debito finanziario nei confronti di Dentsply, di originari USD 16,5 milioni, assunto da Pierrel S.p.A. in data 31 agosto 2006 per finanziare l'acquisto del sito produttivo di Elk Grove (USA), successivamente dismesso nel 2009;
- Euro 2.904 migliaia, comprensivi di interessi maturati alla data del 30 giugno 2015, riferiti al contratto di prestito oneroso a breve termine sottoscritto dalla Capogruppo con l'azionista Fin Posillipo S.p.A. in data 26 ottobre 2012; e
- Euro 6 migliaia riferiti al debito della svizzera THERAMetrics holding AG nei confronti della Bootes S.r.l. per interessi maturati sino al 31 luglio 2013, data di avvenuta surrogazione da parte di Fin Posillipo S.p.A. nel finanziamento di Euro 250 migliaia originariamente erogato da Bootes S.r.l. ai sensi del contratto sottoscritto in data 10 giugno 2013.

I **debiti bancari non correnti** sono pari ad Euro 15.829 migliaia e si incrementano di Euro 13.481 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014. L'incremento è principalmente riconducibile alle riclassifiche operate dall'indebitamento bancario a breve termine per effetto della citata sottoscrizione in data 25 giugno 2015 degli accordi modificativi per la rimodulazione dell'indebitamento bancario del Gruppo Pierrel, e nel dettaglio:

- Euro 1.567 riferiti al mutuo fondiario concesso alla Capogruppo da Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.;
- Euro 3.088 migliaia relativi al finanziamento concesso alla Capogruppo da UniCredit Banca S.p.A.;
- Euro 2.035 migliaia riferiti al finanziamento concesso da Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. in favore della controllata indiretta THERAMetrics S.p.A.;
- Euro 500 migliaia riferiti al finanziamento garantito da azioni concesso alla Capogruppo da Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.;
- Euro 5.066 migliaia riferiti alla posizione debitoria della controllata diretta Pierrel Pharma S.r.l. nei confronti della Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l.;
- Euro 946 migliaia riferiti allo scoperto in conto corrente della Capogruppo presso la Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.;
- Euro 555 migliaia riferiti alla linea di credito concessa dalla UniCredit Banca S.p.A. alla Capogruppo.

La voce risente anche di un ulteriore decremento di Euro 276 migliaia, di cui Euro 59 migliaia riferiti al debito della Capogruppo verso Banca Delle Marche S.p.A. in amministrazione straordinaria, Euro 71 migliaia relativi al decremento delle quote a medio lungo termine del debito verso Intesa SanPaolo S.p.A. in capo alla Capogruppo ed Euro 146 migliaia riferiti al debito in capo alla controllata indiretta THERAMetrics GmbH verso la banca Sparkasse Witten.

Gli **altri debiti non correnti**, pari ad Euro 7.042 migliaia al 30 giugno 2015, si incrementano di circa Euro 207 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014 principalmente per effetto dell'aumento di Euro 210 migliaia delle quote a medio lungo termine del debito verso Dentsply in capo alla Capogruppo, pari ad Euro 7.034 migliaia, solo in parte compensato dalla riduzione di Euro 3 migliaia delle quote a medio e lungo termine del debito della controllata indiretta THERAMetrics Clinical Supply Services S.r.l. verso BCC Lease S.p.A..

Si precisa che, rispetto al 31 dicembre 2014, al 30 giugno 2015 la quota di interessi maturati alla data di redazione del bilancio è stata riclassificata dalla voce "altre passività a breve termine" alla voce "passività finanziarie correnti".

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

Finanziamenti bancari concessi a MLT

<i>(euro migliaia)</i>	Saldo al 30.06.15	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Saldo al 31.12.14	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni
Mutuo fondiario BNL	3.193	60	1.001	2.132	3.133	1.567	1.566	
Mutuo chirografario BANCA DELLE MARCHE	475	125	350		536	127	409	
Finanziamento UNICREDIT	3.288	200	1.040	2.048	3.088	3.088		
Finanziamento BPM	2.316	281	982	1.053	2.275	2.275		
Finanziamento SPARKASSE	429	410	19		650	485	165	
TOTALE FINANZIAMENTI BANCARI CONCESSI A MLT	9.701	1.076	3.392	5.233	9.682	7.542	2.140	-

Finanziamenti bancari concessi BT

<i>(euro migliaia)</i>	Saldo al 30.06.15	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Saldo al 31.12.14	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni
Finanziamento BNL garantito da azioni	500		234	266	500	500		
UNICREDIT Factoring anticipi fatture	1.038	1.038			1.327	1.327		
UNICREDIT Banca c/anticipo	1.000	445	555		1.000	1.000		
BNL	1.746	800	946		1.914	1.914		
INTESA SANPAOLO	283	146	137		355	147	208	
UNICREDIT Factoring anticipi fatture	114	114			212	212		
BANCA POPOLARE DI MILANO	5.624	558	5.066		5.650	5.650		
UNICREDIT Factoring anticipi fatture	53	53			175	175		
INTESA SANPAOLO	29	29			17	17		
CREDITO BERGAMAMSCO	64	64			57	57		
TOTALE FINANZIAMENTI BANCARI CONCESSI A BT	10.451	3.247	6.938	266	11.207	10.999	208	-

Leasing

<i>(euro migliaia)</i>	Saldo al 30.06.15	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Saldo al 31.12.14	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni
AMAG LEASING AG					1	1		
BCC Lease SpA	20	12	8		26	15	11	
TOTALE LEASING	20	12	8		27	16	11	

Altri finanziamenti

<i>(euro migliaia)</i>	Saldo al 30.06.15	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Saldo al 31.12.14	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni
Debito finanziario per contratto Dentsply	8.030	996	3.565	3.469	7.989	1.165	3.218	3.606
Passività finanziarie legate al derivato USD	143	143			179	179		
Finanziamento soci	2.910	2.910			2.811	2.811		
TOTALE ALTRI FINANZIAMENTI	11.083	4.049	3.565	3.469	10.979	4.155	3.218	3.606

Totale

<i>(euro migliaia)</i>	Saldo al 30.06.15	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Saldo al 31.12.14	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni
TOTALE FINANZIAMENTI BANCARI CONCESSI MLT	9.701	1.076	3.392	5.233	9.682	7.542	2.140	
TOTALE FINANZIAMENTI BANCARI CONCESSI BT	10.451	3.247	6.938	266	11.207	10.999	208	
TOTALE LEASING	20	12	8	-	27	16	11	
TOTALE ALTRI FINANZIAMENTI	11.083	4.049	3.565	3.469	10.979	4.155	3.218	3.606
TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	31.255	8.384	13.903	8.968	31.895	22.712	5.577	3.606

Tutte le principali fonti di finanziamento a medio-lungo termine sono espresse in Euro, ad eccezione del debito verso *Dentsply* che è espresso in dollari statunitensi e valorizzato al tasso di cambio EUR/USD rilevato alla data del 30 giugno 2015.

I debiti finanziari scaduti al **30 giugno 2015** relativi al Gruppo ammontano ad Euro 3.035 migliaia (di cui Euro 2.938 migliaia riferiti alla Capogruppo) in diminuzione di circa Euro 11.300 migliaia rispetto al corrispondente dato del 31 dicembre 2014. La significativa variazione è riveniente dalla citata rimodulazione dell'indebitamento bancario del Gruppo, a seguito della sottoscrizione degli accordi di modifica avvenuta lo scorso 25 giugno tra la Società e Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. e UniCredit Banca S.p.A... Le posizioni finanziarie scadute del Gruppo Pierrel al 30 giugno 2015 includono:

- Euro 2.904 migliaia, comprensivi di interessi maturati alla data di riferimento del presente documento informativo, riferiti al contratto di prestito oneroso a breve termine sottoscritto dalla Capogruppo con l'azionista Fin Posillipo S.p.A. in data 26 ottobre 2012;

- Euro 34 migliaia riferiti alle competenze trimestrali addebitate dalla Intesa SanPaolo S.p.A., da Banca delle Marche S.p.A. in amministrazione straordinaria e da Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., regolarmente saldate alla data di pubblicazione del presente documento informativo.
- Euro 91 migliaia relativi a debiti della Pierrel Pharma S.r.l. riferiti a scoperti di conto corrente verso la Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l., interamente pagati alla data di predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato; e
- Euro 6 migliaia riferiti al debito della svizzera THERAMetrics holding AG nei confronti della Bootes S.p.A. per interessi maturati sino al 31 luglio 2013, data di avvenuta surrogazione da parte di Fin Posillipo S.p.A. nel finanziamento di Euro 250 migliaia erogato da Bootes S.r.l. ai sensi del contratto sottoscritto in data 10 giugno 2013.

Rescheduling dell'indebitamento bancario della Società e del Gruppo

Nel corso del mese di aprile 2014 la Società ha inoltrato alla UniCredit Banca S.p.A., alla BNL BNP Paribas ed alla Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. (le "Banche Finanziatrici"), che vantano nei confronti delle società del Gruppo crediti per complessivi Euro 17,5 milioni (di cui Euro 9,6 milioni riconducibili a Pierrel S.p.A.), una nuova proposta, rispetto a quella precedentemente inviata nel marzo 2013, per la rimodulazione dell'indebitamento del Gruppo.

Tale proposta è stata definitivamente approvata dalle Banche Finanziatrici - e precisamente nell'ordine da Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l., UniCredit S.p.A. e Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. - tra la fine di febbraio e gli inizi di marzo 2015, come dettagliatamente comunicato al mercato lo scorso 2 marzo 2015.

In data 25 giugno 2015 la Società ha sottoscritto con UniCredit Banca S.p.A., Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. e Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. gli accordi modificativi per la rimodulazione del debito bancario del Gruppo Pierrel per complessivi Euro 17,5 milioni, unitamente all'ulteriore documentazione legale connessa.

Nel dettaglio, gli accordi di modifica riguardano l'esposizione debitoria della Società, della controllata Pierrel Pharma S.r.l. e della controllata indiretta THERAMetrics S.p.A. e riflettono i contenuti della manovra finanziaria proposta dalla Società e approvata dalle banche nel corso del primo trimestre dell'anno in corso e, più in particolare: (a) il pagamento di circa il 60% del debito complessivo, a partire dal 30 giugno 2015 e fino al mese di giugno 2021, mediante il pagamento di rate trimestrali di importo crescente su base annuale, secondo specifici piani di ammortamento ritenuti coerenti con i flussi di cassa previsti nei piani industriali, economico e finanziari della singole società del Gruppo Pierrel coinvolte; (b) il pagamento del debito residuo, pari a circa il 40% dell'esposizione finanziaria complessiva, in un'unica soluzione al 31 dicembre 2021; e (c) il pagamento degli interessi maturati e non pagati al 31 dicembre 2014, in tre tranches di cui la prima alla data di sottoscrizione degli accordi e le altre due rispettivamente al 31 luglio ed al 31 ottobre 2015.

Alla data di predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato la Capogruppo e le società controllate Pierrel Pharma S.r.l. e THERAMetrics S.p.A. hanno già regolarmente dato seguito al contenuto dei sopra indicati accordi modificativi.

La tabella che segue riporta le posizioni debitorie oggetto di *rescheduling* da parte delle Banche Finanziatrici:

Passività finanziarie oggetto di *rescheduling*

(euro migliaia)	Società beneficiaria	Saldo al 30.06.15	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Saldo al 31.12.14	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni
Mutuo fondiario BNL	Pierrel S.p.A	3.193	60	1.001	2.132	3.133	1.567	1.566	
Finanziamento BNL garantito da azioni	Pierrel S.p.A	500		234	266	500	500		
BNL	Pierrel S.p.A	1.746	800	946		1.914	1.914		
Finanziamento UNICREDIT	Pierrel S.p.A	3.288	200	1.040	2.048	3.088	3.088		
UNICREDIT Banca c/anticipo	Pierrel S.p.A	1.000	445	555		1.000	1.000		
BANCA POPOLARE DI MILANO	Pierrel Pharma S.r.l.	5.624	558	5.066		5.658	5.658		
BANCA POPOLARE DI MILANO	THERAMetrics S.p.A.	2.316	281	982	1.053	2.275	2.275		
TOTALE FINANZIAMENTI OGGETTO DI RESCHEDULING		17.667	2.344	9.824	5.499	17.568	16.002	1.566	

INFORMAZIONI SIGNIFICATIVE SUI FINANZIAMENTI IN ESSERE***Mutuo fondiario Banca Nazionale del Lavoro (in favore della Capogruppo)***

In data 7 ottobre 2008 la Società e Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. hanno sottoscritto un contratto di finanziamento a medio-lungo termine per un importo complessivo massimo di Euro 4,7 milioni, erogato con atto integrativo e di quietanza in data 29 ottobre 2008. L'originario contratto di finanziamento, di durata decennale, prevedeva un anno di preammortamento con successivo rimborso mediante rate semestrali costanti pari ad Euro 261 migliaia cadauna, e un tasso di interesse variabile pari all'Euribor a sei mesi più uno *spread* dell'1,25%.

In data 9 ottobre 2008 a garanzia del puntuale adempimento degli obblighi derivanti dal finanziamento è stata iscritta un'ipoteca di secondo grado, per un importo pari ad Euro 7,9 milioni, a valere sul complesso immobiliare di Capua.

Nel mese di giugno 2011 Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. e UniCredit Banca S.p.A. hanno formalizzato un "*Intercreditor agreement*" al fine di regolare le garanzie ipotecarie concesse dalla Società ad entrambe, con il quale quest'ultima ha accettato di ripartire con Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. l'importo netto di quanto incassato da UniCredit Banca S.p.A. in caso di escussione delle garanzie ipotecarie costituite in suo favore a fronte della costituzione, in favore esclusivo di UniCredit Banca S.p.A., di un privilegio speciale su determinati macchinari di proprietà di Pierrel S.p.A..

Il mutuo contratto dalla Capogruppo con la Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. e sopra descritto non prevede il rispetto di alcun *covenant* a carico della Società.

Tale finanziamento, il cui valore residuo alla data del 30 giugno 2015 è pari ad Euro 3.133 migliaia (invariato rispetto al 31 dicembre 2014), rientra tra le posizioni oggetto di *rescheduling*, così come descritto nel precedente paragrafo dedicato.

Pertanto, in data 25 giugno 2015, dinanzi al notaio Cesaro di Milano, la Società e la Banca Finanziatrice hanno sottoscritto un atto di modifica e *waiver* con cui il contratto di finanziamento sopra indicato è stato modificato come segue, ferma restando l'assenza di qualsiasi effetto novativo sullo stesso:

- la scadenza del finanziamento è stata prorogata al 31 dicembre 2021;
- il nuovo piano di ammortamento del finanziamento prevede il rimborso in rate trimestrali crescenti, di cui la prima con scadenza 30 settembre 2018 e l'ultima (*Bullet* di Euro 1.697 migliaia) in data 31 dicembre 2021;
- a partire dal 1 gennaio 2015 il tasso di interesse applicabile è pari all'Euribor a tre mesi più uno *spread* pari a 250 *basis points*, da pagarsi trimestralmente;

- gli interessi corrispettivi arretrati al 31 dicembre 2014 sono da pagarsi, in via posticipata, in tre *tranche* al 25 giugno 2015 (Euro 23 migliaia), al 31 luglio 2015 (Euro 30 migliaia) e al 31 ottobre 2015 (Euro 30 migliaia);
- a partire dal 1 gennaio 2015 gli interessi corrispettivi sono da pagarsi (i) al 25 giugno 2015, quelli relativi al primo trimestre 2015, e (ii) in rate trimestrali posticipate a partire dal secondo trimestre 2015 e fino alla data di scadenza;
- la banca ha rinunciato a qualsiasi interesse di mora, che sono pertanto ricalcolati a zero;
- con riferimento, inoltre, agli importi dovuti in forza del contratto derivato sottoscritto in data 29 ottobre 2008 e relativo alla copertura dai rischi di fluttuazione dei tassi di interesse del predetto finanziamento, gli stessi dovranno essere prontamente coperti mediante versamento da parte della Società di provvista sul conto corrente in essere presso la stessa banca, fermo restando che, alla luce delle modifiche e rinunce apportate con l'atto di modifica e *waiver*, le parti si riservano di rinegoziare, in buona fede, anche i termini del contratto IRS allo scopo di allinearli, alle previsioni contenute nel nuovo piano di ammortamento.

Si segnala infine che, sempre in data 25 giugno 2015, nell'ambito della sottoscrizione degli accordi di *rescheduling* dell'indebitamento bancario del Gruppo Pierrel e alla luce delle modifiche e rinunce ai contratti di finanziamento apportate con gli atti di modifica e *waiver*, Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. e UniCredit Banca S.p.A. hanno altresì sottoscritto una lettera con cui confermano i propri obblighi rivenienti dal citato accordo intercreditorio che pertanto continuerà ad avere pieno vigore ed efficacia.

Finanziamento UniCredit (in favore della Capogruppo)

In data 26 marzo 2007, Pierrel S.p.A. e UniCredit Banca S.p.A. (già UniCredit Banca d'Impresa S.p.A.) hanno sottoscritto un contratto di finanziamento a medio-lungo termine per un importo complessivo massimo di Euro 8.500 migliaia articolato nelle seguenti due linee di credito:

- (a) una linea di credito per un importo massimo pari ad Euro 6.500 migliaia utilizzabile per l'acquisizione di una partecipazione pari all'85% del capitale sociale della Pierrel Research Europe GmbH (oggi THERAMetrics GmbH) ("*Linea A*"); ed
- (b) una linea di credito per un importo massimo pari ad Euro 2.000 migliaia, successivamente ridotta ad Euro 1.500 migliaia, da utilizzarsi ai fini del sostegno delle esigenze finanziarie di cassa della Società e delle società del Gruppo, ovvero per anticipi su contratti e su fatture della Società o delle società del Gruppo scadenti entro 120 giorni ("*Linea B*").

Per quanto riguarda la predetta Linea A (il cui valore residuo al 30 giugno 2015 è pari ad Euro 3.193 migliaia, comprensivi di interessi dovuti), iscritta tra i finanziamenti bancari concessi a medio-lungo termine, si segnala che sulla base degli accordi originali il rimborso di tale finanziamento, con scadenza nel 2017, era previsto mediante rate trimestrali dell'importo di circa Euro 162,5 migliaia cadauna, con cadenza al 31 gennaio, 30 aprile, 31 luglio e 31 ottobre di ciascun esercizio.

La Linea B del finanziamento (il cui valore residuo al 30 giugno 2015 è pari ad Euro 1,0 milione) è iscritta nella categoria dei finanziamenti bancari concessi a breve termine.

A garanzia del corretto e puntuale adempimento delle obbligazioni derivanti dal tale contratto di finanziamento e relative alle predette due linee di credito, Pierrel ha costituito in favore di UniCredit Banca S.p.A. le seguenti garanzie:

- (a) ipoteca volontaria di primo grado iscritta presso i Registri Immobiliari di Caserta, Sezione Staccata di Santa Maria Capua Vetere in data 19 aprile 2007 numeri 25744/9132, su alcuni beni immobili in

proprietà della stessa (scrittura privata autenticata nelle firme dal dott. Riccardo Genghini, notaio in Milano, rep.n. 36397 racc. n. 8385, in data 26 marzo 2007); e

- (b) pegno di primo grado sull'85% del capitale sociale di IFE Europe GmbH Institute for Research and Development (oggi, THERAMetrics GmbH, già Pierrel Research Europe GmbH), società costituita ed esistente ai sensi del diritto tedesco, con sede in Essen (Germania), Zeche Katharina Strasse n. 6, iscritta al registro del commercio presso il tribunale di Essen al n. HRB 18401 (atto n. 29 del repertorio dei documenti per il 2007 del dott. Thomas Gelzer, notaio in Basilea - Svizzera).

In considerazione ed a fronte dell'accettazione da parte di UniCredit Banca S.p.A. di ripartire in parti uguali con Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. - fino a concorrenza di quanto a quest'ultima dovuto in relazione al finanziamento per Euro 4,7 milioni concesso a Pierrel in data 7 ottobre 2008 - l'importo netto di quanto incassato da UniCredit Banca S.p.A. in caso di escussione dell'ipoteca, in data 28 giugno 2011, a garanzia del corretto e puntuale adempimento delle obbligazioni derivanti dal Contratto di Finanziamento, per scrittura privata autenticata nelle firme dal dott. Stefano Rampolla, notaio in Milano, rep.n. 39800 racc. n. 9928, Pierrel ha costituito in favore di UniCredit Banca S.p.A. un privilegio speciale ai sensi dell'art. 46 e seguenti del Decreto Legislativo 1 settembre 1993, n. 385, sugli impianti, attrezzature, macchinari ed altri beni strumentali in proprietà del mutuatario nonché di futura acquisizione da parte dello stesso.

In particolare, nel mese di giugno 2011 Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. e UniCredit Banca S.p.A. hanno formalizzato un "*Intercreditor agreement*" che regola le garanzie ipotecarie, secondo le modalità descritte nel precedente paragrafo dedicato al mutuo fondiario concesso dalla Banca Nazionale del Lavoro S.p.A..

Inoltre, con lettera sottoscritta in data 13 dicembre 2012 da Fin Posillipo S.p.A., Canio Giovanni Mazzaro e Società di Partecipazione Industriale S.r.l. è stata costituita una fideiussione a garanzia delle obbligazioni pecuniarie derivanti dalla Linea B del finanziamento.

Si precisa che le predette linee di credito rientrano tra le posizioni oggetto di *rescheduling*, così come descritto in dettaglio nel precedente paragrafo dedicato.

Pertanto, in data 25 giugno 2015, dinanzi al notaio Cesaro di Milano, la Società e la Banca Finanziatrice hanno sottoscritto un atto di modifica e *waiver* con cui il contratto di finanziamento sopra indicato è stato modificato come segue, ferma restando l'assenza di qualsiasi effetto novativo sullo stesso:

- la data di scadenza è stata prorogata al 31 gennaio 2022, per la Linea A, e al 31 dicembre 2017 per la Linea B;
- il nuovo piano di ammortamento del finanziamento prevede il rimborso in rate trimestrali crescenti, di cui per la Linea A la prima con scadenza 30 aprile 2018 e l'ultima (*Bullet* di Euro 1.522 migliaia) in data 31 gennaio 2022, e per la Linea B la prima rata con scadenza 30 giugno 2015 e l'ultima in data 31 dicembre 2017;
- a partire dal 1 gennaio 2015 il tasso di interesse applicabile, da pagarsi trimestralmente, è pari all'Euribor a tre mesi più uno *spread* che per la Linea A è pari a 250 punti base, mentre per la Linea B è pari a 400 punti base;
- gli interessi corrispettivi arretrati al 31 dicembre 2014 sono da pagarsi, in via posticipata, in tre rate da Euro 54 migliaia cadauna al 25 giugno, 31 luglio e 31 ottobre 2015;
- a partire dal 1 gennaio 2015 gli interessi corrispettivi sono da pagarsi (i) al 25 giugno 2015, quelli relativi al primo trimestre 2015, e (ii) in rate trimestrali posticipate a partire dal secondo trimestre 2015 e fino alla data di scadenza;
- la banca ha rinunciato agli interessi di mora, che sono pertanto ricalcolati a zero.

Si segnala inoltre che, sempre in data 25 giugno 2015, nell'ambito della sottoscrizione degli accordi di *rescheduling* dell'indebitamento bancario del Gruppo Pierrel e alla luce delle modifiche e rinunce ai contratti di finanziamento apportate con gli atti di modifica e *waiver*, Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. e UniCredit Banca S.p.A. hanno altresì sottoscritto una lettera con cui confermano i propri obblighi rivenienti dal citato accordo intercreditorio che pertanto continuerà ad avere pieno vigore ed efficacia.

Tutte le precedenti garanzie rilasciate in favore della banca finanziatrice sono state confermate in sede di sottoscrizione degli accordi di modifica.

Il finanziamento prevede, altresì, il rispetto di *covenant* finanziari, anch'essi rivisitati nell'ambito degli accordi modificativi sottoscritti nel giugno 2015. In particolare, nell'atto di modifica e *waiver* è previsto che a partire dall'esercizio che chiude al 31 dicembre 2016 (incluso) dovranno essere rispettati i seguenti *covenant* finanziari, calcolati a livello consolidato del Gruppo Pierrel:

Parametri	Esercizio al 31/12/2016	Esercizio al 31/12/2017	Esercizio al 31/12/2018
Indebitamento Finanziario Netto/ EBITDA	< 7,00	< 5,00	< 4,00
Indebitamento Finanziario Netto / Patrimonio Netto	-	< 6,00	< 5,00
EBITDA/ Oneri Finanziari Netti	> 1,00	> 1,50	> 2,00

A partire dall'anno 2016 tali *covenant* si intenderanno non rispettati nel caso in cui si verifichi (i) quanto all'esercizio 2016, l'inadempimento di un qualsiasi parametro finanziario, (ii) a partire dall'anno 2017 in poi, l'inadempimento di due qualsiasi parametri finanziari, anche diversi fra di loro, come risultante da due relazioni annuali consecutive.

Finanziamento Banca Popolare di Milano (in favore di THERAMetrics S.p.A.)

In data 28 marzo 2008 THERAMetrics S.p.A. e Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. hanno sottoscritto un contratto di finanziamento a medio-lungo termine – successivamente modificato, con esclusione espressa di qualsiasi effetto novativo in data 24 maggio 2010 e in data 29 giugno 2012 - in forza del quale la banca finanziatrice concedeva un finanziamento per cassa per un importo capitale complessivo massimo pari ad Euro 6.000 migliaia con durata quinquennale e con tasso d'interesse originariamente fissato in misura pari all'Euribor a tre mesi, maggiorato di uno *spread* dell'1,5%.

L'originario contratto di finanziamento con Banca Popolare di Milano prevedeva altresì il rispetto di specifici parametri finanziari, da calcolarsi al 31 dicembre di ciascun esercizio, o alla data del 30 giugno successivo nel caso in cui uno qualsiasi dei parametri non risultava rispettato alla precedente data del 31 dicembre.

Anche tale finanziamento, il cui valore residuo alla data del 30 giugno 2015 è pari ad Euro 2.225 migliaia (Euro 2.275 migliaia al 31 dicembre 2014), rientra tra le posizioni oggetto di *rescheduling*, così come descritto nel precedente paragrafo dedicato.

Pertanto, in data 25 giugno 2015, dinanzi al notaio Cesaro di Milano, la controllata THERAMetrics S.p.A. e la Banca Finanziatrice hanno sottoscritto un atto di modifica e *waiver* con cui il contratto di finanziamento sopra indicato è stato modificato come segue, ferma restando l'assenza di qualsiasi effetto novativo sullo stesso:

- la scadenza del finanziamento è stata prorogata al 31 dicembre 2021;

- il nuovo piano di ammortamento del finanziamento prevede il rimborso del residuo debito alla data in rate trimestrali crescenti, di cui la prima in data 30 giugno 2015 e l'ultima (*Bullet* di Euro 836 migliaia) in data 31 dicembre 2021;
- a partire dal 1 gennaio 2015 il tasso di interesse applicabile è pari all'Euribor a tre mesi più uno *spread* pari a 400 *basis points*, da pagarsi trimestralmente;
- gli interessi corrispettivi arretrati al 31 dicembre 2014 sono da pagarsi, in via posticipata, in tre rate da Euro 45 migliaia cadauno al 25 giugno, 31 luglio e 31 ottobre 2015;
- a partire dal 1 gennaio 2015 gli interessi corrispettivi sono da pagarsi (i) al 25 giugno 2015, quelli relativi al primo trimestre 2015, e (ii) in rate trimestrali posticipate a partire dal secondo trimestre 2015 e fino alla data di scadenza;
- la banca ha rinunciato a qualsiasi interesse di mora, che sono pertanto ricalcolati a zero.

L'originario contratto di finanziamento prevedeva una clausola di "cambio di controllo", al verificarsi del quale il finanziamento dovrebbe essere immediatamente rimborsato. Tale previsione è stata confermata nell'atto di modifica e *waiver*.

Con riferimento ai *covenant* finanziari, si segnala che anch'essi sono stati rivisti e modificati nell'ambito degli accordi di *rescheduling* sottoscritti nel giugno 2015. In particolare, nell'atto di modifica e *waiver* è previsto che a partire dall'esercizio che chiude al 31 dicembre 2016 (incluso) dovranno essere rispettati i seguenti *covenant* finanziari, calcolati a livello consolidato del Gruppo Pierrel:

Parametri	Esercizio al 31/12/2016	Esercizio al 31/12/2017	Esercizio al 31/12/2018
Indebitamento Finanziario Netto/ EBITDA	< 7,00	< 5,00	< 4,00
Indebitamento Finanziario Netto / Patrimonio Netto	-	< 6,00	< 5,00
EBITDA/ Oneri Finanziari Netti	> 1,00	> 1,50	> 2,00

A partire dall'anno 2016 tali *covenant* si intenderanno non rispettati nel caso in cui si verifichi (i) quanto all'esercizio 2016, l'inadempimento di un qualsiasi parametro finanziario, (ii) a partire dall'anno 2017 in poi, l'inadempimento di due qualsiasi parametri finanziari, anche diversi fra di loro, come risultante da due relazioni annuali consecutive.

Si rammenta, inoltre, che le garanzie connesse a fronte di tale finanziamento riguardano il pegno sul 100% del capitale sociale di THERAMetrics S.p.A. e la sottoscrizione, da parte della Capogruppo e di THERAMetrics holding AG, di fidejussioni specifiche limitate per rispettivi Euro 6.900 migliaia ed Euro 4.625 migliaia.

Con atto del notaio Cesaro di Milano del 25 giugno 2015 THERAMetrics holding AG e Banca Popolare di Milano hanno sottoscritto un atto ricognitivo di pegno con cui THERAMetrics holding, anche a seguito delle modifiche e delle rinunce al contratto di finanziamento, ha confermato espressamente l'insistenza del pegno sulle azioni della THERAMetrics S.p.A..

Informativa in merito al rispetto di parametri finanziari

In ottemperanza alla comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006, di seguito si elencano le caratteristiche dei parametri finanziari (*covenant*) previsti dai contratti attualmente vigenti con UniCredit Banca S.p.A., in capo alla Capogruppo, e con Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l., in capo a THERAMetrics S.p.A., per i quali non si

è proceduto a calcolarne i valori ed a verificarne il rispetto, non ricorrendone l'obbligo alla data di chiusura del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015.

Parametri	Esercizio al 31/12/2016	Esercizio al 31/12/2017	Esercizio al 31/12/2018
Indebitamento Finanziario Netto/ EBITDA	< 7,00	< 5,00	< 4,00
Indebitamento Finanziario Netto / Patrimonio Netto	-	< 6,00	< 5,00
EBITDA/ Oneri Finanziari Netti	> 1,00	> 1,50	> 2,00

Si segnala inoltre che per gli altri finanziamenti erogati alla Società o ad altre società del Gruppo non è previsto il rispetto di alcun *covenant* finanziario.

Mutuo chirografario Banca delle Marche (in favore della Capogruppo)

In data 21 maggio 2009 è stato erogato alla Società un prestito chirografario dell'importo di Euro 1.500 migliaia che prevede il rimborso in n. 59 rate mensili dell'importo di circa Euro 27 migliaia cadauna, di cui l'ultima con scadenza il 30 aprile 2014. Il tasso applicato è pari all'Euribor a 6 mesi, maggiorato di uno spread di 200 *basis points*. Il finanziamento è assistito da una fideiussione specifica limitata rilasciata dall'ing. Canio Mazzaro e non prevede il rispetto di alcun *covenant* a carico della Società.

In data 6 marzo 2014 la Società ha sottoscritto con Banca delle Marche S.p.A. in amministrazione straordinaria, un "atto ricognitivo e di rientro" dell'intero debito, pari ad Euro 680 migliaia (Euro 642 migliaia al 31 dicembre 2013) mediante il pagamento immediato di circa Euro 50 migliaia al momento della sottoscrizione dell'accordo, ed il pagamento dei residui 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, in regolare ammortamento alla data di predisposizione della presente nota illustrativa.

Al 30 giugno 2015 il residuo del debito è pari a Euro 475 migliaia (di cui la quota entro i dodici mesi è pari ad Euro 125 migliaia).

Finanziamento Sparkasse Witten (in favore di THERAMetrics GmbH)

Tale finanziamento è stato sottoscritto in Germania dalla controllata THERAMetrics GmbH (già Pierrel Research Europe GmbH) nel corso del mese di dicembre 2008 per un ammontare pari ad Euro 2,5 milioni, con una durata di 6 anni ed un tasso di interesse pari al 4,95%. A garanzia di tale finanziamento è stata concessa ipoteca sul fabbricato ad uso uffici di proprietà della controllata sito in Essen (Germania). Tale contratto di finanziamento non prevede il rispetto di alcun *covenant* a carico della controllata THERAMetrics GmbH.

Al 30 giugno 2015 THERAMetrics GmbH è ancora debitrice nei confronti della banca finanziatrice per un importo complessivo di Euro 429 migliaia (di cui Euro 410 migliaia entro i dodici mesi).

Finanziamento BNL garantito da azioni (in favore della Capogruppo)

In data 11 dicembre 2008, la Capogruppo e la Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. hanno sottoscritto un contratto di credito in conto speciale per un importo complessivo massimo di Euro 500 migliaia. Il cui rimborso risulta garantito dalle n. 214.500 azioni proprie detenute dalla Società. Al 30 giugno 2015 la Società è ancora debitrice nei confronti di Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. per l'intero importo erogato.

Si precisa che il sopraindicato finanziamento rientra tra le posizioni oggetto di *rescheduling*, così come descritto in dettaglio nel precedente paragrafo dedicato.

Pertanto, in data 25 giugno 2015, la Società e la Banca Finanziatrice hanno sottoscritto un atto di modifica e *waiver* con cui il contratto di credito in conto speciale è stato modificato come segue, ferma restando l'assenza di qualsiasi effetto novativo sullo stesso:

- la data scadenza del finanziamento è stata prorogata al 31 dicembre 2021;
- il nuovo piano di ammortamento del finanziamento prevede il rimborso del residuo debito alla data in rate trimestrali crescenti, di cui la prima in data 30 settembre 2018 e l'ultima (*Bullet* di Euro 196 migliaia) in data 31 dicembre 2021;
- a partire dal 1 gennaio 2015 il tasso di interesse applicabile è pari all'Euribor a tre mesi più uno *spread* pari a 250 *basis points*, da pagarsi trimestralmente;
- gli interessi corrispettivi arretrati al 31 dicembre 2014 sono da pagarsi, in via posticipata, in tre *tranche* al 25 giugno (Euro 18 migliaia), 31 luglio (Euro 25 migliaia) e 31 ottobre 2015 (Euro 25 migliaia);
- a partire dal 1 gennaio 2015 gli interessi corrispettivi sono da pagarsi (i) al 25 giugno 2015, quelli relativi al primo trimestre 2015, e (ii) in rate trimestrali posticipate a partire dal secondo trimestre 2015 e fino alla data di scadenza;
- la banca ha rinunciato a qualsiasi interesse di mora, che sono pertanto ricalcolati a zero.

Finanziamenti anticipi su future esportazioni (in favore di Pierrel Pharma S.r.l.)

Nel corso dell'esercizio 2010 la controllata Pierrel Pharma S.r.l. e Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. hanno concordato l'accensione di una linea di credito del valore di Euro 6 milioni (interamente utilizzata al 31 dicembre 2010), quale anticipo sul contratto di fornitura decennale sottoscritto in data 10 novembre 2010 con il distributore statunitense *Patterson Dental*, e garantito dal medesimo contratto.

Il contratto originario di tale finanziamento aveva strutturalmente la forma di un anticipo a revoca ma parametrato su una durata di 60 mesi su future esportazioni, tale per cui è stato esposto in bilancio come debito a breve termine. Il piano di rimborso originario era commisurato alle previsioni di flussi di fatturato derivanti dal contratto con il distributore nei primi cinque anni, canalizzati sull'istituto di credito. Il tasso d'interesse originario era previsto in misura pari all'Euribor a tre mesi maggiorato di uno *spread* di 250 *basis points*.

Si precisa che la posizione debitoria in questione il cui debito residuo è pari ad Euro 5.624 migliaia alla data del 30 giugno 2015, rientra tra quelle oggetto di *rescheduling*, così come descritto in dettaglio nel precedente paragrafo dedicato.

Pertanto, in data 25 giugno 2015, la controllata Pierrel Pharma S.r.l. e la Banca Finanziatrice hanno sottoscritto un atto di modifica al contratto di credito in conto speciale con cui lo stesso è stato modificato come segue, ferma restando l'assenza di qualsiasi effetto novativo sullo stesso:

- la data scadenza del finanziamento è stata prorogata al 31 dicembre 2021;
- il nuovo piano di ammortamento del finanziamento prevede il rimborso del residuo debito alla data in rate trimestrali crescenti, di cui la prima in data 30 giugno 2015 e l'ultima (*Bullet* di Euro 2.178 migliaia) in data 31 dicembre 2021;
- a partire dal 1 gennaio 2015 il tasso di interesse applicabile è pari all'Euribor a tre mesi più uno *spread* pari a 400 *basis points*, da pagarsi trimestralmente;

- a partire dal 1 gennaio 2015 gli interessi corrispettivi sono da pagarsi (i) al 25 giugno 2015, quelli relativi al primo trimestre 2015, e (ii) in rate trimestrali posticipate a partire dal secondo trimestre 2015 e fino alla data di scadenza.

Altri finanziamenti a breve termine

Tale voce, pari ad Euro 3.327 migliaia al 30 giugno 2015, si riferisce a:

- credito in conto speciale e scoperto di conto corrente per complessivi circa Euro 1.746 migliaia concessi dalla Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. e oggetto di accordo di modifica sottoscritto con la Banca finanziatrice lo scorso 25 giugno 2015, e per circa Euro 283 migliaia da Intesa SanPaolo S.p.A. (di cui Euro 146 migliaia entro i dodici mesi ed Euro 137 migliaia oltre i dodici mesi). Con riferimento a quest'ultimo finanziamento, per completezza di informazione si precisa che in data 27 marzo 2014 la Capogruppo ha sottoscritto con Intesa SanPaolo S.p.A. un accordo avente ad oggetto l'integrale estinzione del debito, pari a circa Euro 426 migliaia alla data del 31 dicembre 2013, mediante il pagamento di rate mensili, per sorta capitale non inferiore ad Euro 11,8 migliaia cadauna, a decorrere dal 31 luglio 2014 e fino a tutto il 30 giugno 2017, e con corresponsione trimestrale degli interessi maturandi;
- finanziamenti su anticipi fatture accordati dalla UniCredit Factoring S.p.A. alla Capogruppo, per complessivi Euro 1.038 migliaia, alla controllata diretta Pierrel Pharma S.r.l., per circa Euro 114 migliaia, ed alla controllata indiretta THERAMetrics S.p.A., per circa Euro 53 migliaia;
- finanziamenti su anticipi fatture accordati da Intesa SanPaolo e Credito Bergamasco alla controllata indiretta THERAMetrics Clinical Supply Services S.r.l., per complessivi 93 migliaia.

Debito finanziario per contratto Dentsply (in capo a Pierrel S.p.A.)

Il saldo di bilancio, valorizzato al cambio di riferimento del 30 giugno 2015, risulta così composto:

Debito Dentsply

<i>(euro migliaia)</i>	30 giugno 2015
Costo ammortizzato iniziale	7.989
Rimborsi del periodo	(791)
Componente interessi	158
Effetto cambi	674
Costo ammortizzato finale	8.030

Il debito finanziario iniziale deriva dall'attualizzazione del debito originario pari a USD 16,5 milioni acceso in data 31 agosto 2006 per finanziare l'acquisto del sito produttivo di Elk Grove poi dismesso nel 2009. Il rimborso del debito, la cui durata residua è stimata in circa 7 anni, viene realizzato come previsto contrattualmente in rapporto alle future forniture da parte della Capogruppo a Dentsply. Al 30 giugno 2015 la quota a breve di tale debito, calcolata in funzione degli ordini di produzione attesi sino al 30 giugno 2016, è stimata in Euro 996 migliaia ed è classificata tra gli *altri debiti finanziari correnti*.

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

Passività finanziarie legate a derivati (Capogruppo)

La voce si riferisce unicamente alla Capogruppo Pierrel S.p.A. ed include Euro 143 migliaia relativi al debito verso Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. derivante da un contratto di *interest rate swap* finalizzato alla

copertura delle variazioni del tasso di interesse sul contratto di mutuo stipulato con lo stesso istituto bancario, come già descritto in precedenza nel paragrafo dedicato.

Il contratto prevede il pagamento dei premi sulle singole opzioni alle successive date di regolamento. Ne deriva che, a fronte del *fair value* iniziale delle opzioni, è stata rilevata una passività finanziaria, pari all'attualizzazione dei premi differiti.

Finanziamento soci (Capogruppo e THERAMetrics holding AG)

Al 30 giugno 2015 i finanziamenti ricevuti dai soci sono pari ad Euro 2.910 migliaia e si incremento di Euro 99 migliaia rispetto allo stesso dato al 31 dicembre 2014 unicamente per effetto degli interessi maturati nel primo semestre 2015.

In particolare, alla data del 31 dicembre 2014 la voce include:

- Euro 2.904 migliaia, comprensivi di interessi maturati alla data di chiusura del bilancio calcolati al tasso Euribor a 1 mese più uno spread dell'8%, a fronte del contratto di prestito oneroso a breve termine sottoscritto dalla Capogruppo in data 26 ottobre 2012 con l'azionista Fin Posillipo S.p.A.;
- Euro 6 migliaia di interessi residui dovuti dalla THERAMetrics holding AG in favore dell'azionista Bootes S.r.l. quali interessi maturati sul finanziamento di Euro 250 migliaia erogato in data 4 febbraio 2013 e surrogato nel corso del mese di luglio 2013 da Fin Posillipo S.p.A..

POSIZIONI DEBITORIE SCADUTE DI PIERREL S.P.A. E DEL GRUPPO E INIZIATIVE DI REAZIONE DEI CREDITORI

La tabella di seguito riportata presenta le posizioni debitorie scadute della Capogruppo e del Gruppo ripartite per natura:

NATURA DEL DEBITO SCADUTO <i>(Euro migliaia)</i>	GRUPPO PIERREL	PIERREL S.P.A.
	<i>30-giu-15</i>	<i>30-giu-15</i>
Debiti finanziari	3.035	2.938
Debiti commerciali	4.765	2.688
Debiti tributari	1.599	1.599
Debiti previdenziali	2.067	2.065
Debiti verso dipendenti	3	
TOTALE POSIZIONI DEBITORIE SCADUTE	11.469	9.290

I debiti finanziari scaduti al 30 giugno 2015 sono descritti in dettaglio nella Nota 16 della presente nota illustrativa.

I debiti commerciali scaduti di Pierrel S.p.A. e del Gruppo Pierrel sono stati esposti al netto dei piani di rientro concordati con i fornitori e dei crediti vantati dalle società del Gruppo Pierrel nei confronti dei propri fornitori, mentre includono i debiti oggetto di contestazione con questi ultimi e mostrano complessivamente un decremento di circa Euro 273 migliaia rispetto allo stesso dato del 31 dicembre 2014

Relativamente alla Divisione TCRDO, l'importo dei debiti commerciali scaduti è attribuibile principalmente alla sub-holding svizzera THERAMetrics holding AG per circa Euro 390 migliaia ed alle controllate indirette THERAMetrics S.p.A. per circa Euro 548 migliaia, THERAMetrics Inc per circa Euro 530 migliaia, THERAMetrics Clinical Supply Services S.r.l. per circa Euro 174 migliaia, THERAMetrics GmbH per circa Euro 113 migliaia, THERAMetrics (Switzerland) GmbH per circa Euro 99 migliaia e THERAMetrics SRL per circa Euro 48 migliaia.

I debiti tributari scaduti del Gruppo Pierrel sono pari ad Euro 1.599 migliaia, interamente riferibili alla Capogruppo. Si precisa che i debiti tributari scaduti - così come anche i debiti previdenziali scaduti descritti a seguire - non includono le sanzioni e gli interessi che sono, invece, accantonati per competenza in uno specifico fondo rischi. Nel dettaglio, la voce comprende, per la Capogruppo, circa Euro 1.232 migliaia di ritenute IRPEF operate a dipendenti sugli emolumenti del periodo intercorrente da gennaio 2014 ad aprile 2015, circa Euro 225 migliaia per Imposta Municipale Unica ("IMU") dovuta e non versata alla data di predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato e circa Euro 142 migliaia per imposta IRES sui redditi 2013 dovuta da Pierrel S.p.A. e non versata alla data di predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato. Si segnala che in data 28 luglio 2015 la Capogruppo, in anticipo rispetto alla originaria data di scadenza della presentazione del modello 770/2015 - tra l'altro oggetto di proroga al 21 settembre 2015, ha provveduto al pagamento di tutte le ritenute operate sui redditi di lavoro dipendente ed assimilato nel periodo da gennaio 2014 a dicembre 2014 per un importo complessivo di circa Euro 994 migliaia, comprensivo di sanzioni ed interessi.

I debiti previdenziali scaduti del Gruppo Pierrel alla data del 30 giugno 2015 sono pari ad Euro 2.067 migliaia e si riferiscono alla Capogruppo per Euro 2.065 migliaia, di cui Euro 1.339 migliaia relativi a contributi INPS non versati per il periodo da gennaio 2014 a maggio 2015, e la restante parte, pari a circa Euro 726 migliaia, si riferisce a contributi da versare al fondo di categoria FONCHIM. Con riferimento a quest'ultimo fondo si segnala che, alla data di predisposizione della presente nota illustrativa, la Capogruppo ha interamente saldato la quota corrente dei debiti verso FONCHIM rivenienti da trattenute operate negli esercizi 2014 e 2015, e che la Società ha finalizzato le trattative in corso con l'ente di previdenza integrativa, comunicando di versare il debito pregresso mediante il pagamento, con cadenza bimestrale, di ogni singola distinta insoluta a partire da quella relativa al mese di gennaio 2011, la cui prima rata versata nello scorso mese di luglio 2015.

La restante parte dei debiti previdenziali scaduti, pari ad Euro 2 migliaia, è riconducibile alla Divisione TCRDO e, in particolare, alla controllata indiretta THERAMetrics GmbH a fronte di oneri sociali relativi al mese di maggio 2015 non versati alla data di chiusura del semestre.

Si segnala, inoltre, che alla data del 30 giugno 2015 i debiti verso dipendenti scaduti sono pari ad Euro 3 migliaia e sono interamente riferiti alla Divisione TCRDO. In particolare, la voce si riferisce al debito residuo verso i dipendenti della controllata THERAMetrics GmbH per retribuzioni relative al mese di maggio 2015, non versate alla data di chiusura del semestre.

Alla data del 30 giugno 2015 le società del Gruppo Pierrel hanno ricevuto solleciti di pagamento relativi a debiti sorti nell'ambito dell'ordinaria gestione amministrativa. A tale data, le principali iniziative di reazione dei creditori sono evidenziate nella tabella che segue, che ne riporta l'ammontare e la natura:

TIPOLOGIA DELLE INIZIATIVE DI REAZIONE DEI CREDITORI <i>(Euro migliaia)</i>	GRUPPO PIERREL <i>30-giu-15</i>	PIERREL S.P.A. <i>30-giu-15</i>
Solleciti con messa in mora	588	285
N. 9 Decreti ingiuntivi	500	500
<i>di cui</i>		
<i>N. 6 Opposti</i>	413	413
<i>N. 3 Assistiti da piano di rientro concordato</i>	87	87
Pignoramenti presso terzi		
AMMONTARE COMPLESSIVO	1.088	785

Alla data del 30 giugno 2015 Pierrel S.p.A. ha ricevuto richieste per decreti ingiuntivi per complessivi Euro 500 migliaia, tutti oggetto di opposizione e/o trattativa. Non si segnalano sospensioni dei rapporti di fornitura tali da pregiudicare l'ordinario svolgimento dell'attività aziendale. Alla data di pubblicazione del

presente documento informativo, oltre quanto indicato per Pierrel S.p.A., non sono stati notificati decreti ingiuntivi alle altre Divisioni del Gruppo.

Nota 17 – DEBITI COMMERCIALI

La voce al 30 giugno 2015 è pari ad Euro 9.370 e si decrementa per Euro 1.050 rispetto al 31 dicembre 2014.

Il decremento dei debiti commerciali è imputabile alla Capogruppo per circa Euro 687 migliaia e alla Divisione TCRDO per circa Euro 370 migliaia, ed è solo in parte compensato da un lieve incremento registrato dalla Divisione *Pharma* pari a circa Euro 7 migliaia. La riduzione di tale voce riflette prevalentemente la politica del Gruppo di riscadenziamento dei debiti commerciali scaduti, sia la maggiore capacità di onorare gli impegni presi con i propri fornitori.

Per quanto riguarda l'ammontare dei debiti commerciali verso parti correlate si rimanda all'apposita nota dedicata.

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

Debiti Commerciali

<i>(euro migliaia)</i>	30 giugno 2015	31 dicembre 2014	variazione
CEE	7.495	9.065	(1.570)
America	1.570	1.308	262
Altri paesi	253	47	206
TOTALE	9.318	10.420	(1.102)

Si segnala che i debiti commerciali hanno una scadenza media contrattuale di circa 50 giorni; i debiti commerciali esposti in bilancio sono esigibili entro l'esercizio successivo e non sono assistiti da garanzie reali.

Nota 18 – DEBITI TRIBUTARI

La voce pari ad Euro 2.096 migliaia si incrementa di circa Euro 8 migliaia rispetto al 31 dicembre 2014 quando era pari ad Euro 2.088 migliaia. L'importo è riconducibile alla Capogruppo per Euro 1.951 migliaia ed alla controllata THERAMetrics holding AG per Euro 145 migliaia. Per il dettaglio delle posizioni scadute si rimanda all'apposito paragrafo "Posizioni debitorie scadute di Pierrel S.p.A. e del Gruppo e iniziative di reazione dei creditori".

Nota 19 – ALTRE PASSIVITA' E DEBITI DIVERSI CORRENTI

La composizione della voce al 30 giugno 2015 e la variazione rispetto al 31 dicembre 2014 è illustrata nella tabella sottostante:

Altre passività

<i>(euro migliaia)</i>	30 giugno 2015	31 dicembre 2014	variazione
Debiti verso istituti di previdenza	3.981	3.973	8
Passività su progetti di ricerca TCRDO	1.309	1.172	137
Anticipi contrattuali CMO e Pharma	-	-	-
F.di rischi a breve termine	182	191	(9)
Debiti verso il personale	1.522	1.268	254
Altre passività correnti	1.466	1.874	(408)
TOTALE ALTRE PASSIVITA' E DEBITI DIVERSI CORRENTI	8.460	8.478	(18)

In particolare:

- I “Debiti verso istituti di previdenza” sono principalmente riconducibili alla Capogruppo (Euro 3.884 migliaia) e si riferiscono essenzialmente a debiti per contributi a carico azienda operati su redditi di lavoro dipendente di cui Euro 1.451 migliaia inclusi in pagamenti rateizzati accordati alla Capogruppo dall’agente per la riscossione ed Euro 1.599 migliaia scaduti alla data di chiusura del semestre, i cui dettagli sono riportati nell’apposito paragrafo dedicato alle posizioni scadute del Gruppo;
- le “Passività su progetti di ricerca TCRDO” si riferiscono ad anticipi ricevuti dagli *Sponsors* prevalentemente per far fronte alle *investigators fees* e ai cosiddetti “*pass-through costs*”; la riduzione rispetto al 31 dicembre 2014 è riconducibile principalmente alla conclusione di studi clinici in essere alla data di chiusura del precedente esercizio;
- la voce “Altre passività correnti” è pari ad Euro 1.466 migliaia in diminuzione di circa Euro 409 migliaia rispetto allo stesso dato al 31 dicembre 2014. La voce è composta principalmente : (i)per Euro 321 migliaia è riferita a “ratei passivi” di cui Euro 308 migliaia riferiti alla Capogruppo, (ii)per Euro 478 migliaia ad emolumenti dovuti ad Amministratori e Sindaci (di cui Euro 409 migliaia in capo alla Pierrel S.p.A.), (iii) per Euro 650 migliaia per quote di *investigator fees* maturate e non ricevute alla data di chiusura dell’esercizio.
- La voce “Debiti verso il personale” includono le retribuzioni del mese di giugno erogate a Luglio 2015 ed includono i debiti per ferie maturate e non godute, mensilità aggiuntive, note spese e premi da corrispondere. L’importo pari ad Euro 1.522 al 30 giugno 2015 si decrementa di Euro 254 migliaia, lo stesso si riferisce alla Capogruppo per circa Euro 1.113 migliaia (in aumento di circa Euro 286 migliaia) ed alla Divisione TCRDO per circa Euro 410 migliaia (in diminuzione di circa Euro 32 rispetto al 31 dicembre 2014).

Informazioni sul conto economico

Nota 20 – RICAVI

La composizione dei ricavi al netto dei trasferimenti *intercompany* e delle rettifiche è descritta nella tabella sottostante:

Ricavi

(euro migliaia)	30 giugno 2015	30 giugno 2014	variazione
Contract manufacturing	5.317	4.821	496
TCRDO	8.012	8.230	(218)
Pharma	3.178	2.245	933
Altri ricavi	13	7	6
TOTALE RICAVI	16.520	15.303	1.217

I ricavi della Divisione *Contract Manufacturing* si riferiscono esclusivamente alla Capogruppo e si incrementano rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente principalmente in correlazione la maggiore richiesta recupero di quote di mercato da parte di alcuni nostri clienti.

I ricavi della Divisione *Pharma*, si incrementano rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, principalmente in correlazione all'incremento delle vendite di Orabloc in USA pari a circa Euro 2.393 al 30 giugno 2015.

I ricavi "TCRDO" sono riferiti a progetti di *clinical trials* della Divisione TDCRO, facente capo alla controllata THERAMetrics holding AG, e si decrementano di circa Euro 218 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'anno 2014. Tale riduzione è sostanzialmente da ricondurre alla chiusura di alcuni studi clinici, non compensati da nuovi progetti per effetto principalmente dell'avvicendamento ai vertici della precedente Divisione Ricerca del Gruppo Pierrel, nonché dell'impegno che il *management* della Divisione continua a approfondire per la finalizzazione di una consistente attività di riorganizzazione del Gruppo THERAMetrics. Nel corso del primo semestre 2015 il Gruppo ha continuato ad investire nelle attività di *business development* con l'avvio di rapporti di collaborazione con due ulteriori *Business Developers*, di cui uno a tempo pieno in Germania ed uno part-time in Italia, dal cui operato si attendono benefici già a partire dal secondo semestre.

Nota 21 – MATERIE PRIME E MATERIALI DI CONSUMO UTILIZZATI

I costi per materie prime e di consumo pari a Euro 3.098 migliaia sono relativi per Euro 2.963 (Euro 2.505 migliaia al 30 giugno 2014) alle produzioni di farmaci effettuate dalla Capogruppo presso lo stabilimento di Capua e si riferiscono, in particolare, a materiali di confezionamento ed all'acquisto di materie prime per la produzione. L'incremento del costo è unicamente da ricondurre all'aumento dei volumi di produzione rispetto al primo semestre 2014. La Divisione TCRDO registra alla data di chiusura del presente bilancio costi per materie e materiali di consumo pari a compressivi Euro 126 migliaia interamente riferiti alla controllata indiretta THERAMetrics *Clinical Supply* S.r.l. .

Nota 22 – COSTI PER SERVIZI E PRESTAZIONI

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

Costi per servizi e prestazioni

<i>(euro migliaia)</i>	30 giugno 2015	30 giugno 2014	variazione
Costi commerciali	126	106	20
Costi per servizi di manutenzione	208	139	69
Utenze	582	647	(65)
Assicurazioni	133	90	43
Servizi di consulenza	2.187	2.143	44
Spese viaggio e trasferte	46	89	(43)
Costi per servizi da terzi relativi a progetti di ricerca clinica	3.147	3.115	32
Altre spese per prestazioni di servizi	999	688	311
TOTALE COSTI PER SERVIZI E PRESTAZIONI	7.430	7.017	413

La voce di bilancio si incrementa complessivamente di Euro 413 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente; tale variazione è attribuibile principalmente alla Divisione TCRDO (incremento di Euro 387 migliaia rispetto allo stesso dato del 30 giugno 2014) ed è riferita a maggiori costi legali e spese di revisione sostenuti dalla THERAMetrics holding AG. La stessa voce si incrementa ulteriormente per circa Euro 29 migliaia riferiti alla Capogruppo ed è solo parzialmente compensata dal decremento registrato dalla Divisione *Pharma* per circa Euro 3. Si precisa che, la voce riferita alla Capogruppo, risente di circa Euro 37 migliaia di oneri non ricorrenti riferiti a consulenze straordinarie riconducibili alla Divisione *holding*.

Nota 23 – COSTI PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI**Costi per godimento beni di terzi**

<i>(euro migliaia)</i>	30 giugno 2015	30 giugno 2014	variazione
Affitti passivi immobili strumentali	276	339	(63)
Noleggi e leasing operativi	100	101	(1)
Altro	22	37	(15)
TOTALE COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI	398	477	(79)

La voce si decrementa di Euro 79 migliaia per effetto della citata politica di riduzione dei costi generali avviata nei precedenti esercizi e si riferisce prevalentemente alla Divisione TCRDO il cui costo si decrementa per Euro 83 migliaia solo parzialmente compensato da incrementi di circa Euro 4 migliaia riferiti alla Capogruppo (Euro 2 migliaia) ed alla Divisione *Pharma* (Euro 2 migliaia).

Nota 24 – COSTO DEL PERSONALE

La composizione dei costi del personale è descritta nella tabella sottostante:

Costo del personale

<i>(euro migliaia)</i>	30 giugno 2015	30 giugno 2014	variazione
Salari e stipendi	5.392	6.257	(865)
Oneri sociali	983	1.132	(149)
Trattamento di fine rapporto	105	132	(27)
Altre spese per il personale	276	594	(318)
TOTALE COSTO DEL PERSONALE	6.757	8.115	(1.358)

Il costo del personale subisce un decremento significativo complessivo pari a circa Euro 1.358 migliaia esclusivamente riconducibile alla Divisione TCRDO, che registra nel semestre una riduzione di circa Euro 1.474 migliaia rispetto ai primi sei mesi del 2014, principalmente quale risultato della forte riorganizzazione operata all'interno della Divisione negli ultimi dodici mesi. Il decremento è parzialmente compensato da un incremento di Euro 118 migliaia, registrato in capo alla Capogruppo ed alla Divisione *Pharma* rispettivamente per Euro 109 migliaia ed Euro 9 migliaia.

In data 15 maggio 2014 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha deliberato, previo parere favorevole del Collegio Sindacale ai sensi dell'articolo 2389 del codice civile, di proporre all'Assemblea degli azionisti del 19 giugno 2014, 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 caso di integrale esecuzione del Piano di *Stock Option* 2014-2022 e di esercizio delle opzioni rivenienti, l'effetto diluitivo sul capitale della Società sarà pari a circa il 5%.

L'Assemblea degli Azionisti della Società riunitasi in data 19 giugno 2014 ha approvato, in seduta ordinaria, il Piano di *Stock Option* 2014-2022 e, in sede straordinaria, un aumento del capitale sociale per massimi Euro 2.500.000,00, inclusivi dell'eventuale sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, quinto, sesto e ottavo comma del codice civile, mediante emissione di massime n. 2.500.000 azioni Pierrel prive del valore nominale a servizio di tale piano. In particolare il Piano di *Stock Option* 2014-2022, riservato ad amministratori e dipendenti della Società, prevede l'assegnazione gratuita di massimo n. 2.500.000 diritti di opzione per la sottoscrizione a pagamento di un pari numero di azioni ordinarie della Società da emettersi nell'ambito del predetto aumento del capitale.

In data 5 giugno 2015 l'Assemblea degli azionisti di Pierrel S.p.A. ha, altresì, approvato alcune modifiche al citato Piano di *Stock Option*, stabilendo nella data di approvazione del bilancio di esercizio della Società al 31 dicembre 2015 il nuovo termine entro il quale il Consiglio di Amministrazione potrà (a) individuare, discrezionalmente e insindacabilmente, i beneficiari del Piano di *Stock Option* 2014-2022 approvato dall'Assemblea degli azionisti del 19 giugno 2014, (b) determinare il numero di opzioni da attribuire ai beneficiari, e (c) determinare il numero di opzioni da attribuire a ciascun beneficiario. Tale modifica si è resa necessaria in quanto il termine precedentemente fissato dall'Assemblea degli azionisti è venuto a scadere senza che il Consiglio di Amministrazione abbia esercitato la relativa facoltà.

La modifica di cui sopra ha, quindi, comportato un adeguamento automatico della durata del periodo di maturazione e di esercizio delle opzioni da assegnare nell'ambito del Piano di *Stock Option* 2014-2022, entrambi calcolati *per relationem*, direttamente o indirettamente, alla data di assegnazione delle stesse opzioni.

Tutti gli altri termini del Piano di *Stock Option* 2014-2022 sono rimasti immutati.

Nota 25 – ALTRI ACCANTONAMENTI E COSTI

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

Altri accantonamenti e costi

<i>(euro migliaia)</i>	30 giugno 2015	30 giugno 2014	variazione
Accantonamento fondo svalutazione magazzino	377	(48)	425
Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante		(44)	44
Altri accantonamenti	19	66	(47)
Totale altri accantonamenti	396	(26)	422
Spese generali amministrative	518	1.185	(667)
Oneri tributari	55	46	9
Altri costi operativi	22	22	0
Spese e perdite diverse	54	29	25
Totale altri costi	649	1.282	(633)
TOTALE ACCANTONAMENTI E COSTI	1.045	1.256	(211)

L'andamento della voce pari ad Euro 1.045 migliaia si decrementa per Euro 186 migliaia rispetto allo stesso dato al 30 giugno 2014, quando era pari ad Euro 1.231 migliaia. Le singole Divisioni contribuiscono, tuttavia, in maniera differente:

- la Capogruppo registra un incremento di Euro 467 migliaia riferito principalmente all'accantonamento di costi a titolo di svalutazione di giacenze presenti in magazzino il cui impatto sul semestre aumenta di circa Euro 425 migliaia rispetto allo stesso dato riferito al primo semestre 2014;
- la voce riferita alla Divisione *Pharma* si decrementa di Euro 193 migliaia principalmente per effetto dell'assenza di accantonamenti per crediti da svalutare che invece ammontavano nel primo semestre 2014 ad Euro 180 migliaia;
- la Divisione TCRDO registra, invece, un decremento della voce riferita ad "altri accantonamenti e costi" per complessivi Euro 485 migliaia rispetto allo stesso dato del 30 giugno 2014. Tale riduzione riguarda principalmente la voce che accoglie le "spese generali ed amministrative".

Nota 26 – ONERI FINANZIARI

Gli oneri finanziari, pari a Euro 1.419 migliaia, diminuiscono rispetto al 30 giugno 2014 di circa Euro 148 migliaia e sono costituiti principalmente da:

- interessi passivi bancari e su mutui pari a circa Euro 435 migliaia, in diminuzione di Euro 241 migliaia rispetto all'anno precedente;
- oneri relativi all'applicazione del metodo dell'*amortised cost* al debito *Dentsply*, che ha determinato la rilevazione di oneri finanziari per Euro 158 migliaia e costi da adeguamento cambi per Euro 678 migliaia;
- oneri finanziari per finanziamenti erogati da parti correlate (euro 99 migliaia).

Nota 27 – IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO

La tabella seguente evidenzia la composizione delle imposte sul reddito:

Imposte dell'esercizio

<i>(euro migliaia)</i>	30 giugno 2015	30 giugno 2014 Restated (*)	variazione
Imposte correnti	(242)	(24)	(218)
Imposte esercizi precedenti	(7)		(7)
Imposte differite	(36)	114	(150)
Imposte anticipate	(9)	(23)	14
TOTALE IMPOSTE	(294)	67	(361)

(*) Conformemente a quanto previsto dal principio contabile IFRS 3 *Revised*, i dati comparativi riferiti al 30 giugno 2014 sono stati modificati nelle voci "Ammortamenti" (Euro 115 migliaia) e "Imposte sul reddito di periodo" (Euro 25 migliaia) per rettificare retroattivamente gli importi rilevati in via provvisoria alla data di perfezionamento della *business combination* della THERAMetrics holding AG completata in data 13 settembre 2013 e contabilizzata in via definitiva nel settembre 2014.

Le imposte correnti sono riferite principalmente alla Divisione TCRDO (circa Euro 240 migliaia) e si riferiscono alla controllata indiretta THERAMetrics GmbH.

Lo scostamento della voce "Imposte differite" è riconducibile sostanzialmente alla Divisione TCRDO e deriva principalmente dal rilascio di imposte differite rilevate sul valore dei lavori in corso in capo alla controllata indiretta tedesca THERAMetrics GmbH contabilizzati in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS rispetto ai "local gaap".

Informativa per settori operativi

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

- *Contract Manufacturing* ("CMO"), che si occupa della produzione di specialità farmaceutiche;
- *Pharma*, attiva nello sviluppo, registrazione e *licensing* di nuovi farmaci e dispositivi medici;
- *Tech-driven Contract Research & Development Organization* ("TCRDO"), specializzata nel *repositioning* di farmaci pre-esistenti in nuove indicazioni terapeutiche e nella ricerca clinica;
- *Corporate*.

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

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

I prezzi di trasferimento tra i settori operativi sono negoziati internamente con modalità simili a transazioni con parti terze.

Il Gruppo valuta l'andamento dei propri settori operativi sulla base del volume di fatturato e dell'EBITDA; i ricavi intra-settoriali sono eliminati a livello di consolidato.

I risultati dei settori operativi dell'esercizio 2015 sono esposti nella seguente tabella:

Conto Economico

30 giugno 2015					
<i>(euro migliaia)</i>	CMO	TCRDO	CORPORATE	PHARMA	TOTALE
Ricavi con trasferimenti <i>intercompany</i> e rettifiche	8.139	8.012	20	3.178	19.349
Trasferimenti <i>intercompany</i> e rettifiche	(2.822)		(7)		(2.829)
Ricavi senza trasferimenti <i>intercompany</i> e rettifiche	5.317	8.012	13	3.178	16.520
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte con trasferimenti <i>intercompany</i> e rettifiche	956	(2.154)	(1.009)	337	(1.870)
Trasferimenti <i>intercompany</i> e rettifiche	(2.571)			2.234	(337)
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte senza trasferimenti <i>intercompany</i> e rettifiche	(1.615)	(2.154)	(1.009)	2.571	(2.207)
Risultato operativo senza trasferimenti <i>intercompany</i> e rettifiche	(2.536)	(2.597)	(1.041)	2.393	(3.781)

30 giugno 2014 Restated (*)					
<i>(euro migliaia)</i>	CMO	TCRDO	CORPORATE	PHARMA	TOTALE
Ricavi con trasferimenti <i>intercompany</i> e rettifiche	6.410	8.230	7	2.245	16.892
Trasferimenti <i>intercompany</i> e rettifiche	(1.589)				(1.589)
Ricavi senza trasferimenti <i>intercompany</i> e rettifiche	4.821	8.230	7	2.245	15.303
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte con trasferimenti <i>intercompany</i> e rettifiche	750	(3.630)	(1.025)	(164)	(4.069)
Trasferimenti <i>intercompany</i> e rettifiche	(1.600)			1.602	2
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte senza trasferimenti <i>intercompany</i> e rettifiche	(850)	(3.630)	(1.025)	1.438	(4.067)
Risultato operativo senza trasferimenti <i>intercompany</i> e rettifiche	(371)	(9.388)	(1.061)	(396)	(11.216)

(*) Conformemente a quanto previsto dal principio contabile IFRS 3 *Revised*, i dati comparativi riferiti al 30 giugno 2014 sono stati modificati nelle voci "Ammortamenti" (Euro 115 migliaia) e "Imposte sul reddito di periodo" (Euro 25 migliaia) per rettificare retroattivamente gli importi rilevati in via provvisoria alla data di perfezionamento della *business combination* della THERAMetrics holding AG completata in data 13 settembre 2013 e contabilizzata in via definitiva nel settembre 2014.

Stato Patrimoniale

30 giugno 2015					
<i>(euro migliaia)</i>					
	CMO	TCRDO	CORPORATE	PHARMA	TOTALE
Attività non correnti	11.878	25.611	6.501	1.316	45.306
Attività correnti	4.681	4.727	3.320	2.640	15.368
Attività non correnti possedute per la vendita					
TOTALE ATTIVITA'	16.559	30.338	9.821	3.956	60.674
Patrimonio Netto					6.370
Passività non correnti	7.411	4.532	9.036	5.066	26.045
Passività correnti	12.290	6.938	8.063	968	28.259
TOTALE PASSIVITA'	19.701	11.470	17.099	6.034	60.674

31 dicembre 2014					
<i>(euro migliaia)</i>					
	CMO	TCRDO	CORPORATE	PHARMA	TOTALE
Attività non correnti	12.324	25.477	6.537	1.216	45.554
Attività correnti	6.236	8.708	666	2.291	17.901
TOTALE ATTIVITA'	18.560	34.185	7.203	3.507	63.455
Patrimonio Netto					7.304
Passività non correnti	7.223	2.720	2.510		12.453
Passività correnti	12.383	9.969	15.269	6.077	43.698
TOTALE PASSIVITA'	19.606	12.689	17.779	6.077	63.455

Per commenti si rimanda a quanto riportato nel paragrafo "Sintesi economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo per il primo semestre 2015" della Relazione sulla gestione al 30 giugno 2015.

Altre informazioni**PASSIVITA' POTENZIALI, IMPEGNI E GARANZIE****Garanzie**

A garanzia della corretta esecuzione di alcuni dei finanziamenti a medio lungo termine in essere, la Capogruppo ha prestato garanzie su beni di proprietà agli istituti di credito affidatari, come meglio descritto nella Nota 16, cui si rimanda per i dettagli.

In aggiunta si rileva che la Società ha prestato due fidejussioni a favore della Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l., nell'interesse della controllata indiretta THERAMetrics S.p.A.:

- (i) una fideiussione limitata, fino alla concorrenza di Euro 5.750 migliaia, è stata rilasciata a garanzia del rimborso del finanziamento il cui rischio residuo al 30 giugno 2015 è pari ad Euro 2.316 migliaia, comprensivo di interessi dovuti, oggetto di atto di modifica e *wavier* sottoscritto in data 25 giugno 2015, come meglio sopra specificato;
- (ii) una seconda fideiussione è stata rilasciata limitatamente ad Euro 1.150 migliaia a garanzia della linea di credito per l'anticipo di crediti commerciali.

In data 30 agosto 2013, nell'ambito delle negoziazioni finalizzate all'esecuzione dell'operazione di conferimento della ex Pierrel Research International AG nel capitale sociale di THERAMetrics holding AG, il

Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di rilasciare, congiuntamente all'azionista Fin Posillipo S.p.A., in favore della stessa THERAMetrics holding AG una garanzia ai sensi della quale Pierrel S.p.A. si è impegnata a pagare pro quota alla ex Pierrel Research International AG, e pertanto oggi alla THERAMetrics holding AG in cui la stessa è stata fusa nel corso del 2014, fino ad un ammontare massimo di Euro 1,1 milioni le eventuali passività fiscali potenziali che dovessero derivarle per effetto dell'adesione, fino alla data del 31 dicembre 2010, alla procedura di Consolidato Fiscale Nazionale della controllata THERAMetrics S.p.A. (già Pierrel Research Italy S.p.A.), insieme alla controllante Pierrel S.p.A. e ad altre società del Gruppo.

Contenziosi in corso

Di seguito si riportano tutti i contenziosi in essere alla data del 30 giugno 2015, per i quali, sulla base anche del parere ricevuto dai consulenti legali del Gruppo, il rischio di soccombenza è qualificato "possibile".

Causa civile contro Sirio Executive S.r.l.

La Capogruppo ha in corso un contenzioso con Sirio Executive S.r.l. per mancato pagamento di servizi (trasporto aereo passeggeri) connessi ad un contratto stipulato nel 2011 per Euro 103 migliaia. Il decreto ingiuntivo, emesso dal Tribunale di Milano, veniva notificato alla Società in data 19 aprile 2012 e opposto dalla stessa nei termini.

La causa di opposizione è pendente avanti al Tribunale di Milano, con prima udienza di trattazione tenutasi il 21 marzo 2013 nel corso della quale il Giudice ha rigettato la richiesta di concessione della provvisoria esecuzione del decreto ingiuntivo opposto, concesso i termini di legge per le memorie ex art. 183 VI comma n. 1, 2 e 3 c.p.c. e rinviato la causa all'udienza del 13 novembre 2014, all'esito della quale il Giudice ha ammesso le istanze istruttorie (prova per testi) e rinviato la causa all'udienza del 6 novembre 2015 per escussione testi.

Causa civile contro OMNIA S.p.A.

In data 19 luglio 2013 OMNIA S.p.A. ha notificato a Pierrel S.p.A. un atto di citazione chiedendo:

- la sospensione dell'efficacia della clausola di non concorrenza prevista nel contratto sottoscritto in data 31 luglio 2007, in virtù di un presunto inadempimento contrattuale da parte di Pierrel;
- l'accertamento dell'inadempimento contrattuale di Pierrel per aver violato il Patto di esclusiva previsto nel contratto;
- la condanna di Pierrel al risarcimento del danno lamentato da Omnia per complessivi Euro 403 migliaia.

La causa è pendente avanti al Tribunale di Milano. Pierrel si è regolarmente costituita in giudizio contestando integralmente le richieste di Omnia e nel corso della prima udienza, tenutasi in data 14 maggio 2014, il Giudice ha concesso i termini di legge per le memorie ex art. 183 VI comma n. 1, 2 e 3. Nel corso dell'udienza del 25 febbraio 2015, tenutasi per la discussione sull'ammissione dei mezzi istruttori, il giudice ha rinviato la causa all'udienza del 16 febbraio 2017 per la precisazione delle conclusioni.

Causa civile contro Servizi Tecnici Integrati S.r.l. e Spirax Sarco S.r.l.

Nel 2008 Pierrel S.p.A. ha citato in giudizio la S.T.I. S.r.l. avanzando una richiesta di risarcimento danni da inadempimento contrattuale connesso alla costruzione di una centrale elettrica. Il valore della causa varia da un minimo di Euro 50 migliaia ad un massimo di Euro 250 migliaia.

La S.T.I. S.r.l., a sua volta, costituitasi in giudizio ha chiamato in causa la Spirax Sarco S.r.l., imputando all'inadempimento di quest'ultima quanto lamentato da Pierrel.

Il giudizio, pendente avanti al Tribunale di Santa Maria Capua Vetere, presenta un possibile rischio di soccombenza in quanto l'esito finale è da considerarsi fortemente aleatorio. Tuttavia si precisa che in caso

di soccombenza Pierrel, oltre a non vedersi risarcita del danno richiesto, potrebbe incorrere nel rischio di vedersi condannata al pagamento del risarcimento del danno richiesto in via riconvenzionale da S.T.I. S.r.l., pari a circa Euro 32 migliaia quale lucro cessante e per maggiore onerosità dell'opera richiesta, oltre spese e competenza di lite complessivamente stimate in circa Euro 39 migliaia. La prossima udienza è fissata per il 15 dicembre 2015 per il conferimento dell'incarico al CTU.

Causa civile contro Enel Servizio Elettrico S.p.A.

Il giudizio, pendente dinanzi al Tribunale di Santa Maria Capua Vetere (Sezione Civile), ha ad oggetto l'opposizione a decreto ingiuntivo proposta da Pierrel S.p.A. nel 2009 nei confronti di Enel Servizio Elettrico S.p.A. al fine di ottenere la revoca del decreto ingiuntivo emesso nei confronti di Pierrel Farmaceutici S.p.A., notificato poi a Pierrel S.p.A. con cui quest'ultima veniva intimata al pagamento di circa Euro 9,6 mila, oltre interessi, rivalutazione e spese.

In riferimento alla sopraindicata opposizione, si segnala che con sentenza n. 2735/2015 RG 800/2009 del 3 agosto 2015 il Tribunale di Santa Maria Capua Vetere (Sezione Civile) ha dichiarato l'opposizione inammissibile, condannando Pierrel S.p.A. al pagamento delle spese di lite quantificate in Euro 4,5 mila, oltre oneri fiscali.

Per completezza di informazione si segnala che nei primi giorni di agosto 2015 la Società, senza riconoscimento di alcuna ragione, pretesa e/o diritti da parte di Enel Servizio Elettrico S.p.A. e senza alcuna rinuncia alla proposizione di gravame avverso la sentenza sopra indicata, bensì a mero scopo transattivo e al fine di evitare le lungaggini di ogni altro giudizio, ha comunicato al legale di controparte la propria disponibilità a versare in favore di Enel Servizio Elettrico S.p.A. l'importo delle spese e competenze legali liquidate in sentenza, oltre ad una ulteriore somma di Euro 3,0 mila a definizione di ogni avere e pretesa creditoria vantata da Enel Servizio Elettrico S.p.A. nei confronti sia di Pierrel S.p.A. che di Pierrel Farmaceutici S.p.A.. Alla data di pubblicazione del presente Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato la Società è in attesa di risposta dalla controparte.

Contenzioso lavoristico tutto pendente avanti il Tribunale di Santa Maria Capua Vetere

Pierrel S.p.A. / Mark Andrew White

Tribunale di Santa Maria Capua Vetere – Sezione Lavoro - Giudice dott. Pascale / dott.ssa Ricchezza

Con ricorso depositato il 2 settembre 2008, l'ex dipendente dott. White ha convenuto in giudizio la Pierrel S.p.A. chiedendo la condanna della Società al pagamento dei seguenti importi: (i) Euro 100 migliaia a titolo di risarcimento del danno esistenziale, (ii) Euro 20 migliaia a titolo di risarcimento del danno alla professionalità, (iii) Euro 10 migliaia a titolo di indennità di mancato preavviso e differenze retributive a vario titolo, (iv) Euro 60 migliaia a titolo di indennità sostitutiva della reintegrazione, (v) Euro 40 migliaia a titolo di danno alla salute, nonché (vi) al pagamento di tutte le mancate retribuzioni dalla data di cessazione del rapporto a quella di effettivo ripristino del medesimo.

La vertenza è tutt'ora in corso e la prossima udienza è fissata per il 16 settembre 2015 per la discussione e la probabile definizione della causa.

Nel merito la richiesta di reintegrazione della controparte appare azzardata essendo il rapporto di lavoro cessato per dimissioni mentre, relativamente alla richiesta di risarcimento danni - in base ad un recente orientamento della Corte di Cassazione - l'eventuale danno alla persona, laddove accertato, non può subire "duplicazioni" e va liquidato in un unico ammontare che sia omnicomprensivo di tutte le voci di danno non patrimoniale. Pertanto, sulla base anche del parere del nostro legale, le rivendicazioni del White appaiono alquanto strumentali e pretestuose ed, in ogni caso, eccessive - nella loro quantificazione - rispetto all'applicazione del succitato criterio della Suprema Corte.

Al momento non risultano in corso trattative per definire la pendenza in via transattiva.

Pierrel S.p.A. / Ermanno Corvino

Tribunale di Santa Maria Capua Vetere – Sezione Lavoro - Giudice dott. Grammatica.

Con ricorso notificato il 24 gennaio 2014, l'ex dipendente E. Corvino, dimessosi in data 15 gennaio 2014, ha convenuto in giudizio la Capogruppo per vedersi riconoscere differenze retributive, pari ad Euro 7 migliaia con decorrenza febbraio 2011.

La prossima udienza è fissata al 24 settembre 2015 per l'escussione dei testi.

Procedimenti sanzionatori notificati dalla CONSOB

Procedimento n. 20788/14

Con comunicazione notificata alla Capogruppo in data 11 agosto 2014 la Commissione Nazionale per la Società e la Borsa ("CONSOB") ha comunicato alla Società l'avvio di un procedimento sanzionatorio ai sensi dell'articolo 195 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come modificato (il "TUF") per l'asserita violazione da parte della Società dell'articolo 114, comma 5, del TUF e dell'articolo 5 del regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, adottato dalla CONSOB con delibera del 12 marzo 2010, n. 17221, come modificato ("Regolamento OPC"). Con lettera inviata alla CONSOB in data 10 ottobre 2014, la Società ha presentato le proprie deduzioni in relazione al procedimento in oggetto, contestando per la maggior parte delle operazioni in discussione il l'individuazione del *dies a quo* per la pubblicazione dell'apposito Documento Informativo così come determinato dalla CONSOB.

Con comunicazione notificata alla Capogruppo in data 1 giugno 2015 l'Ufficio Sanzioni Amministrative ha proposto alla Commissione di applicare una sanzione amministrativa pecuniaria di Euro 10 migliaia. In data 1 luglio 2015 la Società ha inviato alla Commissione le proprie deduzioni e alla data della presente relazione è ancora in attesa di ricevere ulteriori aggiornamenti.

Procedimento n. 20807/14

Per mera completezza di informazione, si ritiene opportuno segnalare altresì che con comunicazione notificata alla Capogruppo in data 11 agosto 2014 la CONSOB ha comunicato l'avvio nei confronti della Società, in quanto responsabile in solido di alcuni sindaci ed ex sindaci della Società, di un procedimento sanzionatorio ai sensi dell'articolo 195, primo e nono comma del TUF per l'asserita violazione da parte dei Sindaci dell'articolo 149, primo comma, lettera a), del TUF per l'omessa vigilanza da parte dei Sindaci con riferimento ad alcune operazioni con parti correlate poste in essere dalla Società negli esercizi 2012 e 2013.

Con comunicazione notificata alla Capogruppo in data 1 giugno 2015 l'Ufficio Sanzioni Amministrative ha proposto alla Commissione di applicare nei confronti dei componenti *pro tempore* del Collegio Sindacale della Società sanzioni amministrative pecuniarie per un importo complessivo di Euro 112 migliaia.

Procedimento n. 23456/2014

Con comunicazione notificata alla Capogruppo in data 28 ottobre 2014 la CONSOB ha comunicato l'avvio nei confronti della Società di un procedimento sanzionatorio ai sensi dell'articolo 195, primo comma del TUF per la violazione dell'articolo 154-ter del TUF per effetto della mancata messa a disposizione del pubblico, entro il termine del 30 aprile 2014 previsto dal medesimo articolo, con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 (a) della relazione finanziaria annuale della Società, (b) della relazione del collegio sindacale della Società di cui all'articolo 153 del TUF, e (c) della relazione di revisione redatta dalla società di revisione legale.

Con lettera inviata alla CONSOB in data 27 novembre 2014, la Società ha presentato le proprie deduzioni in relazione al procedimento in oggetto. In tale lettera, tuttavia, la Società non ha contestato la tardiva pubblicazione dei documenti di cui alle precedenti lettere (a), (b) e (c), ma ha fornito alla CONSOB ulteriori chiarimenti e informazioni in merito alle cause che hanno determinato il ritardo nella pubblicazione, tutte essenzialmente riferibili alla tardiva approvazione del bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2013 da parte della controllata di diritto svizzero THERAMetrics holding AG. Le medesime motivazioni sono state sostenute dalla Società anche nel corso di un incontro tenutosi in data 10 marzo 2015 con l'Ufficio Sanzioni Amministrative della CONSOB.

Con comunicazione notificata alla Capogruppo in data 11 maggio 2015 l'Ufficio Sanzioni Amministrative ha proposto alla Commissione l'archiviazione del procedimento.

Infine, con comunicazione notificata alla Capogruppo in data 24 luglio 2015 la Commissione, valutate le risultanze istruttorie, non ha ritenuto sussistenti i presupposti per l'adozione di un provvedimento sanzionatorio nei confronti della Società ed ha, pertanto, disposto l'archiviazione del procedimento.

Informativa sulle parti correlate

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

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

La seguente tabella evidenzia i valori economici e patrimoniali relativi ai rapporti con le diverse parti correlate per il primo semestre 2015:

Parti correlate

(euro migliaia)	30 giugno 2015			
	Debiti	Crediti	Costi	Ricavi
SOCIETA'				
Bootes S.r.l.	15		18	
Fin Posillipo S.p.A.	2.904		99	
Farmacie Petrone S.r.l.	46		18	
BCNFARMA Distribucion y Almacenajie de Medicamentas S.L.U.			1.453	
Petrone Group S.r.l. a socio unico	75		29	
Lilliput S.r.l.	11		23	

Alla data del 30 giugno 2015 i debiti della Capogruppo nei confronti dell'azionista **Bootes S.r.l.**, complessivamente pari ad Euro 9 migliaia, si riferiscono agli onorari spettanti a Bootes S.r.l. in virtù di un

contratto di consulenza strategica e di finanza aziendale formalizzato con quest'ultimo lo scorso mese di ottobre 2014.

In aggiunta ai rapporti sopra indicati, Bootes S.r.l. vanta un ulteriore credito di Euro 6 migliaia nei confronti di THERAMetrics holding AG, a titolo di interessi maturati sino al 31 luglio 2013, data di avvenuta surrogazione da parte di Fin Posillipo S.p.A. nel finanziamento di Euro 250 migliaia erogato da Bootes S.r.l. ai sensi del contratto sottoscritto in data 10 giugno 2013.

I rapporti al 30 giugno 2015 di Pierrel S.p.A. con l'azionista **Fin Posillipo S.p.A.**, società di cui è socio e amministratore delegato il dott. Raffaele Petrone, Presidente del Consiglio di Amministrazione di Pierrel S.p.A., si riferiscono al contratto di prestito oneroso a breve termine sottoscritto con la Capogruppo in data 26 ottobre 2012 ed erogato per complessivi Euro 2.500 migliaia, oltre interessi maturati sino alla data del 30 giugno 2015 per complessivi Euro 404 migliaia.

Si precisa, altresì, che parte dei compensi spettanti al dott. Petrone per la carica di Amministratore Delegato di Pierrel S.p.A., sino al 9 ottobre 2014, e di Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, sino al 31 maggio 2015, sono versati in favore della società **Petrone Group S.r.l. a Socio Unico** in virtù di specifici accordi di reversibilità sottoscritti tra lo stesso dott. Petrone e tale ultima società. Per quanto sopra indicato, alla data del 30 giugno 2015 il debito della Capogruppo nei confronti della Petrone Group S.r.l. a Socio Unico è pari ad Euro 57 migliaia.

In aggiunta ai rapporti sopra descritti, si segnala che nel 2014 le controllate dirette Pierrel Pharma S.r.l. e THERAMetrics holding AG hanno sottoscritto due contratti di prestazione di servizi con la società Petrone Group S.r.l. a Socio Unico aventi ad oggetto lo svolgimento, da parte di quest'ultima, di attività di *business development*, anche mettendo a disposizione le proprie risorse qualificate, volte ad identificare nuove aree di *business* e a promuovere quelle esistenti. Per le attività sopra indicate, alla data del 30 giugno 2015 il debito nei confronti della Petrone Group S.r.l. a Socio Unico è complessivamente pari ad Euro 18 migliaia.

I rapporti intercorsi con **Farmacie Petrone S.r.l.** e con **BCN Farma Distribution y Almacenaje de Medicamentos S.L.U.**, società controllate da Fin Posillipo S.p.A., sono relativi ad approvvigionamenti di prodotti farmaceutici utilizzati nell'ambito di alcuni studi clinici eseguiti dalla Divisione TCRDO.

In data 12 dicembre 2013 l'on. Cirino Pomicino, Amministratore e Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione di Pierrel S.p.A., e la società **Lilliput S.r.l.**, hanno sottoscritto un accordo di reversibilità per effetto del quale i compensi maturati per la carica da lui ricoperta sono corrisposti alla Lilliput S.r.l.. Per quanto sopra indicato, alla data del 30 giugno 2015 il debito della Capogruppo nei confronti della Lilliput S.r.l. è pari ad Euro 11 migliaia.

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

Il prospetto seguente evidenzia i benefici economici degli amministratori della Capogruppo e dei dirigenti del Gruppo con responsabilità strategiche (importi espressi in unità di Euro):

Compensi ad amministratori e sindaci

(euro)

30 giugno 2015

SOGGETTO	DESCRIZIONE DELLA CARICA		scadenza della carica	COMPENSI	Altri compensi	TOT
Cognome e nome	carica ricoperta					
Raffaele Petrone	Presidente del CDA ⁽¹⁾	in carica	Approvazione bilancio al 31.12.2017	68.334		68.334
Fulvio Citaredo	Amministratore Delegato ⁽²⁾	in carica	Approvazione bilancio al 31.12.2017	30.833		30.833
Paolo Cirino Pomicino	Vice Presidente del CDA ⁽²⁾⁽³⁾		Approvazione bilancio al 31.12.2017	20.000	2.675	22.675
Mauro Fierro	Consigliere ⁽³⁾	in carica	Approvazione bilancio al 31.12.2017	13.650		13.650
Fernanda Petrone	Consigliere	in carica	Approvazione bilancio al 31.12.2017	1.667		1.667
Maria Paola Bifulco	Consigliere	in carica	Approvazione bilancio al 31.12.2017	1.667		1.667
Tiziana Catuogno	Consigliere ⁽³⁾	in carica	Approvazione bilancio al 31.12.2017	1.667	446	2.113
Cesare Paolo Zetti	Consigliere	non in carica	Approvazione bilancio al 31.12.2014	8.333	2.229	10.562
Dirigenti con funzioni strategiche	Dirigente	n.a.	n.a.	855.199	n.a.	

⁽¹⁾ Il dott. Raffaele Petrone è stato riconfermato alle cariche di Presidente del CdA dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 5 giugno 2015, a valle dell'Assemblea degli Azionisti.

⁽²⁾ Il Consiglio di Amministrazione del 5 giugno 2015, tenutosi a valle dell'Assemblea degli Azionisti convocata in pari data, ha confermato l'on. Paolo Cirino Pomicino alla carica di Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione e il dott. Fulvio Citaredo alla carica di Amministratore Delegato. Il dott. Fulvio Citaredo continuerà a ricoprire anche la carica di Direttore Generale della Società.

⁽³⁾ Consiglieri indipendenti nominati quali componenti del Comitato Parti Correlate. Il prof. avv. Fierro è stato altresì riconfermato quale Presidente del Comitato OPC dal Consiglio di Amministrazione del 5 giugno 2015.

Il Consiglio di Amministrazione in carica è stato nominato con delibera dell'assemblea ordinaria del 5 giugno 2015, e rimarrà in carica fino all'assemblea di approvazione del bilancio dell'esercizio in chiusura al 31 dicembre 2017.

Nel corso della medesima seduta, l'Assemblea degli azionisti della Capogruppo ha provveduto a nominare anche il nuovo Collegio Sindacale, composto da 5 membri, di cui 3 sindaci effettivi e 2 supplenti.

Il nuovo Collegio Sindacale della Capogruppo risulta pertanto alla data del 30 giugno 2015 così composto:

Presidente: dott. Paolo Nagar

Sindaco Effettivo: dott.ssa Monica Valentino

Sindaco Effettivo: dott. Fabio Rossi

Sindaco Supplente: dott.ssa Daniela Gargiulo

Sindaco Supplente: dott.ssa Mena Minzione

Nel primo semestre 2015 sono stati stanziati costi per emolumenti dovuti ai sindaci per Euro 48 migliaia sulla base delle delibere assembleari di nomina e sulla base dei costi consuntivati per le attività svolte nell'esercizio precedente.

Si segnala che, come per il Consiglio di Amministrazione, anche il Collegio Sindacale della Capogruppo rimarrà in carica sino alla data di approvazione del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Le operazioni significative non ricorrenti effettuate nel primo semestre 2015, così come richiesto dalla Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006, sono di seguito illustrate; in particolare, la tabella che segue evidenzia gli effetti di tali operazioni sui risultati economici e sui flussi finanziari al 30 giugno 2015 del Gruppo:

Operazioni significative non ricorrenti

<i>(euro migliaia)</i>	Effetto Economico	Effetto Finanziario
Ricavi	163	20
Costi per servizi	(37)	10
Transazioni dipendenti		
Svalutazione crediti	(24)	
Svalutazione Immobilizzazioni	(54)	
Svalutazione Goodwill		
TOTALE OPERAZIONI NON RICORRENTI	48	30

I Ricavi aventi natura non ricorrente sono riconducibili alla Capogruppo per Euro 59 migliaia e si riferiscono per Euro 54 migliaia a plusvalenze realizzate in sede di cessione di beni strumentali e per Euro 5 migliaia a sopravvenienze attive rivenienti dalla chiusura di accordi di dilazione favorevoli per la Società. Il residuo ammontare, pari ad Euro 104 migliaia, è riconducibile alla Divisione TCRDO e si riferisce, nel dettaglio, ad una sopravvenienza attiva registrata a fronte dello stralcio di alcuni debiti non più dovuti dalla controllata indiretta THERAMetrics Inc.

I Costi per servizi accolgono un importo pari a circa Euro 37 migliaia di consulenze straordinarie sostenute dalla Divisione *Holding* e relative principalmente a pareri legali richiesti dalla Capogruppo.

Le svalutazioni di crediti pari ad Euro 24 migliaia si riferiscono alla Divisione TCRDO ed, in particolare, alla controllata tedesca THERAMetrics GmbH.

L'importo di Euro 54 migliaia, infine, si riferisce a svalutazioni operate dalla Capogruppo di alcuni cespiti non più in uso e aventi un valore non recuperabile mediante l'utilizzo o la vendita.

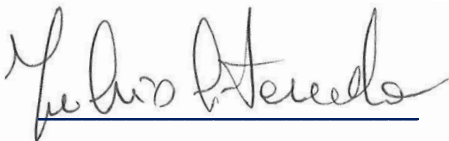
TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del primo semestre 2015 il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, ossia operazioni che per significatività, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo e tempistica dell'accadimento possano dar luogo a dubbi in ordine alla correttezza della informazione in bilancio, al conflitto di interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale o alla tutela degli azionisti di minoranza.

EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2015

Si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla gestione.

* * *

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Fulvio Citaredo', is written over a horizontal line. The signature is fluid and cursive.

Dott. Fulvio Citaredo

Amministratore Delegato
di Pierrel S.p.A.

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

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

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

- come segnalato nell'attestazione al bilancio consolidato predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 datata 17 aprile 2015, nel corso dell'esercizio 2014 sono stati riscontrati alcuni punti di miglioramento (da subito oggetto di approfondita analisi e di definizione delle conseguenti azioni correttive), principalmente con riferimento alla controllata tedesca THERAMetrics GmbH, in relazione alla efficacia delle procedure citate a garantire la tempestiva acquisizione delle informazioni necessarie per completare il processo di redazione del bilancio consolidato ad oggi in fase di implementazione;

(ii) con riferimento al bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Pierrel al 30 giugno 2015:

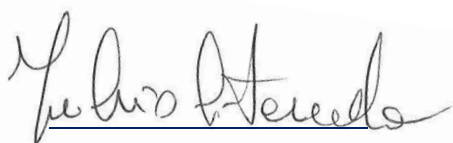
- il suddetto documento è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, e successive modifiche ed integrazioni;
- il suddetto documento corrisponde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

(iii) con riferimento alla relazione:

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

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

Capua, 28 agosto 2015



Amministratore Delegato
di Pierrel S.p.A.
Dott. Fulvio Citaredo



Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Dott.ssa Maria Teresa Ciccone



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA

PIERREL SPA

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
30 GIUGNO 2015**



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli azionisti della
Pierrel SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata intermedia, dal conto economico separato consolidato intermedio, dal conto economico complessivo consolidato intermedio, dal rendiconto finanziario consolidato intermedio e dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato intermedio e dalla relativa nota illustrativa della Pierrel SpA e controllate (Gruppo Pierrel) al 30 giugno 2015. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Pierrel al 30 giugno 2015, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

www.pwc.com/it



Richiamo di informativa

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Pierrel al 30 giugno 2015 mostra una perdita netta consolidata di 5,4 milioni di Euro, un indebitamento finanziario netto del Gruppo di 26,9 milioni di Euro e le passività correnti eccedono le attività correnti per 12,9 milioni di Euro.

Tali circostanze indicano l'esistenza di un'incertezza rilevante che può far sorgere dubbi significativi sulla continuità aziendale del Gruppo. Gli amministratori della società indicano, nella nota illustrativa, che il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 è stato predisposto in ipotesi di continuità aziendale e ne riportano le motivazioni.

Altri aspetti

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 e il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2014 sono stati rispettivamente sottoposti a revisione contabile e a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che, il 30 aprile 2015, ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio consolidato e, il 29 agosto 2014, ha espresso delle conclusioni senza modifica sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Napoli, 28 agosto 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Aurelio Fedele', is written over the printed name and title.

Aurelio Fedele
(Revisore legale)