

**Gruppo Pierrel S.p.A.**

**Relazione Semestrale  
al 30 giugno 2009**



**Pierrel S.p.A.  
Sede Legale in Via G. Lanza 3 – 20123 Milano  
Capitale Sociale Euro 14.420.000 i.v.  
Registro delle Imprese di Milano, Codice Fiscale e P. Iva n. 04920860964  
Tribunale di Milano, REA n. 1782635**

**Gruppo Pierrel S.p.A.**

**Relazione sulla Gestione**  
**al 30 Giugno 2009**



Pierrel S.p.A.  
Sede Legale in via G. Lanza 3 – 20123 Milano  
Capitale Sociale Euro 14.420.000 i.v.  
Registro delle Imprese di Milano, Codice Fiscale e P. Iva n. 04920860964  
Tribunale di Milano, REA n. 1782635

## INDICE

- Pierrel S.p.A.- Le cariche sociali pag. 3
  
- Relazione sulla gestione pag. 6
  - La struttura del Gruppo pag. 11
  - Andamento del Gruppo nel semestre pag. 14
  - Sintesi economica, patrimoniale, finanziaria del Gruppo pag. 19
  - Eventi rilevanti successivi alla chiusura del periodo pag. 20
  - Evoluzione prevedibile della gestione

<b>LE CARICHE SOCIALI - S.p.A.</b>
------------------------------------

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE <sup>(1)</sup>**

**Presidente** Giovanni C. Mazzaro

**Consigliere e  
Amministratore Delegato** Luigi Visani

**Consiglieri** Aurelio Matrone <sup>(3)</sup>  
Gianluca Vacchi  
Gianluca Bolelli  
Raffaele Petrone  
Federico Valle  
Andrea Chiaravalle  
Ariel Davide Segre

**COLLEGIO SINDACALE <sup>(2)</sup>**

**Presidente** Luca Cagnoni

**Sindaci effettivi** Marco Giuliani  
Luigi Reale

**Sindaci supplenti** Alberto Cajola  
David Reali

**SOCIETA' DI REVISIONE**

Reconta Ernst & Young S.p.A.

<sup>(1)</sup> Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti in data 23 aprile 2009 per il triennio 2009-2010-2011, e cioè fino alla data dell'Assemblea che approverà il Bilancio al 31 dicembre 2011.

<sup>(2)</sup> Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti in data 23 aprile 2009 per il triennio 2009-2010-2011, e cioè fino alla data dell'Assemblea che approverà il Bilancio al 31 dicembre 2011.

<sup>(3)</sup> Il Consiglio di Amministrazione del 18 giugno 2009 ha nominato, con decorrenza 23 giugno 2009, il consigliere Aurelio Matrone nuovo Direttore Generale, Investor Relator, CFO e dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili.

**Membri del Comitato  
di Controllo Interno**

Federico Valle

Ariel Davide Segre

Gianluca Bolelli

**Membri del Comitato  
per la Remunerazione**

Gianluca Bolelli

Ariel Davide Segre

Raffaele Petrone

**Gruppo Pierrel  
Relazione sulla Gestione**

## LA STRUTTURA DEL GRUPPO

La Società Pierrel S.p.A., domiciliata in via G. Lanza 3, opera nel settore farmaceutico con due differenti linee di business, quella del Contract Manufacturing, effettuata per mezzo dello stabilimento sito a Capua, e quella del Contract Research, svolta attraverso le controllate Pharmapart AG, Ife Europe GmbH, Goodwill Research Kft, e Hyperphar Group Spa. Fanno inoltre parte del gruppo le Società Pierrel USA e Pierrel America, costituite nel 2006 per l'acquisto degli asset americani relativi allo stabilimento di Elk Grove. Tra il 2007 e il 2008 sono stati trasferiti a Capua parte degli assets necessari alle attività legate al nuovo reparto di produzione e sono stati ceduti i terreni e i fabbricati. Sono ora in corso negoziazioni per la cessione degli assets ancora presenti nel sito americano e ritenuti non più necessari.

In data 14 maggio 2009 Pierrel SpA ha comunicato al mercato di aver perfezionato, alla stessa data, il closing relativo alla prima fase di acquisizione del 50% di Farma Resa Imp con sede a Cantù (CO), società leader nel mercato italiano, specializzata nella preparazione di farmaci ad uso sperimentale da utilizzare negli studi clinici, oltre che nel controllo analitico, stoccaggio e distribuzione di farmaci sperimentali ai diversi centri clinici.

L'operazione, conclusa attraverso la controllata al 100% Hyperphar Group S.p.A. per un controvalore complessivo pari a 1,605 milioni di euro, si completerà entro il Febbraio 2011. Sono previste tre tranches:

- La prima conclusa il 14 maggio 2009 pari al 50% delle quote per un valore di Euro 785 migliaia;
- La seconda prevista per il 31 gennaio 2010 pari al 24% delle quote per un valore di Euro 378 migliaia;
- La terza prevista per il 28 febbraio 2011 pari al al 26% delle quote per un valore di Euro 408 migliaia;
- E' inoltre previsto un earn out, per un importo massimo di 160 mila Euro, se il valore delle commesse acquisite entro il 2010 sui Clienti di riferimento indicati nel contratto sarà uguale o superiore a 2,8 milioni di Euro.

La Società Pierrel S.p.A. si configura come soggetto autonomo e non sottoposto ad attività di direzione e coordinamento da parte di alcuna Società.

La Relazione sulla Gestione al 30 Giugno 2009 comprende il Bilancio di Pierrel S.p.A. e delle imprese da essa controllate.

### *Società controllate al 30 Giugno 2009*

Le Società controllate consolidate integralmente al 30 Giugno 2009 sono le seguenti:

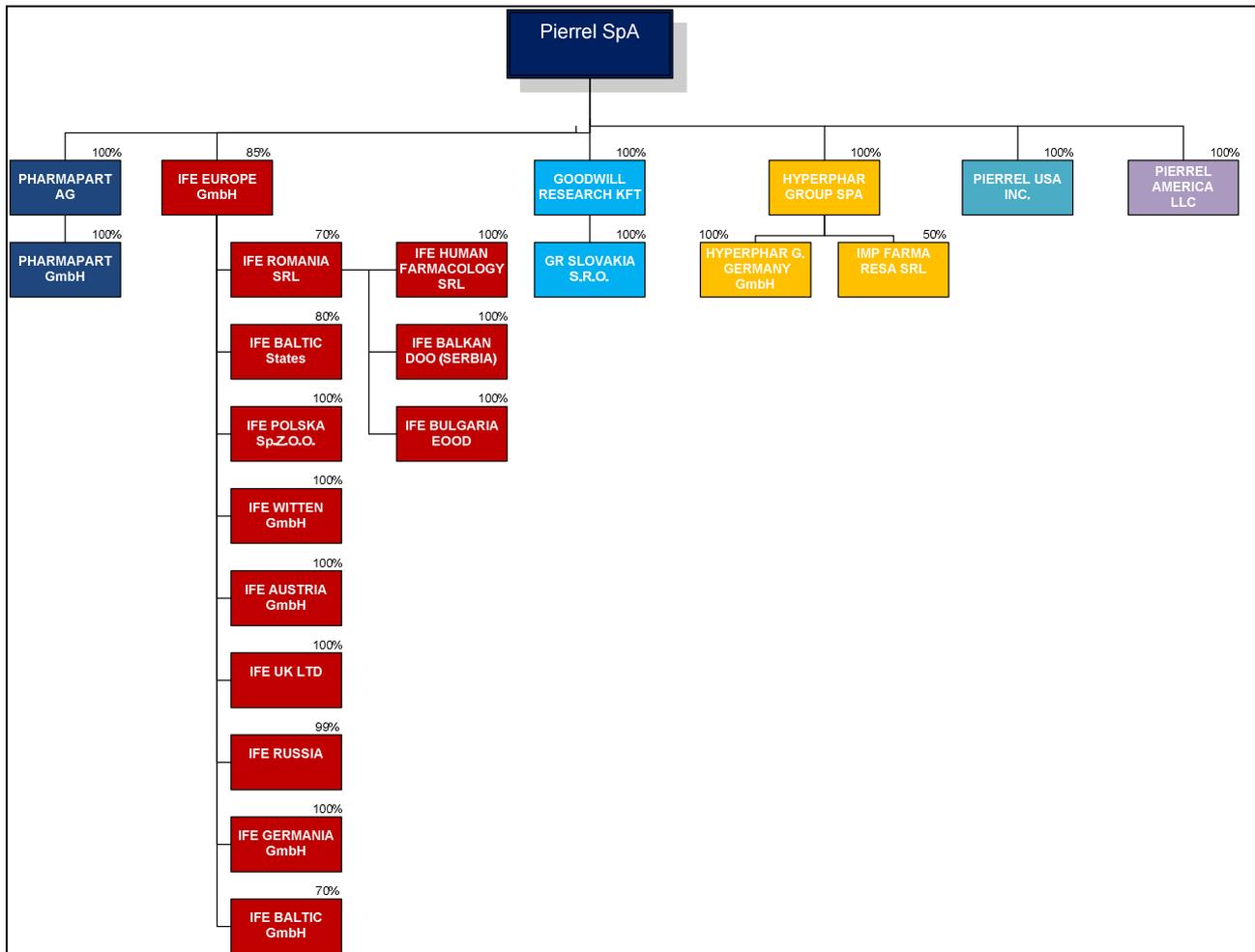
- \* Pharmapart AG, partecipata al 100%, con sede in Svizzera e operante nell'attività del Contract Research con attività soprattutto di Fase III.
  - Pharmapart GmbH, detenuta al 100% da Pharmapart AG, con sede a Wiesbaden in Germania e avente per oggetto oltre che l'attività di Contract Research, anche le attività regolatorie e di sviluppo di prodotti nonché di farmacovigilanza
- \* Ife Europe GmbH, detenuta all'85%, con sede a Essen in Germania e avente per oggetto attività in ambito del Contract Research e in particolare attiva, direttamente e attraverso le

sue controllate di seguito elencate, nell'attività di Data Management e di studi di Fase I grazie alla gestione di una unità per l'ospedalizzazione dei pazienti situata in Romania:

- Ife Witten GmbH, controllata al 100% da Ife Europe
  - Ife Germany GmbH, controllata al 100% da Ife Europe
  - Ife Austria GmbH, controllata al 100% da Ife Europe
  - Ife Baltic UAB, controllata al 70% da Ife Europe
  - Ife Baltic States UAB, controllata all'80% da Ife Europe
  - Ife UK Ltd, controllata al 100% da Ife Europe
  - Ife Russia 0.0.0, controllata al 99% da Ife Europe
  - Ife Polska Sp z.o.o., detenuta al 100% da Ife Europe con sede a Lodz
  - Ife Romania S.r.l., controllata al 70% da Ife Europe GmbH con sede a Bucarest
  - Ife Bulgaria EOOD, controllata al 100% da Ife Romania S.r.l.
  - Ife Human Farmacology S.r.l., controllata al 100% da Ife Romania con sede a Timisoara
  - Ife Balkan Doo, controllata al 100% da Ife Romania S.r.l..
- \* Goodwill Research Kft detenuta al 100%, con sede a Budapest e avente per oggetto attività in ambito del Contract Research e in particolare attiva nelle attività di Fase I.
- GR Slovakia S.r.o., controllata al 100% da Goodwill Research.
- \* Hyperphar Group Spa, detenuta al 100%, con sede a Milano e avente per oggetto attività in ambito del Contract Research soprattutto di Fase III, in particolare potendo avvalersi di un sistema informatico sviluppato internamente e dedicato alla gestione della CRF elettronica;
- IMP Farma Resa Srl acquisita il 14 maggio 2009 e detenuta al 50% da Hyperphar Group e avente sede a Cantù (CO).
  - Hyperphar Group Germany GmbH detenuta al 100% da Hyperphar Group e avente sede a Monaco di Baviera.
- \* Pierrel USA Inc, detenuta al 100%, con sede a Chicago, Illinois, USA, costituita il 21 agosto 2006 all'atto dell'acquisizione degli asset dalla multinazionale americana Dentsply, al fine di divenire la Società operativa del Gruppo nell'ambito del Contract Manufacturing negli Stati Uniti. Tale Società al 28 dicembre 2007 ha ceduto i terreni e i fabbricati; sono in corso di cessione le attività residuali.
- \* Pierrel America LLC, detenuta al 100%, con sede a Chicago, Illinois, USA, costituita il 21 agosto 2006 all'atto dell'acquisizione degli asset dalla multinazionale americana Dentsply, proprietaria di macchinari e attrezzature di produzione; sono in corso di cessione gli impianti industriali.

Si segnala che le Società con sede negli Stati Uniti sono state costituite ai sensi della legislazione vigente nello stato del Delaware. In particolare si fa notare che la Società Pierrel America LLC, proprietaria di tutti i macchinari e le attrezzature di produzione, beneficerà di un particolare regime di esenzione fiscale, ai sensi della suddetta legislazione, che non prevede il pagamento di imposte fino al completo ripagamento del debito contratto con la Società Dentsply per l'acquisto degli asset.

Si riporta di seguito la rappresentazione grafica della struttura del Gruppo facente capo a Pierrel S.p.A. al 30 giugno 2009



**ANDAMENTO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA**

**Premessa**

Il Gruppo nel corso del 2009 prosegue nel progetto di ampliamento delle sue attività iniziato dopo la quotazione avvenuta nel 2006.

In particolare per quanto riguarda il Contract Manufacturing è in corso la certificazione da parte della Food and Drug Administration (FDA) che consentirà la produzione sul nuovo impianto di tubofiale da destinare al mercato americano.

Per quanto riguarda il Contract Research:

- si è conclusa, in data 14 maggio 2009, l'acquisizione del 50% della società IMP Farmaresa Srl che opera nell'ambito della realizzazione di farmaco sperimentale. Come evidenziato nei precedenti paragrafi l'accordo prevede l'acquisto del rimanente 50% entro il 2011
- è stata siglata in data 19 maggio 2009 una lettera di intenti che ha portato, nel corso del mese di luglio, all'acquisizione del ramo di azienda di Encorium Group Inc, una CRO presente sul mercato USA, consentendo al gruppo l'espansione del network oltre i confini europei

#### **Eventi rilevanti intercorsi nel primo semestre 2009**

Il 29 gennaio 2009 Otto Skoran, Managing Director di Goodwill Research e precedente azionista della controllata e Pierrel SpA hanno stipulato un accordo che prevede per il manager l'uscita dal Gruppo per dedicarsi a nuove attività non in concorrenza con il business di Pierrel a far data dal 29 Gennaio 2009. Contestualmente Pierrel beneficia di una riduzione dell'earn out contrattualmente previsto per euro 1,5 milioni ed accelera il processo di integrazione delle CRO nella divisione Pierrel Research.

Il 9 Febbraio 2009 Pierrel ha ricevuto dall' FDA la "60 days letter" che conferma il superamento del primo step formale nel processo di approvazione del dossier Articaína prevista entro luglio 2009.

Il Consiglio di Amministrazione del 17 febbraio 2009 ha deliberato di trasferire la sede legale da Via Aurelio Saffi n. 25 a Via Giovanni Lanza n. 3, in Milano e di aprire un'unità locale in Sesto S. Giovanni, in Via Alberto Falck n. 15.

Durante il mese di marzo 2009, Pierrel SpA:

- ha incaricato la società americana di consulenza VPCI Inc., leader a livello internazionale nelle attività di verifica della compliance agli standard GMP-FDA, di seguire le fasi terminali della chiusura dei processi di validazione dello stabilimento di Capua, fino alla data dell'ispezione FDA;
- ha sottoscritto un subordination agreement a favore di Pharmapart AG in cui subordina la restituzione dei finanziamenti erogati al pagamento di tutti gli altri fornitori della società a sostegno del piano di sviluppo. Entro la fine dell'esercizio si valuterà la necessità di conversione di tale finanziamento a capitale sociale.

Il CdA del 20 Marzo 2009 ha approvato il progetto di bilancio al 31 dicembre 2008 di Pierrel SpA, il bilancio consolidato e le linee guida del piano 2009-11. Inoltre ha approvato il Modello di organizzazione, gestione e controllo (Parte Generale e Parte Speciale).

In data 14 maggio 2009 Pierrel SpA ha perfezionato il closing relativo alla prima fase di acquisizione di IMP Farma Resa, società leader nel mercato italiano, con sede a Cantù (CO), specializzata nella preparazione di farmaci ad uso sperimentale da utilizzare negli studi clinici, oltre che nel controllo analitico, stoccaggio e distribuzione di farmaci sperimentali ai diversi centri clinici.

L'operazione, conclusa attraverso la controllata al 100% Hyperphar Group S.p.A. per un controvalore complessivo pari a 1,605 milioni di Euro, si concluderà entro il Febbraio 2011. Sebbene l'operazione in commento abbia riguardato l'acquisto del 50% del capitale sociale di IMP Farma Resa, in accordo a quanto previsto dallo IAS 27 "Bilancio consolidato e separato", si è provveduto ad includere IMP Farma Resa Srl nel perimetro di consolidamento del Gruppo Pierrel in virtù del controllo di fatto esercitato da Hyperphar Group S.p.A sulla società partecipata.

In accordo a quanto previsto dall'IFRS 3 "Aggregazioni aziendali", avendo contrattualmente previsto, in sede di acquisizione della partecipazione, l'acquisto da parte di Hyperphar del restante 50% del capitale sociale di IMP Farma Resa, si è provveduto ad aggiornare in bilancio il debito residuo connesso all'acquisizione del restante 50% di IMP Farma Resa Srl, per un valore di Euro 794 migliaia.

L'operazione ha generato un'avviamento pari a Euro 1.224 migliaia, al netto del patrimonio netto acquisito e di quanto pagato a titolo di patto di non concorrenza.

E' inoltre previsto un earn out, per un importo massimo di 160 mila Euro, se il valore delle commesse acquisite entro il 2010 sui Clienti di riferimento indicati nel contratto sarà uguale o superiore a 2,8 milioni di Euro.

In data 18 giugno 2009, il Consiglio di Amministrazione di Pierrel S.p.A.:

- ha approvato l'acquisizione di Encorium Usa, ramo d'azienda del gruppo americano Encorium Group Inc., multinazionale quotata al NASDAQ e specializzata nei servizi di ricerca, sviluppo (Contract Research) e supporto di test clinici per conto delle principali case farmaceutiche a livello mondiale.

Come previsto nella lettera d'intenti non vincolante, comunicata al mercato in data 19 maggio, il ramo d'azienda di Encorium Group Inc., comprensivo anche della struttura operativa e degli uffici del Gruppo, confluirà in Pierrel Research USA, società di nuova costituzione con sede a Philadelphia (PA). La newco sarà guidata dal Dottor David Ginsberg, medico-ricercatore, autore di diverse pubblicazioni sui temi legati alla ricerca clinica, oltre che top manager di alcune importanti aziende Farmaceutiche e CRO internazionali, fra cui: Wyeth Pharmaceuticals ed Omnicare. Inoltre, Giorgio Mosconi, già Senior Vice President della società farmaceutica Vicorun Pharmaceuticals, assumerà l'incarico di Chief Strategy & Operations Development.

Pierrel Research USA disporrà di un team di circa 40 persone, un portafoglio ordini CRO al 30 giugno 2009 pari a USD 10,5 milioni, in aggiunta al capitale di funzionamento direttamente connesso all'operatività. Il controvalore complessivo dell'attivo di Encorium USA è pari a circa USD 1,4 milioni e non ha previsto l'accensione di alcun nuovo contratto di finanziamento per finalizzare l'acquisizione da parte del Gruppo Pierrel;

- ha nominato con decorrenza 23 giugno 2009, Aurelio Matrone – già membro del CdA dal 23 Aprile 2009 - nuovo Direttore Generale. Il dottor Aurelio Matrone assumerà anche le funzioni, CFO, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili ai sensi della normativa vigente ed Investor Relator.

## ANDAMENTO DEL GRUPPO NEL SEMESTRE

### Premessa

Il Gruppo nel 2009 sta continuando a perseguire gli obiettivi dichiarati all'atto della quotazione, avvenuta nel maggio 2006, e più precisamente:

- Contract Manufacturing: continua la produzione nel nuovo reparto di produzione tubofiale presso il sito di Capua, ove parallelamente, proseguono le attività finalizzate alla certificazione FDA che consentirà la produzione di Articaina per il mercato USA
- Con il cliente Dentsply nel semestre sono state costruite le basi per la firma avvenuta nel luglio 2009 di un nuovo accordo che sostituisce il precedente firmato nel 2006 e che prevede la produzione di tubofiale per il mercato europeo, australiano e medio-orientale. Tale accordo prevede, inoltre, la fine dell'esclusiva per il mercato USA consentendo al Gruppo di produrre anche per nuovi potenziali clienti con i quali sono già stati instaurati alcuni contatti preliminari.
- L'acquisizione della Società IMP Farmaresa Srl, perfezionata nel primo semestre del 2009, ha consentito al Gruppo di entrare in un segmento di mercato di nicchia specializzato nella produzione e nel confezionamento di farmaco sperimentale utilizzato negli studi clinici andando a completare la gamma di servizi da offrire in outsourcing ai clienti. IMP Farmaresa è inoltre in grado di fornire servizi quali analisi di laboratorio, analisi di stabilità del farmaco oltre che allo stoccaggio e la distribuzione del farmaco sperimentale ai centri.

### **Strategie di sviluppo**

Per quanto riguarda la divisione CRO, nel corso di questa prima fase del 2009 il Gruppo Pierrel ha portato avanti una strategia a matrice basata congiuntamente sullo sviluppo dei servizi offerti nell'area CRO, gettando contestualmente le basi per la strutturazione di un unico bacino di offerta su base globale. Nei prossimi anni la divisione del Gruppo sarà chiamata a confrontarsi con la crescente e più importante nicchia di mercato rappresentata dalle grosse commesse transnazionali messe sul mercato dalle più importanti aziende farmaceutiche del mondo. Sotto il profilo operativo assisteremo ad un graduale alleggerimento dell'impegno delle varie controllate del Gruppo per i piccoli studi nazionali, per concentrarsi in maniera integrata sui grandi studi. Il processo di integrazione è allo studio in questi mesi e dovrebbe vedere la luce in autunno.

Terminato il processo di acquisizioni mirate nelle varie aree di business e/o geografiche, la fase successiva della strategia prevede l'integrazione delle Società acquisite al fine di creare e sviluppare un Network capillarmente organizzato sul territorio in grado di fornire ai clienti un elevato livello di servizi a costi decisamente competitivi, sfruttando le peculiarità delle Società ed eliminando gli overlaps necessariamente presenti tra le varie Società.

I principali obiettivi in quest'area saranno:

1. ricercare contratti di ricerca clinica internazionali direttamente presso gli headquarter USA da svolgere utilizzando anche le strutture europee presenti nel network Pierrel Research;
2. organizzare la struttura per renderla efficiente creando centri di eccellenza per le varie attività di supporto (regolatoria, Quality Assurance, Medical Writing, Data Management) basate sulle peculiarità delle singole Società facenti parte del Network;
3. strutturare la proposta commerciale del Gruppo in ambito CRO in modo tale da proporre il Gruppo come provider di servizi per le medie società farmaceutiche e società biotecnologiche, che sono il target principale della nostra attività;
4. ridurre il ricorso a servizi da entità esterne per internalizzare tutta l'operatività delle Società, creando valore aggiunto e favorendo la crescita interna del Gruppo;
5. centralizzare le funzioni principali in modo tale da creare sinergie operative tra le varie entità.

Per la divisione CMO il nuovo contratto permetterà la sostanziale riduzione dei rischi operativi connessi alla copertura dei costi fissi dell'impianto di Capua con adeguati volumi produttivi.

Inoltre l'area CMO ha visto il gruppo impegnato sull'ultima fase di preparazione all'ispezione FDA. L'affiancamento dei consulenti di VPCI al personale del Gruppo, va proprio in questa direzione.

Nell'ultima settimana di luglio è stata eseguita l'ispezione da parte dell'FDA presso l'impianto di Capua allo scopo di rilasciare l'autorizzazione alla produzione di anestetici per il mercato USA. Tale processo si completerà nell'arco dei prossimi due mesi.

La conclusione di questa fase attesa entro la fine del 2009 potrebbe comportare una riorganizzazione della divisione Manufacturing ed un ulteriore incremento delle attività produttive a Capua ed inoltre consentirebbe alla Società di presentarsi al mercato quale proprietaria di una autorizzazione all'immissione in commercio sul mercato americano del prodotto Articaina. L'Articaina Pierrel potrebbe essere concessa in licenza a distributori locali o ceduta a terzi, mantenendo l'esclusiva per la produzione presso il sito di Capua.

### **Attività commerciale del Semestre**

Contestualmente agli sviluppi di natura strategica le attività quotidiane sono proseguite come da programma, ivi compreso lo sviluppo di nuovi contratti e nuove attività.

Attività di Contract Manufacturing: la società ha rinegoziato con il cliente Dentsply gli accordi commerciali del 2006, allo scopo di distribuire su un maggior numero di clienti la capacità produttiva disponibile presso lo stabilimento di Capua e quindi diversificare il rischio operativo su un maggior numero di clienti. Più in dettaglio il nuovo accordo commerciale con Dentsply prevede i seguenti punti:

- Pierrel produrrà per Dentsply il 75% dei volumi annui di tubofiale generati nei mercati Europei, attualmente supportati da Pierrel. In aggiunta Dentsply garantirà il 75% del mercato UK e Australia che rappresentano nuovi mercati per Pierrel. La scadenza dell'accordo è prevista per il 2021;

- per il mercato europeo non esiste alcuna clausola di esclusività ma un impegno di parità di trattamento di prezzo;
- Pierrel ad ottenimento delle autorizzazioni FDA sarà completamente libera di fare accordi di fornitura per il mercato americano;
- dal luglio 2009 e per i successivi 24 mesi, Pierrel avrà facoltà di estinguere anticipatamente il debito originato dall'acquisto degli asset di Elk Grove (USD 16 milioni c.a.) per un ammontare pari al 40% del valore nominale residuo esistente al tempo di esercizio dell'opzione. In caso di non esercizio della stessa, il pagamento del debito procederà come da vecchio accordo con il meccanismo di "rebate" delle forniture.

In aggiunta, si evidenzia che entro il mese di settembre 2009, Pierrel procederà alla vendita a Dentsply dei lotti prodotti nel primo semestre 2009 e stoccati ad oggi in magazzino.

Si fa infine presente che la Società ha avviato il 28 novembre 2008 un programma di registrazione in USA dei propri anestetici ed in particolare dell'Articaina, sui principali mercati mondiali. L'obiettivo, in linea con la strategia generale, è quello di allargare la base della clientela, offrendo ai clienti in "licencing" le registrazioni che porteranno ad incrementare ulteriormente la produzione a favore di terzi.

Le registrazioni si basano su lettere di intenti o contratti sottoscritti con operatori che assicureranno le vendite di prodotti sulla base di minimi garantiti. In particolare si segnalano le registrazioni in corso in:

- Russia, paese per il quale è già in vigore un contratto con la società Euronda che si attiverà all'ottenimento della registrazione;
- Canada, per il quale è già stata depositata la richiesta di registrazione e le cui attività sono supportate da Hansamed Okibag, società che ha già assicurato contrattualmente la vendita dei prodotti;
- Stati Uniti paese per il quale vige una lettera di intenti sempre con la società Hansamed e per il quale vi è già stata una espressione di interesse anche da parte di Dentsply che non dispone di tale registrazione sul territorio americano.

Attività di Contract Research: l'integrazione delle Società IFE, Goodwill Research, Pharmapart e Hyperphar Group ha fatto sì che le attività commerciali ricevessero un grosso impulso. In particolare, sui nuovi contratti, si registra un ritorno di valore per il gruppo dovuto al fatto che si ricorre meno a sub-fornitori esterni in quanto il network è di per se in grado di coprire buona parte del territorio europeo. Al 30 giugno 2009 il totale backlog della divisione CRO era pari a circa 30 milioni di Euro in linea con il backlog allo stesso periodo dell'anno precedente.

### **Attività di investimento del semestre**

Nel corso del primo semestre 2009 sono continuate le attività di investimento riguardanti il sito produttivo di Capua, nello specifico il nuovo reparto tubofiale e quelle riguardanti l'ottenimento dell'autorizzazione FDA per l'Articaina. In particolare si segnala come le attività di validazione della linea sono terminate e si conferma che la "submission" della documentazione riferita

all'approvazione della linea produttiva sia quella riferita alla registrazione dell'Articaina è avvenuta a fine 2008.

Il totale degli investimenti effettuali nel periodo sono stati pari a Euro 1,6milioni di cui Euro 1.5 milioni relativi alla divisione CMO e Euro 0,1 milioni relativi alla CRO.

## **SINTESI ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO PIERREL**

### **Dati di sintesi**

La seguente analisi economica, patrimoniale e finanziaria viene fornita quale integrazione al Bilancio e alle note esplicative e deve essere letta congiuntamente a tali documenti.

### **Definizione degli indicatori alternativi di performance**

Come da Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2007, vengono di seguito definiti gli indicatori alternativi di performance, utilizzati di seguito al fine di illustrare l'andamento patrimoniale-finanziario ed economico del Gruppo:

Risultato operativo lordo (Ebitda): definito come la differenza tra i ricavi di vendita ed i costi relativi al consumo di materiali, al costo per servizi, al costo del lavoro ed al saldo netto di proventi/oneri operativi e relative svalutazioni. Rappresenta il margine realizzato ante ammortamenti, gestione finanziaria ed imposte.

Risultato operativo (Ebit): definito come la differenza tra il Risultato Operativo Lordo ed il valore degli ammortamenti/svalutazioni. Rappresenta il margine realizzato prima della gestione finanziaria e delle imposte.

Posizione Finanziaria Netta: rappresenta la somma algebrica tra disponibilità liquide, crediti finanziari e debiti finanziari correnti e non correnti.

### **Stato Patrimoniale Consolidato Sintetico**

#### **ATTIVITA'**

(Euro migliaia)

30 Giugno 2009

31 Dicembre 2008

<b>Attività non correnti</b>	<b>54.440</b>	<b>52.963</b>
<b>Attività correnti</b>	<b>30.699</b>	<b>33.835</b>
<b>Attività non correnti destinate alla dismissione</b>	<b>1.592</b>	<b>1.617</b>
<b>Totale attività</b>	<b>86.731</b>	<b>88.415</b>

L'aumento delle attività non correnti è dovuto all'incremento delle immobilizzazioni immateriali in particolare per quanto riguarda l'avviamento pari a Euro 1.224 migliaia generato dall'acquisizione di IMP Farmaresa.

Le immobilizzazioni materiali riportano un incremento rispetto 31 dicembre 2008 principalmente per effetto degli investimenti finalizzati al conseguimento dell'autorizzazione FDA che sono stati pari a Euro 646 migliaia.

Sono stati classificati tra le attività non correnti destinate alla vendita i cespiti ancora di proprietà siti in America, in quanto ritenuti non più strategici per gli sviluppi del Gruppo e destinati pertanto alla completa vendita entro la fine dell'esercizio.

Il decremento delle attività correnti è stato determinato prevalentemente dall'assorbimento di cassa legato al risultato negativo del periodo e al rimborso di parte dei debiti finanziari.

A tale proposito rinviamo a quanto esposto a commento della posizione finanziaria netta.

#### **PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO**

(Euro migliaia)	30 Giugno 2009	31 Dicembre 2008
<b>Patrimonio netto consolidato complessivo</b>	<b>25.614</b>	<b>29.223</b>
<b>Passività non correnti</b>	<b>24.629</b>	<b>20.969</b>
<b>Totale passività correnti</b>	<b>36.488</b>	<b>38.223</b>
<b>Totale passività</b>	<b>61.117</b>	<b>59.192</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>86.731</b>	<b>88.415</b>

Il Patrimonio Netto si è decrementato prevalentemente per effetto delle perdite maturate nel periodo pari a Euro 3.392 migliaia.

Le passività non correnti si sono incrementate per circa Euro 4 milioni. A seguito dell'ottenimento del waiver da parte di Unicredit, si è provveduto a riclassificare al 30 giugno 2009 come debito a M-L termine la parte scadente oltre i 12 mesi del mutuo in essere con Unicredit il cui debito residuo, al 30 giugno 2009, è pari a Euro 5,5 milioni.

Inoltre, nella prima parte dell'anno è stato stipulato con Banca Marche un mutuo chirografario finalizzato al sostegno del capitale circolante per Euro 1,5 milioni.

Le passività correnti si decrementano di circa Euro 2 milioni per l'effetto combinato della riclassifica relativa al mutuo Unicredit e dell'incremento degli anticipi da clienti a fronte di attività svolte dalle CRO.

## Conto Economico Consolidato Sintetico

Si riportano di seguito il Conto Economico Sintetico ed il Conto Economico al 30 Giugno 2009 per aree di business.

### CONTO ECONOMICO

(Euro migliaia)	30 Giugno 2009	30 Giugno 2008
<b>Ricavi</b>	<b>20.115</b>	<b>20.772</b>
Costi operativi	(22.141)	(22.422)
<b>Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari ed imposte (EBITDA)</b>	<b>(2.026)</b>	<b>(1.650)</b>
Ammortamenti e svalutazioni delle attività non correnti	(1.848)	(1.298)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(3.874)</b>	<b>(2.948)</b>
Proventi ed oneri finanziari	(220)	(852)
<b>Risultato prima delle imposte (EBT)</b>	<b>(4.094)</b>	<b>(3.800)</b>
Imposte sul reddito del periodo	719	534
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(3.375)</b>	<b>(3.266)</b>
Perdita-(utile) netta di terzi	(17)	(63)
<b>Perdita di competenza del Gruppo</b>	<b>(3.392)</b>	<b>(3.329)</b>

### CONTO ECONOMICO

30 giugno 2009	30 giugno 2008
----------------	----------------

CMO *	CRO	ALTRE	TOTALE	CMO *	CRO	ALTRE	TOTALE
-------	-----	-------	--------	-------	-----	-------	--------

Ricavi	3.063	17.003	49	20.115	4.826	15.746	200	20.772
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(1.073)	(29)		(1.102)	(2.260)	(32)	(24)	(2.316)
Costi per servizi	(1.632)	(8.254)	(71)	(9.957)	(1.173)	(7.281)	(179)	(8.633)
Costi per godimento di beni di terzi	(210)	(518)	(164)	(892)	(187)	(432)	(187)	(806)
Costo del personale	(2.790)	(6.958)		(9.748)	(2.657)	(7.031)	(90)	(9.778)
Altri accantonamenti e costi	(399)	(365)	(41)	(805)	(895)	(235)	(79)	(1.209)
Costi per lavori interni capitalizzati	(329)	(35)		(364)	320	0	0	320
<b>Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte</b>	<b>(2.712)</b>	<b>914</b>	<b>(227)</b>	<b>(2.025)</b>	<b>(2.026)</b>	<b>735</b>	<b>(359)</b>	<b>(1.650)</b>
Ammortamenti	(1.077)	(772)		(1.849)	(894)	(401)	(3)	(1.298)

<b>Risultato operativo</b>	<b>(3.789)</b>	<b>142</b>	<b>(227)</b>	<b>(3.874)</b>	<b>(2.920)</b>	<b>334</b>	<b>(362)</b>	<b>(2.948)</b>
Oneri finanziari	(771)	(285)	(10)	(1.066)	(1.265)	(169)	(12)	(1.446)
Proventi finanziari	707	139		846	586	0	8	594
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(3.853)</b>	<b>(4)</b>	<b>(237)</b>	<b>(4.094)</b>	<b>(3.599)</b>	<b>165</b>	<b>(366)</b>	<b>(3.800)</b>
Imposte sul reddito del periodo	905	(186)		719	993	(525)	66	534
<b>Perdita netta del periodo</b>	<b>(2.891)</b>	<b>(247)</b>	<b>(237)</b>	<b>(3.375)</b>	<b>(2.606)</b>	<b>(360)</b>	<b>(300)</b>	<b>(3.266)</b>
Perdita / (Utile) netto di terzi	-	17	-	(17)	-	(63)	-	(63)
<b>Perdita di competenza del Gruppo</b>	<b>(2.891)</b>	<b>(264)</b>	<b>(237)</b>	<b>(3.392)</b>	<b>(2.606)</b>	<b>(423)</b>	<b>(300)</b>	<b>(3.329)</b>

(\*) nelle attività relative al CMO sono incluse anche le attività "corporate" della capogruppo Pierrel S.p.A.

Gli elementi che devono essere evidenziati sono i seguenti:

- un leggero decremento dei ricavi a Euro 20.115 migliaia rispetto allo stesso periodo che, a parità di perimetro di consolidamento, corrisponde a -4%;
- la divisione CMO riporta una contrazione dei ricavi rispetto allo stesso periodo dello scorso anno e del -48% rispetto al budget. Il rallentamento è prevalentemente dovuto all'attività di test sulla linea tubofiale finalizzate all'ottenimento dell'autorizzazione FDA ed alla posticipazione della consegna di alcuni lotti al cliente Dentsply;
- I ricavi dell'attività di CRO hanno riportato un incremento pari a Euro 1.257 (+8%) rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso e +13% rispetto al budget. Complessivamente i ricavi della divisione CRO sono pari a euro 17.003 migliaia;
- il miglioramento della profittabilità della divisione CRO con un Ebitda di Euro 914 migliaia, al netto dei corporate cost, rispetto ai 735 euro migliaia al 30 giugno 2008 per effetto del recupero delle efficienze presso alcune delle Società del network. Le controllate estere Pharmapart e Goodwil Research che hanno subito tra la fine del 2008 e inizio 2009 una ristrutturazione e riorganizzazione, stanno seguendo il piano di revamping previsto. In particolare Pharmapart è ormai giunta al punto di break-even e ci si aspetta per la seconda parte dell'anno un recupero di profittabilità. Mentre Goodwil Research registra perdite nel primo semestre dimezzate rispetto allo stesso periodo dello scorso anno e un ulteriore miglioramento è atteso per la fine dell'anno. In considerazione dei risultati previsti dalle due controllate, non si ritiene sussistano ad oggi ragioni di svalutazione degli avviamenti pagati.

Per quanto riguarda i costi, possiamo evidenziare quanto segue in rapporto alle singole linee di business:

- Contract Manufacturing: il minor volume di prodotti e l'utilizzo di materie prime in magazzino ha consentito una notevole contrazione dei costi per acquisti;
- Contract Research: i costi si incrementano in valore assoluto, ma rimangono sostanzialmente stabili rispetto ai maggiori ricavi riportati nel periodo;
- il semestre è ancora influenzato negativamente dai costi ancora necessari sul sito di Elk Grove per la dismissione degli impianti e pari a circa Euro 237 migliaia;

- attività operative di direzione: è continuata l'attività volta all'adeguamento della struttura agli standard necessaria all'operatività di direzione e sono state attivate attività per l'integrazione delle Società del Gruppo.

## Posizione Finanziaria netta Consolidata Sintetica

(Euro migliaia)	30 Giugno 2009	31 Dicembre 2008
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.092	10.803
Attività finanziarie non correnti	343	987
Passività finanziarie non correnti	(21.061)	(17.288)
Altre passività finanziarie correnti	(13.591)	(17.262)
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(29.217)</b>	<b>(22.759)</b>
Esclusione delle poste dovute a rettifiche IAS / IFRS (Debito Dentsply + Commitment ed earn-out)	8.855	9.654
<b>Posizione al netto delle rettifiche</b>	<b>(20.362)</b>	<b>(13.106)</b>

La posizione finanziaria netta è peggiorata rispetto a dicembre 2008 di circa 7 milioni per effetto dell'attività che si sono rese necessarie per il sostentamento dell'attività corrente del business CMO e per il rimborso di passività finanziarie scadenti nei 12 mesi.

Il peggioramento della posizione finanziaria netta è prevalentemente dovuto alla divisione CMO che nel primo semestre ha riportato un Ebitda negativo per 1,4 milioni di Euro, agli investimenti finali sullo stabilimento di Capua ed ai costi di corporate che nel primo semestre sono stati pari a 1,4 milioni di Euro.

Inoltre, l'acquisizione di IMP Farmaresa ha comportato un esborso di 0,8 milioni di Euro per il prezzo pagato al primo closing. L'aggregazione della Società ha ulteriormente peggiorato la PFN in quanto IMP Farmaresa aveva, alla data di consolidamento, un debito finanziario di circa 0,5 milioni.

A seguito della sottoscrizione del nuovo contratto con Dentsply, che porterà il sito di Capua ad un livello di produzione sufficiente a generare marginalità in linea con i piani previsionali, il CMO migliorerà progressivamente i propri flussi di cassa; le attese sono di avere ancora un consumo di cassa nella prima parte del secondo semestre a fronte di una netta inversione di tendenza nella seconda parte.

In considerazione di quanto sopra i Soci di maggioranza hanno erogato nel mese di luglio 2009 un finanziamento a favore di Pierrel pari a 2,6 milioni in attesa che venga completata l'operazione di aumento di capitale prevista per la fine dell'esercizio.

## Flussi finanziari Sintetici

### RENDICONTO FINANZIARIO

(Euro migliaia)

30.06.2009

30.06.2008

FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:

<b>Risultato netto</b>	<b>(3.392)</b>	<b>(3.266)</b>
<b>(A) Flussi di cassa utilizzati dall'attività operativa</b>	<b>(3.225)</b>	<b>(2.463)</b>
<b>(B) Flusso di cassa utilizzati dall'attività di investimento</b>	<b>(1.145)</b>	<b>(10.449)</b>
<b>(C) Flusso di cassa generati dall'attività di finanziamento</b>	<b>(1.456)</b>	<b>10.629</b>
<b>(A)+(B)+(C) TOTALE FLUSSI DI ESERCIZIO, comprensivo di effetto cambi</b>	<b>(5.711)</b>	<b>(2.551)</b>
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	10.803	7.818
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>5.092</b>	<b>5.267</b>

### EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

- In data 7 luglio 2009 è stata costituita la società veicolo Pierrel Research Usa, Inc con sede a Wayne (PA), USA. Il veicolo ha acquisito in data 16 luglio 2009 il ramo di azienda della società Encorium Group Inc, CRO operante negli Stati Uniti, rilevando il portafoglio ordini esistente pari a circa 10,5 milioni di dollari e il personale addetto alla ricerca clinica.
- In data 15 luglio 2009 è stato sottoscritto un nuovo accordo con Dentsply che prevede principalmente:
  - la fornitura di tubofiale Dentsply per i seguenti mercati: Europa, Australia e Nuova Zelanda. L'accordo prevede la fornitura da parte di Pierrel di una quota non inferiore al 75% delle richieste Dentsply in questi mercati.
  - la non esclusività da parte di Pierrel che quindi avrà la possibilità di cedere le proprie produzioni anche a terzi a parità di condizioni di prezzo
  - una scontistica che Pierrel applicherà in proporzione ai volumi prodotti per Dentsply, che andrà in deduzione del debito nei confronti di Dentsply generato con l'acquisizione dei siti produttivi di Elk Grove (USA)
  - il diritto per Pierrel, per un periodo di 24 mesi, di riscattare il debito residuo nei confronti di Dentsply per un valore pari al 40% dell'importo del debito stesso alla data del riscatto.

In data 21 luglio 2009 i soci di maggioranza hanno sottoscritto un finanziamento alla Società pari a Euro 2.635 migliaia, in attesa che venga perfezionato l'aumento di capitale previsto entro la fine dell'esercizio.

- In data 21 luglio 2009 il Consiglio di amministrazione ha deliberato di procedere con l'aumento di capitale sociale, deliberato con Assemblea straordinaria del 8 agosto 2007. L'aumento di capitale verrà effettuato per un valore nominale di 1 milione di Euro a fronte dell'emissione di 1 milione di nuove azioni da 1 Euro ciascuna. I soci Mazzaro Holding, Fin Posillipo, Bootes e Luigi Visani hanno manifestato l'intenzione di sottoscrivere l'aumento di capitale in proporzione alle proprie quote.
- Alla data di redazione del presente documento si è conclusa l'ispezione da parte di FDA presso gli stabilimenti di Capua finalizzata alla concessione dell'autorizzazione della produzione di Articaína per il mercato statunitense.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Essendo ormai quasi terminate le attività di start-up e di rilevanti investimenti interni (CMO) ed esterni (CRO) l'evoluzione della gestione per l'anno 2009 è prevista in crescita per quanto riguarda sia la produzione sia i risultati del Gruppo.

Nell'ambito CMO a seguito del nuovo accordo siglato con Dentsply il sito produttivo di Capua potrà superare i livelli minimi di produzione necessari per la copertura di tutti i costi diretti e indiretti e ad esprimere marginalità in linea con i piani di gruppo.

Inoltre, l'ottenimento della registrazione da parte dell'autorità statunitense consentirà a Pierrel di entrare sul mercato americano con la produzione di Articaína in proprio o per conto di terzi.

Tutta l'area per la produzione tubofiale, costituita oltre che dal nuovo reparto anche da quello preesistente, produrrà secondo una turnazione su tre turni per cinque giorni settimanali con una capacità produttiva massima globale pari a circa 16.000 pz/ora. Si stima una ingente crescita della produzione e del fatturato nel corso dell'ultimo quadrimestre 2009 ed una normalizzazione a regime delle produzioni dal 2010.

Per quanto riguarda l'area CRO, al già positivo Ebitda riscontrato nel primo semestre 2009, dovrà far seguito un ulteriore miglioramento dell'andamento di tutte le Società e il recupero delle inefficienze riscontrate su alcune società nell'ambito del 2008.

Completato il processo di espansione per linee esterne, la Società inizierà a beneficiare delle sinergie derivanti dall'integrazione del Gruppo, dalla possibilità di offrire ai clienti l'intero portafoglio di attività della ricerca clinica (Fase I - Fase IV), la capillare territorialità nei paesi dell'est europeo, fondamentali per il bacino di pazienti necessari agli studi, e darà avvio al processo di integrazione e di sviluppo che prevede l'individuazione di centri di eccellenza e la valorizzazione delle specificità delle singole realtà acquisite per raggiungere un migliore posizionamento competitivo e accedere a progetti di maggiore rilevanza nel panorama farmaceutico internazionale. In questo contesto sono

già state avviate attività mirate ad una riorganizzazione ed all'efficientamento della struttura di costi all'interno del gruppo.

Inoltre, l'offerta della CRO potrà beneficiare anche della capacità da parte del Gruppo di produrre farmaci sperimentali tramite la società neo-acquisita IMP Farma Resa.

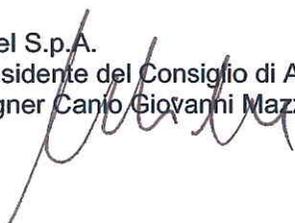
La costituzione di Pierrel Research USA, che ha acquisito il ramo di azienda CRO di Encorium, consentirà l'accesso al mercato CRO americano. L'obiettivo è quello di acquisire contratti internazionali presso gli headquarter USA che consentono prezzi di vendita molto più elevati rispetto gli standard europei. Questa operazione dovrebbe consentire la crescita in termini di volumi e soprattutto di margini, in quanto i contratti internazionali potrebbero essere eseguiti in parte presso le filiali europee del Gruppo Pierrel.

Per quanto riguarda il progetto generici si è giunti alla definizione di un gruppo di specialità target da sottoporre a registrazione. Tutti i prodotti che saranno oggetto di registrazione potranno essere gestiti dal sito di Capua. Il primo prodotto individuato è in avanzato stadio di sviluppo e la registrazione è attesa per il settembre 2009.

In conclusione si prevede, per la seconda parte del 2009, come già espresso dai piani, una crescita progressiva del fatturato rispetto al primo semestre grazie all'incremento delle produzioni presso il sito di Capua che beneficerà degli effetti del nuovo contratto Dentsply. I risvolti di questo incremento, unitamente alle sinergie operative dal punto di vista commerciale dell'area CRO, andranno ad impattare positivamente sia sulle marginalità che sui flussi finanziari.

L'aumento di capitale quasi interamente coperto dagli attuali Soci di maggioranza ed il finanziamento ponte già eseguito da alcuni Soci a fine luglio sono mirati a dare un maggior respiro finanziario ed una solidità patrimoniale al Gruppo nei prossimi mesi, ovvero fino all'entrata a regime della divisione CMO.

Pierrel S.p.A.  
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Ingegnere Carlo Giovanni Mazzaro



**Gruppo Pierrel S.p.A.**

**Bilancio consolidato sintetico intermedio  
al 30 giugno 2009**



**Pierrel – S.p.A.  
Sede Legale in Via G.Lanza 3 – 20121 Milano  
Capitale Sociale Euro 14.420.000 i.v.  
Registro delle Imprese di Milano, Codice Fiscale e P. Iva n. 04920860964  
Tribunale di Milano, REA n. 1782635**

**Bilancio consolidato sintetico intermedio  
al 30 giugno 2009**

**GRUPPO PIERREL – Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata intermedia**

**ATTIVITA'**

<b>(Euro migliaia)</b>	<b>NOTE</b>	<b>30 Giugno 2009</b>		<b>31 dicembre 2008</b>	
			di cui parti correlate		di cui parti correlate
Avviamento	(1)	18.628		17.398	
Attività immateriali	(2)	8.265		8.031	
Immobili, impianti e macchinari	(3)	21.545		22.246	
Altre attività finanziarie non correnti		506		991	
Imposte differite attive	(4)	5.496		4.296	
<b>Attività non correnti</b>		<b>54.440</b>		<b>52.963</b>	
Rimanenze	(5)	3.276		2.740	
Lavori in corso su ordinazione	(6)	5.429		3.167	
Crediti commerciali	(7)	12.679		12.666	
Crediti tributari		596		1.219	
Altre attività correnti	(8)	3.627	35	3.239	68
Disponibilità liquide e depositi a breve termine	(9)	5.092		10.803	
<b>Attività correnti</b>		<b>30.699</b>		<b>33.835</b>	
Attività non correnti destinate alla vendita	(10)	1.592		1.617	
<b>Totale attività</b>		<b>86.731</b>		<b>88.415</b>	

**PATRIMONIO NETTO E  
PASSIVITA'**

(Euro migliaia)	NOTE	30 Giugno 2009		31 dicembre 2008	
			di cui parti correlate		di cui parti correlate
Capitale Sociale		14.420		14.420	
Riserve		14.317		24.606	
Perdita del periodo di competenza del Gruppo		(3.392)		(10.041)	
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>		<b>25.345</b>		<b>28.985</b>	
Capitale e riserve di terzi		252		144	
Utile del periodo di terzi		17		94	
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	<b>(11)</b>	<b>25.614</b>		<b>29.223</b>	
Fondi relativi al personale	(12)	1.050		894	
Imposte differite passive	(4)	2.518		2.787	
Passività finanziarie non correnti	(13)	21.061		17.288	
<b>Passività non correnti</b>		<b>24.629</b>		<b>20.969</b>	
Debiti commerciali	(14)	11.933	283	13.598	263
Passività finanziarie correnti	(13)	13.591	450	17.262	950
Debiti per imposte	(15)	769		1.251	
Altre passività correnti	(16)	10.196	137	6.111	
<b>Totale passività correnti</b>		<b>36.488</b>		<b>38.223</b>	
<b>Totale passività</b>		<b>61.117</b>		<b>59.192</b>	
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>86.731</b>		<b>88.415</b>	

**GRUPPO PIERREL – Conto economico complessivo consolidato intermedio**

	<b>30 giugno 2009</b>	<b>30 giugno 2008 Riesposto</b>
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Perdita del periodo prima delle interessenze di pertinenza di terzi</b>	<b>(3.375)</b>	<b>(3.266)</b>
Perdita dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(106)	(648)
Perdita netta da Cash Flow Hedge	(128)	0
<b>Totale perdita di Conto economico complessivo (al netto delle imposte)</b>	<b>(234)</b>	<b>(648)</b>
<b>Totale perdita complessiva (al netto delle imposte)</b>	<b>(3.609)</b>	<b>(3.914)</b>
Attribuibile a:		
Azionisti della capogruppo	(3.640)	(3.981)
Azionisti di minoranza	31	67
	<b>(3.609)</b>	<b>(3.914)</b>

**GRUPPO PIERREL – Conto economico consolidato intermedio**

<b>CONTO ECONOMICO (Euro migliaia)</b>	<b>NOTE</b>	<b>Primo semestre 2009</b>			<b>Primo semestre 2008</b>	
			di cui parti correlate			di cui parti correlate
Ricavi	(17)	20.115			20.772	
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(18)	(1.102)			(2.316)	
Costi per servizi	(19)	(9.958)			(8.633)	(33)
Costi per godimento di beni di terzi	(20)	(892)	(47)		(806)	
Costo del personale	(21)	(9.748)			(9.778)	
Altri accantonamenti e costi	(22)	(805)			(1.209)	
Costi per lavori interni capitalizzati		364			320	
<b>Risultato prima di ammortamenti, oneri finanziari e imposte</b>		<b>(2.026)</b>			<b>(1.650)</b>	
Ammortamenti e Svalutazioni	(23)	(1.848)			(1.298)	
<b>Risultato operativo</b>		<b>(3.874)</b>			<b>(2.948)</b>	
Oneri finanziari	(24)	(1.066)	(5)		(1.446)	
Proventi finanziari	(24)	846			594	
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(4.094)</b>			<b>(3.800)</b>	
Imposte sul reddito del periodo	(25)	719			534	
<b>Risultato del periodo</b>		<b>(3.375)</b>			<b>(3.266)</b>	
Perdita / (Utile) netto di terzi		(17)			(63)	
<b>Perdita netta di Gruppo</b>		<b>(3.392)</b>			<b>(3.329)</b>	

	<b>30 Giugno 2009</b>	<b>30 Giugno 2008</b>
Azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio	14.205.500	10.300.000
Perdita netta dell'esercizio	(3.392)	(3.329)
Risultato netto base e diluito per azione	(0,23)	(0,32)

---

**Rendiconto Finanziario Consolidato Intermedio**

	30 giugno 2009	30 giugno 2008
Utile (perdita) netto	(3.392)	(3.266)
Ammortamenti	1.808	1.298
Accantonamenti e svalutazioni	212	182
Variazione imposte differite	(1.250)	(933)
Variazione rimanenze e lavori in corso su ordinazione	(2.798)	(267)
Variazione crediti commerciali	318	(267)
Variazione debiti commerciali	(1.882)	1.002
Imposte sul reddito	(500)	(165)
Variazione netta attività e passività correnti	4.282	123
Variazione TFR	(23)	(170)
Flusso monetario da attività operativa	<u>(3.225)</u>	<u>(2.463)</u>
Uscite per acquisto beni materiali	(102)	(955)
Uscite per acquisto beni immateriali	(746)	(958)
Acquisizioni (IFRS 3, al netto della cassa acquisita)	(785)	(8.604)
Variazione netta degli altri debiti e passività non correnti	488	68
Ricavi per cessione immobilizzazioni	0	0
Flusso monetario da attività di investimento	<u>(1.145)</u>	<u>(10.449)</u>
Variazione netta delle passività finanziarie a breve termine	(3.672)	445
Nuovi finanziamenti	1.188	11.051
Finanziamenti rimborsati	(2.618)	(4.282)
Variazione netta delle passività finanziarie a medio/lungo termine	3.774	(445)
Aumenti di capitale al netto dei relativi costi	0	0
Versamento soci in conto futuro aumento di capitale	0	3.860
Altre variazioni di patrimonio netto	(128)	0
Flusso monetario da attività di finanziamento	<u>(1.456)</u>	<u>10.629</u>
Flusso monetario totale del periodo	<u>(5.826)</u>	<u>(2.283)</u>
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	10.803	7.818
Flusso monetario totale del periodo	(5.826)	(2.283)
Effetto cambi	115	(268)
Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	<u>5.092</u>	<u>5.267</u>

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato intermedio

### Periodo di sei mesi chiuso al 30 Giugno 2009

	Capitale sociale	Sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Altre riserve	Utili / (Perdite) a nuovo	Riserva hedge CF	Riserva per differenza di cambio	Totale	Quote di terzi	Totale Patrimonio netto
Saldo 1 Gennaio 2009	14.420	31.520	(995)	1.037	(16.539)	(358)	(100)	28.985	238	29.223
Utile / (Perdita) complessivo del periodo	-	-	-	-	(3.392)	(128)	(120)	(3.640)	31	(3.609)
Saldo al 30 Giugno 2009	<u>14.420</u>	<u>31.520</u>	<u>(995)</u>	<u>1.037</u>	<u>(19.931)</u>	<u>(486)</u>	<u>(220)</u>	<u>25.345</u>	<u>269</u>	<u>25.614</u>

### Periodo di sei mesi al 30 Giugno 2008 (Riesposto)

	Capitale sociale	Sovrapprezzo Azioni	Azioni proprie	Altre riserve	Utili / (Perdite) a nuovo	Riserva hedge CF	Riserva per differenza di cambio	Totale	Quote di terzi	Totale Patrimonio netto
Saldo al 1 Gennaio 1 2008	10.300	19.702	0	1.037	(6.498)	0	(103)	24.438	63	24.501
Utile / (Perdita) complessivo del periodo	-	-	-	-	(3.329)	-	(652)	(3.981)	67	(3.914)
Versamento soci in conto futuro aumento capitale	-	-	-	3.860	-	-	-	3.860	-	3.860
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	94	94
Saldo al 30 Giugno 2008	<u>10.300</u>	<u>19.702</u>	<u>0</u>	<u>4.897</u>	<u>(9.827)</u>	<u>0</u>	<u>(755)</u>	<u>24.313</u>	<u>224</u>	<u>24.537</u>

**Note illustrative al Bilancio Consolidato sintetico intermedio  
al 30 Giugno 2009**

## INFORMAZIONI GENERALI E PRINCIPI CONTABILI

### Informazioni sul Gruppo Pierrel

Pierrel S.p.A. è una società con personalità giuridica organizzata secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana. Pierrel S.p.A. e le sue controllate (di seguito definite come "Gruppo Pierrel") operano nel settore farmaceutico con due differenti linee di business, quella del Contract Manufacturing (effettuata per mezzo dello stabilimento produttivo di Capua) e quella del Contract Research (svolta attraverso le controllate Pharmapart, IFE, Goodwill Research, IMP Farma Resa e Hyperphar). Le principali attività sono descritte nella Relazione sulla Gestione.

La sede legale del Gruppo è a Milano, Via Lanza 3.

Si segnala che Pierrel S.p.A. è quotata sul Mercato Expandi di Borsa Italiana S.p.A..

### Conformità agli IFRS

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009 del Gruppo Pierrel è stato redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) adottati dall'Unione Europea a tale data ed in particolare è stato predisposto nel rispetto dello IAS 34 "Bilanci intermedi".

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato non riporta tutte le informazioni e le note del bilancio annuale e pertanto deve essere letto congiuntamente al bilancio consolidato del Gruppo Pierrel al 31 dicembre 2008.

### Variatione di principi contabili

I principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono coerenti con quelli utilizzati per la redazione del bilancio annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, a cui si rimanda, ad eccezione di quelli entrati in vigore dal 1° gennaio 2009, di seguito rappresentati:

#### *IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni - Condizioni di maturazione e cancellazione*

Questa modifica all'IFRS 2 "Pagamenti basati su azioni" è stata pubblicata a gennaio 2008 ed è entrata in vigore dal 1° gennaio 2009. Il principio restringe la definizione di "condizioni di maturazione" ad una condizione che include un obbligo esplicito o implicito a fornire un servizio. Ogni altra condizione è una "non-vesting condition" e deve essere presa in considerazione per determinare il fair value dello strumento rappresentativo di capitale assegnato. Nel caso in cui il premio non maturi come conseguenza del fatto che non soddisfa una "non vesting condition" che è sotto il controllo dell'entità o della controparte, questo deve essere contabilizzato come una cancellazione. Il Gruppo non ha intrapreso operazioni con pagamenti basati su azioni con condizioni "non vesting" e, di conseguenza, non è rilevato alcun impatto nella contabilizzazione degli accordi di pagamento basati su opzioni.

#### *IAS 32 e IAS 1 modifiche - Strumenti finanziari a vendere*

Le modifiche allo IAS 32 ed allo IAS 1 sono state omologate a febbraio e sono entrate in vigore dal 1° gennaio 2009. La modifica allo IAS 32 richiede che alcuni strumenti finanziari "a vendere" e obbligazioni che insorgono al momento della liquidazione siano classificati come strumenti di capitale se ricorrono determinate condizioni. La modifica allo IAS 1 richiede che nelle note esplicative vengano fornite alcune informazioni relative a opzioni "a vendere" classificate come capitale. Tali modifiche non hanno impatto sul bilancio del Gruppo.

#### *IFRS 8 – Segmenti operativi*

Il nuovo principio, emesso in sostituzione allo IAS 14 e applicabile dal 1° gennaio 2009, richiede di identificare i segmenti operativi, oggetto di informativa di settore, sulla base degli elementi regolarmente utilizzati dal management per la gestione e per l'analisi delle performance. L'applicazione della nuova disposizione non comporta esposizioni addizionali rispetto a quanto effettuato in passato. L'informativa in merito ad ogni segmento è riportata in apposita Nota.

### *IAS 1 – Presentazione del bilancio*

Il principio rivisto IAS 1 “Presentazione del bilancio”, omologato a settembre 2007, è entrato in vigore dal 1° gennaio 2009. Il principio separa i cambiamenti intervenuti nel patrimonio netto in capo agli azionisti e ai non azionisti. Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto include solo il dettaglio delle transazioni con azionisti mentre tutte le variazioni relative a transazioni con non azionisti sono presentate in un'unica linea. Inoltre, il principio introduce il prospetto del conto economico complessivo, contenente tutte le voci di ricavo e di costo di competenza del periodo registrate a conto economico e non. Il prospetto del conto economico complessivo è presentato in forma di prospetto separato.

### *IAS 23 – Oneri finanziari*

In data 29 marzo 2007 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 23 – Oneri Finanziari - che è applicabile in modo prospettico a partire dal 1° gennaio 2009. Nella nuova versione del principio è stata rimossa l'opzione secondo cui le società possono rilevare immediatamente a conto economico gli oneri finanziari sostenuti a fronte di attività per le quali normalmente trascorre un determinato periodo di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso o per la vendita. Tali modifiche non hanno impatto sul bilancio del Gruppo.

### *Miglioramenti agli IFRS*

Nel maggio 2008 lo IASB ha emesso alcune modifiche agli standard internazionali con l'obiettivo di rimuovere le inconsistenze e chiarire certa terminologia. L'adozione di tali modifiche comporta in alcuni casi cambiamenti nelle procedure contabili, ma non ha alcun impatto sui risultati e sulla consistenza patrimoniale del Gruppo.

## **Base di presentazione**

I prospetti contabili consolidati sono composti dal prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria, dal Conto Economico, dal Rendiconto finanziario e dal Prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

In particolare:

- nel prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria sono espone separatamente le attività e le passività correnti e non correnti;
- nel Conto economico l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi, in quanto tale forma di esposizione è ritenuta più idonea a rappresentare l'attività della Società;
- per il Rendiconto finanziario viene utilizzato il metodo indiretto.

Con riferimento alla delibera Consob n. 15519 del 27/7/2006 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 nelle note illustrative, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di euro.

## **Pubblicazione della relazione finanziaria semestrale consolidata**

La pubblicazione della relazione finanziaria semestrale del Gruppo Pierrel al 30 giugno 2009 è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione di Pierrel S.p.A. in data 6 agosto 2009.

## **Uso di stime**

La redazione dei prospetti contabili consolidati richiede l'effettuazione di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento: conseguentemente i risultati che verranno in seguito conseguiti potrebbero differire da tali stime.

In particolare le stime vengono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni, benefici ai dipendenti, imposte ed altri accantonamenti a fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

### **Stagionalità delle operazioni**

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

### **Informativa di settore**

Lo schema di riferimento primario per l'informativa di settore adottato dal Gruppo Pierrel è quella per settore di attività, mentre l'informativa secondaria è per area geografica di localizzazione delle attività.

### **Area di consolidamento**

La relazione semestrale consolidata include il bilancio della Pierrel S.p.A. e delle società controllate; le imprese incluse nell'area di consolidamento sono elencate di seguito. Non si segnalano variazioni significative dell'area di consolidamento rispetto alla situazione al 31 dicembre 2008.

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: la ragione sociale, la sede legale, la relativa nazione di appartenenza, la quota percentuale di possesso detenuta da Pierrel S.p.A. o da altre imprese controllate.

- Pharmapart AG, detenuta al 100% da Pierrel S.p.A., con sede a Thalwill (Svizzera) avente per oggetto sociale la ricerca farmaceutica per conto terzi (c.d. CRO);
  - Pharmapart GmbH, controllata al 100% da Pharmapart AG, con sede a Wiesbaden (Germania) avente per oggetto sociale le attività regolatorie e legislative presso l'EMA;
- Ife Europe GmbH, detenuta all'85% da Pierrel S.p.A., con sede a Essen (Germania) avente per oggetto sociale attività in ambito Contract Research e in particolare attiva, direttamente e attraverso le sue controllate di seguito elencate, nell'attività di Data Management e di studi di Fase I grazie alla gestione di una unità di terapia intensiva situata in Romania:
  - Ife Witten GmbH, controllata al 100% da Ife Europe, con sede a Witten (Germania);
  - Ife Germany GmbH, controllata al 100% da Ife Europe, con sede a Essen (Germania);
  - Ife Austria GmbH, controllata al 100% da Ife Europe, con sede a Linz (Austria);
  - Ife Baltic UAB, controllata al 70% da Ife Europe, con sede a Vilnius (Lituania);
  - Ife Baltic States UAB, controllata all'80% da Ife Europe, con sede a Vilnius (Lituania);
  - Ife UK Ltd, controllata al 100% da Ife Europe, con sede a Farnham (Regno Unito);
  - Ife Russia 0.0.0, controllata al 99% da Ife Europe, con sede a San Pietroburgo (Russia);

- Ife Polska Sp zo.o, controllata al 100% da Ife Europe, con sede a Lodz (Polonia);
- Ife Romania S.r.l., controllata al 70% da Ife Europe con sede a Timisoara (Romania);
- Ife Bulgaria EOOD, controllata al 100% da Ife Romania, con sede a Sofia (Bulgaria);
- Ife Human Farmacology S.r.l., controllata al 100% da Ife Romania. con sede a Timisoara (Romania);
- Ife Balkan Doo, controllata al 100% da Ife Romania, con sede a Lokve (Serbia);
- Goodwill Research Kft detenuta al 100%, con sede a Budapest (Ungheria), avente per oggetto attività in ambito Contract Research e in particolare attiva nelle attività di Fase I;
  - Goodwill Research Slovakia s.r.o., controllata al 100% da Goodwill Research, con sede a Bratislava (Slovacchia);
- Hyperphar Group S.p.A., detenuta al 100% da Pierrel S.p.A., con sede a Milano (Italia) e avente per oggetto attività in ambito Contract Research soprattutto di Fase III e in particolare nella fase di gestione delle attività potendo avvalersi di un software sviluppato internamente e dedicato alla gestione della CRF elettronica;
  - IMP Farma Resa S.r.l, controllata al 50% da Hyperphar Group, con sede a Cantù (Italia);
  - Hyperphar Group Germany GmbH, controllata al 100% da Hyperphar Group, con sede a Monaco di Baviera (Germania);
- Pierrel USA Inc, detenuta al 100% da Pierrel S.p.A., con sede a Chicago, (Illinois - USA), costituita il 21 agosto 2006 all'atto dell'acquisizione degli asset dalla multinazionale americana Dentsply. Tale Società ha ceduto a terzi i propri terreni e i fabbricati e sono in corso di cessione le attività residuali;
- Pierrel America LLC, detenuta al 100% da Pierrel S.p.A., con sede a Chicago (Illinois - USA), costituita il 21 agosto 2006 all'atto dell'acquisizione degli asset dalla multinazionale americana Dentsply, tenutaria di macchinari e attrezzature di produzione attualmente in corso di cessione.

### **Conversione dei prospetti contabili espressi in moneta estera**

La valuta di presentazione adottata dal Gruppo è l'euro, che è anche la valuta funzionale della Capogruppo Pierrel S.p.A..

Alla data di chiusura i prospetti contabili delle società estere 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 direttamente a patrimonio netto.

I tassi applicati per la conversione dei bilanci delle controllate sono quelli rilevabili sul sito dell'Ufficio Italiano Cambi.

## Utile per azione

L'utile 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 diluito per azione, la media ponderata delle azioni viene modificata assumendo la sottoscrizione di tutte le potenziali azioni derivanti dalla conversione di obbligazioni e dall'esercizio di warrant, qualora fossero stati emessi dalla capogruppo.

## AGGREGAZIONI DI IMPRESE E ACQUISTI DI INTERESSI DI MINORANZA

Il 14 maggio 2009 il Gruppo ha acquisito il 50% delle quote con diritto di voto della IMP Farma Resa S.r.l., con sede a Cantù (CO), società, autorizzata AIFA, operante nella produzione conto terzi di farmaci ad uso sperimentale, nonché di controllo quali-quantitativo, stoccaggio e distribuzione a centri clinici sperimentali dei farmaci. L'operazione è stata conclusa attraverso la controllata al 100% Hyperphar Group S.p.A. per un importo complessivo di Euro 1.605 migliaia.

Sebbene l'operazione in commento abbia riguardato l'acquisto del 50% del capitale sociale di IMP Farma Resa, si è provveduto a includere integralmente la società neo-acquisita nel perimetro di consolidamento del Gruppo Pierrel in virtù del controllo di fatto esercitato sulla stessa, conseguente alla nomina da parte di Hyperphar Group di due dei tre membri del Consiglio di Amministrazione e della intervenuta modifica dello statuto sociale con l'inclusione di una specifica clausola di prelazione statutaria a favore del solo socio acquirente.

L'acquisizione è stata contabilizzata utilizzando il "purchase method". L'allocazione del prezzo di acquisto dei beni tangibili e intangibili è provvisoria e può subire aggiustamenti in seguito all'ottenimento di ulteriori informazioni rispetto alle stime del fair value fatte in via preliminare alla data di acquisto. Il bilancio consolidato sintetico intermedio include i risultati di Imp Farma Resa per il periodo intercorso a partire dalla data di acquisto.

Il valore equo delle attività e passività di IMP Farma Resa identificabili alla data di acquisto erano:

Dati al 14 maggio 2009	(Euro migliaia)	
	Valore rilevato all'acquisizione	Valore Contabile
Attività immateriali	267	67
Immobili, impianti e macchinari	271	271
Altre attività finanziarie non correnti	24	24
Imposte anticipate	288	288
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>850</b>	<b>650</b>
Rimanenze e lavori in corso su ordinazione	352	352
Crediti Commerciali	278	278
Altre attività correnti	137	137
Cassa e disponibilità liquide	0	0
<b>Totale attività correnti</b>	<b>767</b>	<b>767</b>
<b>Totale Attività</b>	<b>1.617</b>	<b>1.417</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>381</b>	<b>244</b>
Passività non correnti	212	212
Fondo imposte differite	65	2

<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>277</b>	<b>214</b>
Debiti tributari	10	10
Debiti commerciali	228	228
Altri debiti a breve termine	164	164
Finanziamenti a breve termine	557	557
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>959</b>	<b>959</b>
<b>Totale Passività</b>	<b>1.236</b>	<b>1.173</b>

	381
Attività nette	
Avviamento derivante dall'acquisizione	1.224
<b>Totale costo d'acquisto</b>	<b>1.605</b>

Il costo di acquisto pari a Euro 1.605 migliaia comprende un pagamento in contanti di Euro 785 migliaia, costi direttamente attribuibili all'acquisizione per Euro 26 migliaia e l'assunzione di un debito verso i soci venditori pari a Euro 794 migliaia.

A partire dalla data di acquisto, IMP Farma Resa ha conseguito ricavi per Euro 86 migliaia, un EBITDA negativo per Euro 74 migliaia ed ha contribuito per Euro 98 migliaia alla perdita netta del Gruppo.

Se IMP Farma Resa fosse stata acquisita ad inizio esercizio, i ricavi consolidati del Gruppo sarebbero stati più alti per Euro 497 migliaia, l'EBITDA sarebbe stato più basso per Euro 11 migliaia e la perdita netta del Gruppo più alta per Euro 76 migliaia.

## INFORMAZIONI SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

### **NOTA 1) AVVIAMENTO**

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

<b>Descrizione</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Delta cambio</b>	<b>30.06.2009</b>
Goodwill Research Kft	2.074		11	2.085
Hyperphar Group S.p.A	6.124			6.124
IFE Europe GmbH	7.116			7.116
Pharmapart AG	2.084		(5)	2.079
IMP Farma Resa S.r.l.		1.224		1.224
<b>Totale</b>	<b>17.398</b>	<b>1.224</b>	<b>6</b>	<b>18.628</b>

L'incremento dell'avviamento relativo all'acquisizione di IMP Farma Resa (pari a Euro 1.224 migliaia) è stato determinato sulla base del prezzo di acquisto ed è rappresentato dall'eccedenza del costo rispetto alla quota di patrimonio netto a valori correnti riferito ai valori identificabili delle attività, passività e passività potenziali acquisite, come evidenziato nella nota relativa alle aggregazioni d'azienda.

In relazione a IFE Group e IMP Farma Resa evidenziamo che i rispettivi valori dell'avviamento includono la valutazione delle opzioni di acquisto delle quote residue del capitale sociale. Tali pagamenti risultano ragionevolmente certi e pertanto i relativi debiti sono stati contabilizzati ad avviamento ed attualizzati rilevando un debito finanziario per pari importo. Si segnala comunque che qualora il valore delle opzioni di acquisto non dovesse essere raggiunto alla luce dei dati economici consuntivi, i debiti iscritti in bilancio verranno adeguati e sarà di conseguenza modificato il valore dell'avviamento originariamente iscritto senza alcun effetto economico.

L'avviamento, acquisito attraverso l'aggregazione di imprese ed allocato in base allo IAS 36 a gruppi di cash generating units (CGU), è stato ripartito tra le unità operative elencate in tabella. L'avviamento, in osservanza ai principi contabili internazionali, non è soggetto ad ammortamento, bensì ad una verifica annuale volta ad individuare la presenza di eventuali perdite di valore (impairment test).

Si segnala comunque che alla data di redazione del bilancio semestrale non sono emerse indicazioni interne od esterne al Gruppo che abbiano richiesto un'esecuzione anticipata dell'impairment test sugli avviamenti. Il settore CRO, cui si riferisce la totalità dell'avviamento iscritto, ha registrato ricavi in crescita del 13% rispetto al budget per l'esercizio 2009 approvato dal Consiglio di Amministrazione del 20 marzo 2009. Anche per il secondo semestre il Gruppo si attende dal settore CRO risultati economici in linea con il budget 2009, base per l'impairment test svolto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

## **Nota 2) ATTIVITA' IMMATERIALI**

La composizione ed i movimenti di sintesi del periodo delle immobilizzazioni immateriali sono descritti nelle tabelle sottostanti:

(Euro migliaia)	Diritti di brevetto ind.le e di utilizzo opere d'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre	Totale
Valore lordo al 1° gennaio 2009	5.791	1.891	2.158	2.800	12.640
Incrementi		3	730	13	746
Decrementi		(9)		(3)	(12)
Riclassifiche	48	22	(66)	(4)	-
Aggregazioni aziendali		82		203	285
<b>Saldo al 30 giugno 2009</b>	<b>5.839</b>	<b>1.989</b>	<b>2.822</b>	<b>3.009</b>	<b>13.659</b>

(Euro migliaia)	Diritti di brevetto ind.le e di utilizzo opere d'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre	Totale
Fondo ammortamento al 1° gennaio 2009	(3.170)	(574)	-	(865)	(4.609)

Incrementi	(347)	(165)	(255)	(767)	
Decrementi					
Riclassifiche	2	2	(4)	-	
Aggregazioni aziendali		(18)		(18)	
Ammortamenti					
<b>Saldo al 30 giugno 2009</b>	<b>(3.515)</b>	<b>(755)</b>	<b>(1.124)</b>	<b>(5.394)</b>	
<b>(Euro migliaia)</b>	<b>Diritti di brevetto ind.le e di utilizzo opere d'ingegno</b>	<b>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</b>	<b>Immobilizzazioni in corso e acconti</b>	<b>Altre</b>	<b>Totale</b>
<b>Valore al 1° gennaio 2009</b>					
Valore lordo	5.791	1.891	2.158	2.800	12.640
Fondo ammortamento	(3.170)	(574)	-	(865)	(4.609)
<b>Valore netto</b>	<b>2.621</b>	<b>1.317</b>	<b>2.158</b>	<b>1.935</b>	<b>8.031</b>

<b>(Euro migliaia)</b>	<b>Diritti di brevetto ind.le e di utilizzo opere d'ingegno</b>	<b>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</b>	<b>Immobilizzazioni in corso e acconti</b>	<b>Altre</b>	<b>Totale</b>
<b>Valore al 30 Giugno 2009</b>					
Valore lordo	5.839	1.989	2.822	3.009	13.659
Fondo ammortamento	(3.515)	(755)		(1.124)	(5.394)
<b>Valore netto</b>	<b>2.324</b>	<b>1.234</b>	<b>2.822</b>	<b>1.885</b>	<b>8.265</b>

Le attività immateriali non ancora disponibili per l'uso, incluse nelle immobilizzazioni in corso, riguardano essenzialmente i costi (pari a Euro 2.375 migliaia) sostenuti in relazione alle attività volte all'ottenimento dell'autorizzazione dall'ente autorizzativo statunitense (FDA) alla registrazione delle specialità farmaceutiche Articaïna Pierrel e del sito produttivo di Capua per il mercato statunitense.

Come previsto dallo IAS 36, il Gruppo Pierrel procede annualmente alla verifica dell'esistenza di eventuali perdite di valore dei principali progetti in sviluppo, trattandosi di attività immateriali non ancora disponibili per l'uso (c.d. impairment test). Al 30 giugno 2009 è stata tuttavia effettuata un'analisi in merito allo stato di avanzamento tecnico dei progetti e dei risultati sinora ottenuti, che risultano in linea con le aspettative; ad oggi non sono quindi emersi elementi di particolare criticità. In particolare, la positiva conclusione della ispezione FDA nel mese di luglio e gli sviluppi successivi al 30 giugno 2009 con il cliente Dentsply, confermano i piani di sviluppo attesi, e le assunzioni utilizzate per l'impairment test effettuato sul 31 dicembre 2008 ragionevolmente non subiranno variazioni tali da incidere significativamente sulla recuperabilità degli intangibili iscritti in bilancio.

Il valore della voce "Brevetti, licenze, marchi, registrazioni e diritti simili" pari a Euro 2.324 migliaia, risulta composto (per Euro 2.137 migliaia) dal software Hypernet realizzato dalla controllata Hyperphar.

### **Nota 3) IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI**

La composizione e i movimenti di sintesi delle immobilizzazioni materiali sono descritti nelle tabelle sottostanti:

(euro migliaia)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Beni in leasing	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
<b>Valore lordo al 1 Gennaio 2009</b>	<b>12.508</b>	<b>12.690</b>	<b>2.180</b>	<b>1.715</b>	<b>723</b>	<b>1.349</b>	<b>31.165</b>
Incrementi	67	281	85	37		423	893
Decrementi		(779)	(8)		(4)		(791)
Aggregazioni aziendali		1.289	14	70			1.373
Variazione per differenze cambio							
Riclassifiche alle disponibili alla vendita							
Riclassifiche e altre variazioni							
<b>Valore al 30 Giugno 2009</b>	<b>12.575</b>	<b>13.481</b>	<b>2.271</b>	<b>1.822</b>	<b>719</b>	<b>1.772</b>	<b>32.640</b>

(euro migliaia)	Terreni e fabbricati	impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Beni in leasing	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
<b>Fondo Ammortamento al 1 Gennaio 2009</b>	<b>(988)</b>	<b>(4.936)</b>	<b>(1.730)</b>	<b>(962)</b>	<b>(303)</b>	<b>-</b>	<b>(8.919)</b>
Aggregazioni aziendali		(1.077)	(13)	(13)			(1.103)
Incrementi	(164)	(689)	(86)	(106)	(28)		(1.073)
Decrementi							
Riclassifiche							
<b>Fondo al 30 giugno 2009</b>	<b>(1.152)</b>	<b>(6.702)</b>	<b>(1.829)</b>	<b>(1.081)</b>	<b>(331)</b>		<b>(11.095)</b>

<b>Valore al 1 Gennaio 2009</b>	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Beni in leasing	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Valore Lordo	12.508	12.690	2.180	1.715	723	1.349	31.165
Fondo ammortamento e impairment test	(988)	(4.936)	(1.730)	(962)	(303)	-	(8.919)
<b>Valore netto</b>	<b>11.520</b>	<b>7.754</b>	<b>450</b>	<b>753</b>	<b>420</b>	<b>1.349</b>	<b>22.246</b>
<b>Valore al 30 Giugno 2009</b>							
Valore Lordo	12.575	13.481	2.271	1.822	719	1.772	32.640
Fondo ammortamento e impairment test	(1.152)	(6.702)	(1.829)	(1.081)	(331)		(11.095)
<b>Valore netto</b>	<b>11.423</b>	<b>6.779</b>	<b>442</b>	<b>741</b>	<b>388</b>	<b>1.772</b>	<b>21.545</b>

Nel semestre non sono intervenute variazioni significative per tale voce di bilancio.

La voce "immobilizzazioni in corso", pari a Euro 1.772 migliaia, si riferisce essenzialmente all'esecuzione di investimenti (Euro 1.038 migliaia) nello stabilimento di Capua della capogruppo Pierrel S.p.A. riguardanti, in particolare, lavori di progettazione e acquisto e/o miglioria di impianti e macchinari per il revamping delle aree laboratorio, dispensario e magazzino, inseriti nel progetto di rinnovamento finalizzato all'ottenimento dell'autorizzazione FDA. Si segnala inoltre che al 30 giugno 2009 non vi sono in essere impegni contrattuali significativi con fornitori terzi.

Il nuovo contratto sottoscritto con il cliente Dentsply, conferma i piani di sviluppo attesi, per il settore CMO e corrobora le assunzioni utilizzate per l'impairment test effettuato sul 31 dicembre 2008. Ragionevolmente non sono quindi attese variazioni tali da incidere significativamente sulla recuperabilità dei beni tangibili iscritti in bilancio.

Si evidenzia infine che lo stabilimento della capogruppo Pierrel S.p.A. (sito in Capua) è gravato da ipoteche a garanzia di finanziamenti concessi da istituti di credito, come dettagliato in seguito:

- ipoteca di primo grado a favore di Banca Nazionale del Lavoro a garanzia del finanziamento concesso per Euro 4.700 migliaia in data 29 ottobre 2008.
- ipoteca di secondo grado a favore di Unicredit Banca d'Impresa a garanzia di parte di un finanziamento di complessivi Euro 8.500 migliaia concesso alla Società in data 26 marzo 2007.

Sul fabbricato ad uso uffici di Iife Europe sito in Essen (Germania) grava un'ipoteca a garanzia di un finanziamento a questa concesso nel corso del 2008.

#### **Nota 4) IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE E PASSIVE**

I crediti per imposte anticipate fanno principalmente capo alla capogruppo Pierrel S.p.A. (Euro 5.161 migliaia), e sono relativi ad imposte su perdite fiscali illimitatamente recuperabili per Euro 2.239 migliaia e ad imposte relative all'esercizio precedente recuperabili entro il 2013 per Euro 1.000 migliaia. Nel corso del primo semestre 2009 è stato stipulato il contratto di consolidato fiscale con la controllata Hyperphar Group, alla luce del quale sono state stanziare imposte anticipate (IRES) sull'intera perdita pregressa della capogruppo maturata nel primo semestre dell'esercizio per complessivi Euro 1.057 migliaia.

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

#### **Dettaglio imposte anticipate**

(euro migliaia)	IMPOSTE PREPAGATE IRES	IMPOSTE PREPAGATE IRAP	TOTALE	31.12.2008	Variazione
	27,5%	3,90%			

#### **Analisi delle variazioni**

Perdite fiscali riportabili dagli anni precedenti	3.625	124	3.749	3.749	0
Impairment su imposte anticipate 2008	(510)		(510)	(510)	0
Perdite fiscali riportabili al 30 giugno 2009	1.057		1.057		1.057
Crediti di imposta da aggregazioni aziendali	288		288		288
Costi IPO addebitati a riserva sovrapprezzo azioni	350	50	400	532	(132)

Costi aumento capitale	236		236	271	(35)
Differenze temporanee	254	22	276	254	22
<b>TOTALE</b>	<b>5.300</b>	<b>196</b>	<b>5.496</b>	<b>4.296</b>	<b>1.200</b>

Le imposte differite passive sono contabilizzate principalmente a fronte delle allocazioni del maggior prezzo pagato in sede di acquisizione delle controllate IFE Europe e Hyperphar Group. La variazione rispetto al 31 dicembre 2008 è l'effetto del rilascio avvenuto a fronte degli ammortamenti rilevati nel semestre sui plusvalori allocati alle immobilizzazioni.

#### **Nota 5) RIMANENZE**

L'incremento del valore delle rimanenze (interamente riconducibile alla capogruppo Pierrel S.p.A.) è da attribuire allo stoccaggio di prodotti finiti per Dentsply realizzati nel corso dell'esercizio e che saranno ritirati dal cliente nel corso del secondo semestre dell'esercizio.

Il valore delle rimanenze è al netto del fondo adeguamento valutazione giacenze per un importo di Euro 413 migliaia, relativo a merci obsolete o da rilavorare. Il fondo, il cui valore al 31 dicembre 2008 ammontava a Euro 671 migliaia, è stato utilizzato per Euro 470 migliaia a fronte di distruzioni di prodotti obsoleti ed incrementato di Euro 212 migliaia per l'accantonamento di periodo.

#### **Nota 6) LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE**

I lavori in corso su ordinazione, pari a Euro 5.429 migliaia, si riferiscono alla valorizzazione dei lavori in corso del Gruppo IFE per Euro 1.315 migliaia, al gruppo Pharmapart per Euro 3.797 migliaia, a IMP Farma Resa per Euro 165 ed al Gruppo Hyperphar per 152 migliaia.

Il saldo al 30 giugno 2009 è esposto al netto degli anticipi ricevuti per le commesse in corso pari a Euro 22.020 migliaia e include il margine complessivo maturato alla data del 30 giugno 2009 sulla base degli avanzamenti delle commesse.

#### **Nota 7) CREDITI COMMERCIALI**

I crediti commerciali al 30 giugno 2009 ammontano a Euro 12.679 migliaia contro gli Euro 12.666 migliaia di fine anno. Tali crediti, tutti esigibili entro l'esercizio successivo, sono infruttiferi e con scadenza media contrattuale tra i 30 e i 90 giorni.

Il gruppo non presenta crediti scaduti per importi significativi; rileviamo inoltre che non è stato identificato alcun rischio significativo di controparte in quanto la clientela è formata da primari Gruppi internazionali.

Non si evidenziano crediti commerciali verso parti correlate.

Di seguito si evidenzia la suddivisione per area geografica dei crediti commerciali, basata sulla localizzazione geografica dei clienti:

- Italia (Euro 5.971 migliaia);
  - Altri paesi d'Europa (Euro 6.705 migliaia);
  - Paesi extra Europa (Euro 3 migliaia);
- Totale (Euro 12.679 migliaia)

### **Nota 8) ALTRE ATTIVITA CORRENTI**

Le altre attività correnti ammontano a Euro 3.627 migliaia rispetto a Euro 3.239 migliaia del periodo precedente avendo subito un incremento di Euro 388 migliaia.

La voce principalmente comprende il credito vantato dalla capogruppo Pierrel S.p.A. nei confronti dell'Erario per IVA (Euro 1.421 migliaia) e da crediti verso fornitori per anticipi erogati per complessivi Euro 990 migliaia.

### **Nota 9) DISPONIBILITA' LIQUIDE E DEPOSITI A BREVE TERMINE**

I depositi bancari a vista sono remunerati ad un tasso variabile legato all'andamento dell'Euribor. Il tasso di interesse medio sui depositi bancari e valutari del Gruppo al 30 giugno 2009 è pari a circa il 0,5% annuo; il fair value delle disponibilità liquide coincide, alla data del 30 giugno 2009, con il valore contabile delle stesse.

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

Eccezion fatta per un ammontare pari a Euro 2.249 che risultano depositati su conti fiduciari in quanto relativi a disponibilità liquide concesse dagli sponsor alle società per far fronte al pagamento dei pass-through costs (Euro 1.750 migliaia), e a garanzia (Euro 499 migliaia) della corretta esecuzione degli obblighi derivanti dalla locazione degli immobili siti in Elk Grove Village, alla data di redazione del bilancio non esiste alcuna limitazione all'uso delle risorse finanziarie che potrebbe avere, direttamente o indirettamente, ripercussioni significative sull'attività del Gruppo.

Si segnala, inoltre che sull'importo di Euro 269 migliaia pari alle disponibilità liquide detenute da Hyperphar Group gravano una serie di limitazioni conseguenti alla sottoscrizione da parte della stessa di un contratto di finanziamento, tra cui si segnalano: limitazioni alla concessione di finanziamenti, obbligo di subordinazione e postergazione dei finanziamenti soci infragruppo, divieto di effettuare pagamenti e/o distribuzione di riserve nonché di dividendi.

### **Nota 10) ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA DISMISSIONE**

Tale voce, pari a Euro 1.592 migliaia, è costituita da impianti, macchinari ed attrezzature locate presso il sito di Elk Grove negli USA per le quali è prevista la cessione nel corso dell'esercizio 2009.

La differenza rispetto al saldo del 31 dicembre 2008 è legata esclusivamente al delta cambio.

### **Nota 11) PATRIMONIO NETTO**

Il capitale sociale della capogruppo Pierrel S.p.A., pari a Euro 14.420 migliaia, interamente sottoscritti e versati, risulta composto da n. 14.420.000 azioni ordinarie da euro 1 cadauna.

In data 23 aprile 2009 l'Assemblea degli azionisti di Pierrel S.p.A. ha autorizzato la proposta di acquisto e vendita di azioni proprie ex art. 2357 del Codice Civile, da effettuarsi in tutto o in parte, entro la data dell'assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2009, fino ad un massimo di azioni ordinarie da nominali euro 1,00 tale per cui la Società non si trovi a detenere in portafoglio, in alcun momento, azioni

proprie che eccedano il 10% del capitale sociale. Si comunica comunque che ad oggi la capogruppo non ha ancora dato corso al piano di buy-back di azioni proprie sopra descritto.

La "riserva sovrapprezzo azioni" risulta iscritta al netto dei costi sostenuti dalla capogruppo in relazione sia all'aumento di capitale sociale del precedente esercizio che a quello effettuato nel 2006 finalizzato all'ammissione alla quotazione alla Borsa valori di Milano. Tali costi ammontano, al netto dell'effetto fiscale di Euro 1.503 migliaia, a Euro 3.964 migliaia.

La voce "differenza di conversione" accoglie le differenze cambio derivanti dalla traduzione dei bilanci delle controllate e consociate estere. La variazione rispetto al 31 dicembre 2008, di Euro 120 migliaia è da imputare essenzialmente alla variazione del semestre della partecipazioni in Pierrel USA e Pierrel America, per effetto della variazione del cambio Euro/Dollaro.

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

Rammentiamo che nel corso del precedente esercizio la Società ha acquistato n° 214.500 azioni proprie (pari al 1,49% del capitale sociale), per complessivi Euro 995 migliaia; le stesse risultano depositate presso Banca Nazionale del Lavoro a garanzia di un finanziamento di euro 500 migliaia con scadenza giugno 2009, attualmente in fase di rinnovo. Al valore attuale di Borsa le azioni proprie avrebbero un valore complessivo pari a euro 1.100 migliaia.

Nel corso dell'operazione di aumento di capitale conclusasi nel mese di agosto dello scorso esercizio, sono stati emessi abbinati alle azioni n° 4.120.000 warrants (attualmente ancora in circolazione). Nel calcolo dell'utile diluito per azione non sono stati presi in considerazione in quanto il prezzo di esercizio dell'opzione (pari a 7,80 €) non ne renderebbe conveniente l'esercizio da parte degli investitori, visto che nel corso del semestre il valore di negoziazione dell'azione non ha mai superato tale soglia.

#### **Nota 12) FONDI RELATIVI AL PERSONALE**

La voce ammonta a Euro 1.050 migliaia rispetto a Euro 894 migliaia al 31.12.2008; la variazione rispetto al 31 dicembre 2008 discende principalmente dall'ampliamento del perimetro di consolidamento conseguente all'acquisizione di IMP Farma Resa.

#### **Nota 13) PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI E NON CORRENTI**

La seguente tabella evidenzia la movimentazione dei debiti finanziari correnti e non correnti. Tutte le principali fonti di finanziamento a medio-lungo termine sono state assunte dalla capogruppo Pierrel S.p.A. e sono espresse in Euro, a eccezione del debito verso Dentsply che è espresso in US\$ e successivamente valorizzato al cambio di riferimento del 30 giugno 2009.

Finanziamenti bancari	Saldo al 30.06.09	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Saldo al 31.12.08	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni
<b>Finanziamento Intesa San Paolo per 488</b>	250	250	-		1000	1.000		
Scadenza: 31/12/2009								

Tasso: Euribor 3 mesi +1,5%								
<b>Mutuo Fondiario BNL</b>	4.700	261	2.089	2.350	4.700	-	2.089	2.611
Scadenza: 2018								
Tasso: euribor 6 mesi + 1,25%								
<b>Intesa Mediocredito Centrale</b>	251	128	123		330	159	171	
Scadenza: 2011								
Tasso: 4,41%								
<b>Mutuo chirografario Banca delle Marche</b>	-	-	-		291	164	127	
Scadenza: 2010								
Tasso: euribor 6 mesi + 1,75%								
<b>Mutuo chirografario Banca delle Marche</b>	1.476	284	1.192					
Scadenza: 2014								
Tasso: euribor 6 mesi + 2,0%								
<b>Sparkasse Fin. Medio Termine IFE</b>	1.776	1.776	-		1.784	1.784	-	
<b>Mutuo Unicredit</b>	5.525	650	2.600	2.275	5.850	5.850		
Scadenza: 2017								
Tasso: euribor 3 mesi + 1,75%								
<b>BNL garantito da azioni</b>	500	500	-		500	500		
Scadenza: 2009								
Tasso: Euribor 6 mesi + 1,5%								
<b>Debiti vs Controllanti</b>					950	950		
Scadenza marzo 2009								
Tasso: 10%								
<b>Mutuo BPM</b>	4.400	650	3.750	-	4.700	600	3.350	750
Scadenza: 2014								
Tasso: Euribor 6 mesi + 2,0%								
<b>Eurosintetico</b>	225	225	-					
Scadenza: 20/08/2009								
Tasso: 2,75%								
<b>Mutuo chirografario Pop. Sondrio</b>	26	11	15					
Scadenza: 2013								
Tasso: 6,5%								
<b>TOTALE FINANZIAMENTI BANCARI</b>	<b>19.129</b>	<b>4.735</b>	<b>9.769</b>	<b>4.625</b>	<b>20.105</b>	<b>11.007</b>	<b>5.737</b>	<b>3.361</b>

Finanziamenti su anticipi contrattuali	Saldo al 30.06.09	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 Anni	Saldo al 31.12.08	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 Anni
<b>Banca Unicredit</b>	1.627	1.627			1.973	1.973		
Tasso: Euribor 3 mesi + 1,25%								
<b>BNL</b>	703	703			832	832		
Tasso: Euribor 3 mesi + 0,45%								
<b>BPM</b>	65	65			-	-		
Tasso: Euribor 6 mesi + 1,25%								
<b>Banca Pop. Sondrio (Italia + Estero)</b>	207	207			-	-		
<b>Credito Bergamasco</b>	36	36			-	-		
<b>Intesa San Paolo</b>	100	100			-	-		
<b>Sparkasse per IFE</b>	2.392	2.392			1.896	1.896		
<b>TOTALE FINANZIAMENTI SU ANTICIPI CONTRATTUALI</b>	<b>5.130</b>	<b>5.130</b>	-	-	<b>4.701</b>	<b>4.701</b>	-	-

Altri finanziamenti (Leasing)	Saldo al 30.06.09	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 Anni	Saldo al 31.12.08	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 Anni
<b>Selma Bipiemme</b>	21	21			31	19	12	
Scadenza: 2010								
Tasso: 5,4%								
<b>Monte dei Paschi di Siena</b>					2	2		
Scadenza: 2008								
Tasso: 4,25%								
<b>Monte dei Paschi di Siena</b>	12	12			57	57	-	
Scadenza: 2009								
Tasso: 4,38%								
<b>TOTALE ALTRI FINANZIAMENTI (Leasing)</b>	<b>33</b>	<b>33</b>	-	-	<b>90</b>	<b>78</b>	<b>12</b>	-

Debiti finanziari per acquisizioni	Saldo al 30.06.09	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 Anni	Saldo al 31.12.08	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 Anni
Debito per opzione acquisto restante 15 % del Capitale IFE	1.453	1.453	-		1.362	-	1.362	
Debito per opzione acquisto restante 50% IMP Farmaresa	794	367	427					
Debito contratto Dentsply	6.608	1.030	1.784	3.794	7.430	615	2.692	4.123
Altri Finanziamenti BT	471	471						
Contratti derivati su USD	682	20	662	-	638	638	-	
Altri derivati	352	352	-		224	224		
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI PER ACQUISIZIONI</b>	<b>10.360</b>	<b>3.693</b>	<b>2.873</b>	<b>3.794</b>	<b>9.654</b>	<b>1.477</b>	<b>4.054</b>	<b>4.123</b>

TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE	Saldo al 30.06.09	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 Anni	Saldo al 31.12.08	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 Anni
<b>TOTALE FINANZIAMENTI BANCARI</b>	<b>19.129</b>	<b>4.735</b>	<b>9.769</b>	<b>4.625</b>	<b>20.105</b>	<b>11.007</b>	<b>5.737</b>	<b>3.361</b>
<b>TOTALE FINANZIAMENTI SU ANTICIPI CONTRATTUALI</b>	<b>5.130</b>	<b>5.130</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.701</b>	<b>4.701</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ALTRI FINANZIAMENTI (Leasing)</b>	<b>33</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>90</b>	<b>78</b>	<b>12</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI PER ACQUISIZIONI</b>	<b>10.360</b>	<b>3.693</b>	<b>2.873</b>	<b>3.794</b>	<b>9.654</b>	<b>1.477</b>	<b>4.054</b>	<b>4.123</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>34.652</b>	<b>13.591</b>	<b>12.642</b>	<b>8.419</b>	<b>34.550</b>	<b>17.263</b>	<b>9.803</b>	<b>7.484</b>

Complessivamente, le passività finanziarie risultano sostanzialmente in linea con i valori dell'esercizio precedente; il tasso di remunerazione medio dei finanziamenti bancari a breve e a medio-lungo termine del Gruppo è pari a circa il 4,3%.

La controllante Pierrel S.p.A. ha prestato garanzie per la concessione di linee di credito bancarie alle controllate Pharmapart per un importo di Euro 500 migliaia.

Si segnala che alcuni finanziamenti concessi sono gravati da pegni ed ipoteche, quali garanzie a favore di istituti di credito, come evidenziato alla nota 3.

I finanziamenti ottenuti da Unicredit Banca ed il finanziamento ottenuto da Banca Popolare di Milano sono soggetti alla verifica del rispetto dei covenants su base annuale; le aspettative previsionali del Gruppo lasciano intravedere il raggiungimento al 31 dicembre 2009 dei relativi parametri..

Per quanto riguarda i covenants di Unicredit non rispettati al 31 dicembre 2008 Pierrel ha formalmente ottenuto in data 30 aprile 2009 il waiver e la ridefinizione degli stessi per gli esercizi successivi a partire dal

31 dicembre 2009. Alla luce di tale accadimento si è provveduto al 30 giugno 2009 a classificare il debito in commento, dividendo la quota a breve da quella a lungo termine dato che le aspettative previsionali del Gruppo lasciano intravedere il raggiungimento al 31 dicembre 2009 dei nuovi parametri definiti con Unicredit.

Si segnala infine che, alla data del 30 giugno 2009, il Gruppo ha in essere linee di fido accordate dalle banche e da altri istituti finanziari per un totale di Euro 6.650 migliaia, di cui utilizzate Euro 5.130 migliaia.

#### POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Secondo quanto richiesto dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293/2006, del 28 luglio 2006, ed in conformità con la Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005, si segnala che la posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2009 è la seguente:

(Euro migliaia)	30 Giugno 2009	31 Dicembre 2008
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.092	10.804
Attività finanziarie non correnti	343	987
Passività finanziarie non correnti	(21.061)	(17.288)
Altre passività finanziarie correnti	(13.591)	(17.262)
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(29.217)</b>	<b>(22.759)</b>
Esclusione delle poste dovute a rettifiche IAS / IFRS (Debito Dentsply + Commitment ed earn-out)	8.855	9.654
<b>Posizione al netto delle rettifiche</b>	<b>(20.362)</b>	<b>(13.106)</b>

La posizione finanziaria netta è peggiorata rispetto a dicembre 2008 di circa 7 milioni per effetto delle attività che si sono rese necessarie per il sostentamento dell'attività corrente del business CMO e per il rimborso di passività finanziarie scadenti nei 12 mesi.

Il peggioramento della posizione finanziaria netta è prevalentemente dovuto alla divisione CMO che nel primo semestre ha riportato un Ebitda negativo per 1,4 milioni di Euro, agli investimenti finali sullo stabilimento di Capua ed ai costi di corporate che nel primo semestre sono stati pari a 1,4 milioni di Euro.

Inoltre, l'acquisizione di IMP Farmaresa ha comportato un esborso di 0,8 milioni di Euro per il prezzo pagato al primo closing. L'aggregazione della Società ha ulteriormente peggiorato la PFN in quanto IMP Farmaresa aveva, alla data di consolidamento, un debito finanziario di circa 0,5 milioni.

A seguito della sottoscrizione del nuovo contratto con Dentsply, che porterà il sito di Capua ad un livello di produzione sufficiente a coprire i costi, il CMO migliorerà progressivamente i propri flussi di cassa: le attese sono di avere un consumo di cassa nella prima parte del secondo semestre a fronte di un'inversione di tendenza nella seconda parte.

In considerazione di quanto sopra i Soci di maggioranza hanno erogato nel mese di luglio 2009 un finanziamento ponte a favore di Pierrel pari ad Euro 2,6 milioni in attesa della conclusione dell'operazione dell'aumento di capitale previsto entro la fine dell'esercizio.

#### **Nota 14) DEBITI COMMERCIALI**

La riduzione dei debiti commerciali, pari a Euro 1.665 migliaia, è da correlare principalmente alla variazione in diminuzione per circa Euro 2 milioni fatta registrare dalla controllata Hyperphar Group, la quale nella prima parte dell'anno ha rimborsato le investigators' fee maturate alla fine dell'anno precedente a conclusione di un grosso studio clinico condotto per Astrazeneca. Si segnala che i debiti commerciali, tutti esigibili entro dodici mesi, hanno una scadenza media contrattuale di circa 60 giorni.

Per quanto riguarda l'ammontare dei debiti commerciali verso parti correlate si evidenziano i seguenti:

- |                |                   |
|----------------|-------------------|
| - Bootes Srl   | Euro 134 migliaia |
| - IMA Life Srl | Euro 83 migliaia  |
| - Futurim      | Euro 66 migliaia  |

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

- Italia (Euro 10.520 migliaia);
  - Altri paesi d'Europa (Euro 1.306 migliaia);
  - Paesi extra Europa (Euro 107 migliaia);
- Totale (Euro 11.933 migliaia)

#### **Nota 15) DEBITI TRIBUTARI**

I debiti tributari ammontano a Euro 769 migliaia.

Tale voce ha subito una variazione in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2008, principalmente imputabile alla riduzione della voce in commento relativamente al Gruppo IFE, che passa da Euro 812 migliaia al 31 dicembre 2008 a Euro 234 migliaia al 30 giugno 2009.

#### **Nota 16) ALTRE PASSIVITA' CORRENTI**

La voce altre passività correnti ammonta a Euro 10.196 migliaia (Euro 6.111 migliaia al 31 dicembre 2008) e si compone principalmente come segue:

- debiti verso istituti previdenziali per Euro 593 migliaia; la voce è rimasta pressoché invariata rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente;
- ratei e risconti passivi commerciali a breve termine per Euro 1.886 migliaia interamente imputabile alle CRO, in particolare al Gruppo IFE, e rappresenta lo stanziamento di costi di competenza dell'esercizio in chiusura ripartibili nel tempo, che non hanno avuto manifestazione numeraria;
- debiti verso il personale per Euro 758 migliaia, sostanzialmente invariato rispetto al saldo del 31 dicembre 2008;
- altre passività correnti per Euro 6.882 migliaia, al 31 dicembre 2008 pari ad Euro 3.451 migliaia, che includono servizi di monitoraggio durante gli studi clinici (Investigator fees) pari ad Euro 6.855 migliaia.

### **INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO**

#### **Nota 17) RICAVI**

La composizione dei ricavi è descritta nella tabella sottostante:

(Euro migliaia)	30 Giugno 2009	30 Giugno 2008
Contract Manufacturing	3.064	4.826
Contract Research	17.002	15.746
Altri ricavi	49	200
<b>Totale ricavi delle vendite e dei servizi</b>	<b>20.115</b>	<b>20.772</b>

I ricavi del Contract Manufacturing si riferiscono esclusivamente alla capogruppo Pierrel S.p.A. in diminuzione di circa Euro 1.762 migliaia rispetto all'anno precedente per effetto di un rallentamento dell'attività produttiva legata all'attività di test della linea tubofiale finalizzata all'ottenimento dell'autorizzazione da parte dell'FDA ed al rinvio di alcune consegne al cliente Dentsply al secondo semestre 2009 che ha generato un incremento dei prodotti finiti stoccati al 30 giugno 2009. La differenza tra il valore di vendita dei prodotti finiti in commento e la loro valorizzazione "a magazzino" è quantificabile nell'ordine di circa Euro 238 migliaia.

I ricavi del settore CRO crescono complessivamente di Euro 1.256 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e sono prevalentemente costituiti da:

Euro 10.324 migliaia Gruppo IFE (Euro 6.917 migliaia al 30/06/2008);

Euro 4.633 migliaia Hyperphar (Euro 4.926 migliaia al 30/06/2008);

Euro 1.889 migliaia Pharmapart (Euro 2.774 migliaia al 30/06/2008).

Per un maggior dettaglio degli andamenti sul semestre delle singole controllate si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione. Non si evidenziano poste verso parti correlate.

#### **Nota 18) MATERIE PRIME E MATERIALI DI CONSUMO UTILIZZATI**

I costi per materie prime e dei materiali di consumo sono relativi quasi esclusivamente alle produzioni di farmaci effettuate presso lo stabilimento di Capua; in particolare si riferiscono a materiali di confezionamento, materie prime per la produzione e materiali di consumo.

Rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio si evidenzia un minor costo pari a Euro 1.214 migliaia, ascrivibile sia al minor valore ricavi per prodotti sia alla miglior politica di approvvigionamento messa in atto dal Gruppo.

#### **Nota 19) COSTI PER SERVIZI**

La voce in commento è costituita in prevalenza dai costi per progetti di ricerca sostenuti dalla CRO (Euro 6.821 migliaia rispetto al totale di Euro 9.958 migliaia), con un incremento di Euro 1.295 migliaia rispetto all'esercizio precedente connesso all'aumentato volume di attività.

Gli altri costi per servizi non subiscono variazioni rilevanti rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

#### **Nota 20) COSTI PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI**

L'importo delle spese per godimento beni di terzi è pari a Euro 892 migliaia, sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente.

Per quanto riguarda l'ammontare dei costi per godimento di beni di terzi verso parti correlate si evidenzia quanto segue:

- Futurim                      Euro 47 migliaia

#### **Nota 21) COSTI DEL PERSONALE**

La voce risulta sostanzialmente in linea con il semestre precedente.

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

#### **Nota 22) ALTRI ACCANTONAMENTI E COSTI**

La voce comprende tutti i costi generali delle società del gruppo ed ammonta a Euro 805 migliaia (Euro 1.209 migliaia al 30 giugno 2008) e ricomprende principalmente l'accantonamento al fondo svalutazione magazzino della capogruppo per Euro 212 migliaia e spese generali amministrative per Euro 114 migliaia.

#### **Nota 23) AMMORTAMENTI**

Tale voce ammonta a Euro 1.848 migliaia e si riferisce principalmente (Euro 1.063 migliaia) all'ammortamento dei beni in capo alla controllante Pierrel S.p.A., che si incrementano di Euro 169 migliaia rispetto all'anno precedente. L'ulteriore incremento della voce rispetto all'esercizio precedente è da collegarsi fondamentalmente all'ammortamento del software di proprietà del Gruppo Hyperphar (Euro 312 migliaia al 30 giugno 2009).

#### **Nota 24) ONERI FINANZIARI NETTI**

Il decremento degli oneri finanziari netti rispetto al primo semestre 2008, pari a Euro 632 migliaia, riguarda essenzialmente l'effetto derivante dall' "Amortised cost" del debito Dentsply che, al 30 giugno 2009, ha dato luogo ad un provento per un ammontare pari a circa Euro 600 migliaia.

#### **Nota 25) IMPOSTE SUL REDDITO DI ESERCIZIO**

Le imposte sul reddito includono l'effetto positivo derivante dallo stanziamento delle imposte anticipate per Euro 916 migliaia imputabile alla capogruppo Pierrel Spa che nel semestre ha conseguito una perdita fiscale.

### **INFORMATIVA DI SETTORE**

L'informativa richiesta dall'IFRS 8 è fornita tenendo conto dell'assetto organizzativo del Gruppo, nel quale sono identificate le seguenti Divisioni:

- Contract Manufacturing
- Contract Research.

In base a questa struttura viene predisposta la reportistica periodica aziendale, utilizzata dalla Direzione per definire interventi e strategie, e valutare opportunità di investimento ed allocazione di risorse; la struttura descritta si riconduce anche alla diversa tipologia di prodotti e/o servizi da cui il Gruppo ottiene i propri fatturati e margini. Le attività operative del ramo d'azienda (CMO) e quelle di consulenza per conto terzi (CRO) rappresentano unità di business differenti, organizzate e gestite separatamente in base alla natura dei prodotti e servizi forniti.

L'introduzione dell'IFRS 8 non ha comportato variazioni significative rispetto alle modalità di presentazione in precedenza effettuata così come richiesto dall'applicazione del 14, quando il Gruppo Pierrel aveva adottato lo schema primario per attività.

## Settori di attività

Le seguenti tabelle presentano dati su ricavi e informazioni su attività e investimenti in relazione ai settori di attività del Gruppo Pierrel per il periodo chiuso al 30 giugno 2009.

*Segmentazione del Conto Economico in base ai settori di attività:*

CONTO ECONOMICO	30 giugno 2009				30 giugno 2008			
	CMO *	CRO	ALTRE	TOTALE	CMO *	CRO	ALTRE	TOTALE
<b>Ricavi</b>	<b>3.063</b>	<b>17.003</b>	<b>49</b>	<b>20.115</b>	<b>4.826</b>	<b>15.746</b>	<b>200</b>	<b>20.772</b>
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(1.073)	(29)		(1.102)	(2.260)	(32)	(24)	(2.316)
Costi per servizi	(1.632)	(8.254)	(72)	(9.958)	(1.173)	(7.281)	(179)	(8.633)
Costi per godimento di beni di terzi	(210)	(518)	(164)	(892)	(187)	(432)	(187)	(806)
Costo del personale	(2.790)	(6.958)		(9.748)	(2.657)	(7.031)	(90)	(9.778)
Altri accantonamenti e costi	(399)	(365)	(41)	(805)	(895)	(235)	(79)	(1.209)
Costi per lavori interni capitalizzati	329	35		364	320	0	0	320
<b>Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte</b>	<b>(2.712)</b>	<b>914</b>	<b>(228)</b>	<b>(2.026)</b>	<b>(2.026)</b>	<b>735</b>	<b>(359)</b>	<b>(1.650)</b>
Ammortamenti	(1.077)	(771)		(1.848)	(894)	(401)	(3)	(1.298)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(3.789)</b>	<b>143</b>	<b>(228)</b>	<b>(3.874)</b>	<b>(2.920)</b>	<b>334</b>	<b>(362)</b>	<b>(2.948)</b>
Oneri finanziari	(771)	(285)	(10)	(1.066)	(1.265)	(169)	(12)	(1.446)
Proventi finanziari	707	139		846	586	0	8	594
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(3.853)</b>	<b>(3)</b>	<b>(238)</b>	<b>(4.094)</b>	<b>(3.599)</b>	<b>165</b>	<b>(366)</b>	<b>(3.800)</b>
Imposte sul reddito del periodo	905	(186)		719	993	(525)	66	534
<b>Perdita netta del periodo</b>	<b>(2.948)</b>	<b>(189)</b>	<b>(238)</b>	<b>(3.375)</b>	<b>(2.606)</b>	<b>(360)</b>	<b>(300)</b>	<b>(3.266)</b>
Perdita / (Utile) netto di terzi	-	17	-	(17)	-	(63)	-	(63)
<b>Perdita di competenza del Gruppo</b>	<b>(2.948)</b>	<b>(206)</b>	<b>(238)</b>	<b>(3.392)</b>	<b>(2.606)</b>	<b>(423)</b>	<b>(300)</b>	<b>(3.329)</b>

- Nelle attività relative al CMO sono incluse anche le attività "corporate" della Capogruppo Pierrel S.p.A. a cui sono attribuibili, al 30 giugno 2009, ricavi pari a Euro 134 migliaia, e un EBITDA negativo pari a Euro 1.629 migliaia.

Segmentazione dello Stato Patrimoniale in base ai settori di attività:

ATTIVITA'	30 Giugno 2009				31 dicembre 2008			
	CMO	CRO	ALTRO	TOTALE	CMO	CRO	ALTRO	TOTALE
Attività non correnti	28.202	26.238	-	54.440	30.167	11.752	11.044	52.963
Attività correnti	10.031	19.120	1.548	30.699	14.315	19.518	-	33.833
Attività non correnti disponibili per la vendita	-	-	1.592	1.592	-	-	1.616	1.616
<b>Totale attività</b>	<b>38.233</b>	<b>45.358</b>	<b>3.140</b>	<b>86.731</b>	<b>44.482</b>	<b>31.720</b>	<b>12.662</b>	<b>88.415</b>

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	30 Giugno 2009				31 dicembre 2008			
	CMO	CRO	ALTRO	TOTALE	CMO	CRO	ALTRO	TOTALE
Patrimonio netto consolidato	19.706	6.484	(576)	25.614	22.813	6.748	(339)	29.223
Passività non correnti	17.939	6.690		24.629	3.927	8.381	8.661	20.969
Totale passività correnti	14.109	22.274	105	36.488	17.742	16.141	4.340	38.223
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>51.754</b>	<b>35.448</b>	<b>(471)</b>	<b>86.731</b>	<b>44.482</b>	<b>31.270</b>	<b>12.662</b>	<b>88.415</b>

DATI SULL'OCCUPAZIONE

L'organico aziendale alla data del 30 Giugno 2009 ripartito per categoria era il seguente:

CATEGORIA	Pierrel	Pharmapart	IFE	IMP PHARMA RESA	Goodwill Research	Hyperphar	TOTALE GRUPPO
Dirigenti	4	2	10		1	2	19
Impiegati e quadri	43	33	235	13	4	72	400
Operai	43		9	2	7		61
Altro			18				18
<b>TOTALE DIPENDENTI</b>	<b>90</b>	<b>35</b>	<b>272</b>	<b>15</b>	<b>12</b>	<b>74</b>	<b>498</b>

## INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE

La Società intrattiene rapporti economici con le controllate Pharmapart, IFE, Hyperphar e Goodwill Research relativi al servizio di Controllo di Gestione e Management. Di seguito vengono illustrati i rapporti con le parti correlate del Gruppo, non eliminate in sede di consolidamento, che comprendono:

- società controllanti;
- amministratori, sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche.

### Rapporti interscorsi nel semestre

Società	Debiti	Crediti	Costi	Ricavi
Bootes s.r.l.	134	8		
Ingegner Canio Mazzaro		27		
IMA LIFE Srl	83			
Luigi Visani	587		5	
Futurim	66		47	

Non si segnalano altre operazioni significative intercorse con parti correlate.

## EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Non si segnalano operazioni significative non ricorrenti effettuate nel primo semestre 2009.

## TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del 1 semestre 2009 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 possono dare luogo a dubbi in ordine alla correttezza della informazione in bilancio, al conflitto di interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale o alla tutela degli azionisti di minoranza.

## EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2009

- In data 7 luglio 2009 Pierrel SpA ha costituito la società veicolo Pierrel Research Usa, Inc con sede a Wayne (PA – USA). Il veicolo ha acquisito, in data 16 luglio 2009, il ramo di azienda della società Encorium Group Inc, CRO operante negli Stati Uniti. Encorium Group Inc. è una società quotata presso il listino NASDAQ ed opera nell'ambito della ricerca clinica con due unità di business in Europa e negli Stati Uniti d'America. Il ramo d'azienda acquisito è quello statunitense e si compone di un portafoglio ordini esistente pari a circa 11 milioni di dollari e di personale addetto alla ricerca clinica pari a circa 38 unità. Il corrispettivo per l'acquisto del ramo d'azienda è stato fissato in US\$ 80 migliaia e non è stato assunto alcun debito finanziario per l'acquisizione in commento. Pierrel SpA si è fatta carico degli obblighi relativi al debito di funzionamento strettamente correlati all'esecuzione del backlog (portafoglio ordini) acquisito. Gli scopi dell'operazione sono rappresentati, sotto il profilo geografico, dalla penetrazione nel ricco mercato statunitense e, sotto il profilo strategico, dalle potenzialità di integrazione della divisione CRO di Pierrel.  
Per il secondo semestre 2009 il fatturato totale della divisione è atteso essere nell'ordine di USD 3.7 milioni. Su base annuale potrebbe anche superare l'annualizzazione del secondo semestre 2009.

In data 15/07/2009 è stato sottoscritto un nuovo accordo con Dentsply che prevede principalmente:

- la fornitura di tubofiale a partire dal 15 luglio 2009 per i seguenti mercati: Europa, Australia, Nuova Zelanda e Medio Oriente. L'accordo prevede la fornitura da parte di Pierrel di una quota non inferiore al 75% delle richieste del cliente Dentsply in questi mercati e stimabili in circa 50 milioni di pezzi l'anno;
  - la non esclusività da parte di Pierrel che quindi avrà la possibilità di cedere le proprie produzioni anche a terzi, ad eccezione delle tubofiale 2,2 ml;
  - una scontistica che Pierrel applicherà in proporzione ai volumi prodotti per Dentsply a partire dai 45 milioni di pezzi annui, che andrà in deduzione del debito nei confronti di Dentsply generato con l'acquisizione dei siti produttivi di Elk Grove (USA);
  - il diritto per Pierrel, per un periodo di 24 mesi, di riscattare il debito residuo nei confronti di Dentsply (che al 30 giugno 2009, non attualizzato, risulta pari a Euro 10,3 milioni) per un valore pari al 40% dell'importo del debito stesso alla data del riscatto
- In data 21 luglio 2009 i soci di maggioranza hanno deliberato un finanziamento a favore di Pierrel S.p.A. pari a complessivi Euro 2.635 migliaia allo scopo di sostenere il capitale circolante. Il finanziamento è stato successivamente interamente erogato durante il mese di luglio 2009, in attesa che venga perfezionato l'aumento di capitale previsto per settembre 2009. Ai soci finanziatori sarà riconosciuta la facoltà di imputare, in tutto o in parte, le somme di cui risulteranno creditori nei confronti della società in forza dei finanziamenti, a pagamento del prezzo delle azioni che dovessero decidere di sottoscrivere in sede di esecuzione dell'aumento di capitale.

In data 21 luglio 2009 il consiglio di amministrazione ha deliberato un aumento di capitale, da eseguire in una o più parti, per un numero massimo di 1 milione di azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 da offrire ai Soci di Pierrel, ai sensi dell'art. 2441 C.C.. L'aumento di capitale dovrà essere sottoscritto entro il 31 dicembre 2009. I soci Mazzaro Holding, Finposillipo, Bootes e Luigi Visani hanno manifestato la volontà di sottoscrivere l'aumento di capitale in proporzione alle quote detenute ad oggi. Inoltre, Finposillipo e Luigi Visani si sono dichiarati disponibili a sottoscrivere l'eventuale inoptato.

- Alla data di redazione del presente documento si è conclusa l'ispezione da parte di FDA presso gli stabilimenti di Capua finalizzata alla concessione dell'autorizzazione della produzione di Articaina per il mercato statunitense.

Pierrel S.p.A.  
 Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
 Ingegnere Carlo Giovanni Mazzaro



## **Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato**

Agli Azionisti della  
Pierrel S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della Pierrel S.p.A. e controllate (Gruppo Pierrel) al 30 giugno 2009. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Pierrel S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. 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 è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, riclassificati per tener conto delle modifiche agli schemi di bilancio introdotte dallo IAS 1 (2007), si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 7 aprile 2009 e in data 29 agosto 2008.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Pierrel al 30 giugno 2009 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.

Milano, 12 agosto 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Paolo Zocchi  
(Socio)