Relazione sulla gestione al 31 dicembre 2013

INDICE

Relazione sulla gestione

Organi sociali
Struttura dell'Azionariato
La struttura del Gruppo
Società controllate al 31 dicembre 2013
Il mercato dell'*outsourcing* farmaceutico
Andamento dell'attività operativa
Fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio
Andamento del Gruppo nell'esercizio ed osservazioni sul profilo economico e finanziario
Strategie di sviluppo
Definizione degli indicatori alternativi di *performance*
Situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo
Situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Capogruppo
Principali indicatori finanziari
Risorse umane
Ricerca e sviluppo
Procedimenti giudiziali
Comunicazioni CONSOB
Codice di autodisciplina e Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari
Partecipazioni detenute da amministratori, sindaci e direttori generali
Attività di direzione e coordinamento
Rapporti con parti correlate
Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali
Fattori di rischio
Eventi rilevanti successivi alla chiusura del periodo
Rinvio dei termini di approvazione del bilancio
Evoluzione prevedibile della gestione e continuità aziendale
Proposte del Consiglio di Amministrazione

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione	Presidente [1]	Rosario Bifulco
	Vice Presidente [1]	Paolo Cirino Pomicino
	Amministratore Delegato [2]	Raffaele Petrone
	Consiglieri d'Amministrazione	Cesare Antonio Zetti [1]
		Mauro Fierro
Collegio Sindacale (3)	Presidente	Antonio De Crescenzo
	Sindaci effettivi	Claudio Ciapetti
		Ferdinando De Feo
Società di Revisione [4]		Reconta Ernst & Young S.p.A.
Membri del Comitato per le parti correlate		Mauro Fierro
		Paolo Cirino Pomicino
		Cesare Antonio Zetti
Membri dell'Organo di Vigilanza		Giuseppe Schiuma
		Gianluca Barbieri

[1] Nominati per cooptazione nel corso della riunione consiliare tenutasi in data 11 dicembre 2013

[2] L'Amministratore Delegato è stato nominato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 13 giugno 2012 e resterà in carica fino all'Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2014.

[3] Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti in data 22 maggio 2012 per il triennio 2012-2015 e cioè fino alla data dell'Assemblea che approverà il Bilancio al 31 dicembre 2014

[4] Nominata dall'Assemblea degli Azionisti del 30 gennaio 2006 per il sestennio 2006-2011, successivamente prorogato per il triennio 2012-2014, in carica sino alla data dell'Assemblea degli Azionisti di approvazione del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

STRUTTURA DELL'AZIONARIATO

Secondo quanto risulta dalle comunicazioni effettuate dagli azionisti della Società ai sensi dell'articolo 120 del TUF, nonché dalle altre informazioni disponibili, alla data del 31 dicembre 2013 gli azionisti che direttamente o indirettamente detengono, anche per interposta persona, società fiduciarie e società controllate, partecipazioni superiori al 2% nel capitale sociale di Pierrel S.p.A. con diritto di voto sono i seguenti:

DICHIARANTE	AZIONISTA DIRETTO Denominazione	Titolo di possesso	QUOTA % su Capitale Votante	QUOTA % su Capitale Ordinario
FIN POSILLIPO S.P.A.	**FIN POSILLIPO S.p.A.**	Proprietà	**36,343**	**36,343**
CANIO GIOVANNI MAZZARO	Società di Partecipazioni Industriali S.r.l.	Proprietà	**7,838**	**7,838**
	International Bar Holding S.p.A.	Proprietà	**1,100**	**1,100**
	Canio Giovanni Mazzaro	Proprietà	**0,122**	**0,122**
	TOTALE Canio Giovanni Mazzaro		**9,060**	**9,060**
BIFULCO ROSARIO	**BOOTES S.r.l.**	Proprietà	**5,629**	**5,629**
THE TOMMASO BERGER TRUST (*Il Trustee risulta essere Jay H, McDowell*)	**BERGER TRUST S.r.l.**	Proprietà	**3,308**	**3,308**

Per maggiori dettagli si rimanda a quanto ampiamente indicato nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari predisposta per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 ai sensi dell'articolo 123 bis del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.

LA STRUTTURA DEL GRUPPO

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

La controllata svizzera THERAMetrics holding AG ("THERAMetrics"), riveniente dalla recente operazione di acquisizione completata nel settembre 2013, è quotata sulla SIX Swiss Exchange.

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

Il Gruppo Pierrel vanta un'esperienza di oltre 60 anni nel settore farmaceutico ed è uno dei principali produttori europei di anestetici loco- regionali e dentali. La Divisione *TCRDO* effettua ricerche per la

scoperta di medicinali destinati alla cura di pazienti affetti da malattie rare, tramite un innovativo modello bio-matematico sviluppato internamente, con il quale gli scienziati della controllata THERAMetrics uniscono la loro specifica conoscenza di talune molecole con soluzioni tecnologiche avanzate per fornire possibili prodotti farmaceutici, in particolare per la cura di malattie rare, ai *partner* titolari delle relative licenze. Inoltre, la Divisione *TCRDO* - tramite la controllata da Pierrel Research International AG - opera con oltre 20 società controllate sia in Europa sia negli Stati Uniti, fornendo consulenza e servizi integrati per la ricerca e sviluppo di nuove molecole e medicinali. Lo stabilimento produttivo di Capua, nei pressi di Napoli (Italia), ha ricevuto l'autorizzazione da parte dell'EMA ("*European Medicines Agency*") e della FDA ("*Food and Drug Administration*") per la produzione in asepsi di farmaci ad uso iniettabile. La controllata Pierrel Pharma S.r.l. ha registrato e distribuisce l'anestetico dentale Orabloc® in Canada, USA, Russia ed Europa.

SOCIETA' CONTROLLATE AL 31 DICEMBRE 2013

Nel corso dell'anno 2013 l'area di consolidamento del Gruppo ha risentito delle seguenti principali operazioni:

(i) nei primi mesi del 2013 si è sostanzialmente concluso il processo di liquidazione della controllata indiretta Hyperphar Group Germany GmbH;

(ii) nel mese di marzo 2013 la controllata Pierrel Research International AG ha sottoscritto degli accordi per l'acquisto delle quote di minoranza, complessivamente pari al 13,65%, del capitale della controllata Pierrel Research Europe GmbH detenute da due ex manager di quest'ultima, ad un corrispettivo complessivo pari ad Euro 602 migliaia. Tali accordi per l'acquisto delle partecipazioni di minoranza nel capitale sociale della controllata tedesca non hanno avuto effetti sul perimetro di consolidamento in quanto quest'ultima era già consolidata con il metodo integrale al 31 dicembre 2012;

(iii) in data 13 settembre 2013 è stato eseguito, mediante conferimento del 100% del capitale sociale di Pierrel Research International AG ("PRINT"), *holding* della precedente Divisione *Research* del Gruppo Pierrel, l'aumento di capitale di THERAMetrics holding AG - società quotata sulla SIX Swiss Exchange - deliberato dall'assemblea straordinaria degli azionisti in data 20 giugno 2013. In particolare, in esecuzione degli accordi precedentemente comunicati al mercato, il capitale sociale di PRINT in THERAMetrics è stato conferito per il 76,23% da Pierrel e per il residuo 23,77% da Fin Posillipo S.p.A., azionista di riferimento in Pierrel. A seguito dell'esecuzione di tale aumento di capitale, Pierrel S.p.A. ha acquisito il controllo di THERAMetrics. La predetta operazione è descritta nel dettaglio nel paragrafo "*Business combination*" della nota illustrativa al bilancio consolidato al 31 dicembre 2013.

A seguito delle operazioni intercorse nell'esercizio e descritte in precedenza, le società controllate e consolidate integralmente al 31 dicembre 2013 sono le seguenti:

- Pierrel Pharma S.r.l., controllata al 100% da Pierrel S.p.A., con sede in Capua (Caserta, Italia), avente per oggetto lo sfruttamento delle autorizzazioni all'immissione in commercio ("AIC") di proprietà del Gruppo, oltre all'identificazione e allo sviluppo di nuove molecole, formulazioni o sistemi di *drug delivery* principalmente nell'area della terapia del dolore;

- Pierrel Manufacturing S.r.l., controllata al 100% da Pierrel S.p.A., con sede a Milano (Italia), costituita nel mese di giugno 2010. Per tale ultima società si segnala che in data 27 settembre 2013 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha deliberato, tra l'altro, la messa in liquidazione della controllata Pierrel Manufacturing S.r.l., dopo aver preso atto che tale società è oramai da lungo tempo inattiva e che non si prevede una ripresa della sue attività. La procedura di evasione della cancellazione della Pierrel Manufacturing S.r.l. è stata finalizzata in data 15 gennaio 2014;

- THERAMetrics holding AG, controllata al 58,11% da Pierrel S.p.A., con sede in Stans (Svizzera), sub-holding della divisione *TCRDO;*
  - THERAMetrics Laboratories AG, controllata al 100% da THERAMetrics holding AG, con sede a Vaduz (Svizzera), attiva nella commercializzazione di brevetti, licenze e marchi;
  - www.mondoBIOTECH.com, Inc, controllata al 100% da THERAMetrics holding AG, con sede in Palo Alto (USA).non operativa;
  - THERAMetrics Discovery AG, controllata al 100% da THERAMetrics holding AG, con sede in Stans (Svizzera), attiva nella commercializzazione di brevetti, licenze e marchi;
  - Pierrel Research International AG, controllata al 100% da THERAMetrics holding AG, con sede a Thalwil (Svizzera), che svolge attività di ricerca clinica;

    - Pierrel Research Europe GmbH, controllata al 100% da Pierrel Research International AG, con sede a Essen (Germania), attiva nel *clinical trial* direttamente e attraverso le sue controllate di seguito elencate:

      - UAB Pierrel Research Baltic States UAB, controllata al 90% da Pierrel Research Europe GmbH, con sede in Vilnius (Lituania);
      - Pierrel Research UK Ltd, controllata al 100% da Pierrel Research Europe GmbH, con sede in Farnham (Regno Unito);
      - O.O.O. IFE Russia Institute for Research and Development, controllata al 99% da Pierrel Research Europe GmbH, con sede in San Pietroburgo (Russia);
      - Pierrel Research Polska SP.z.o.o., controllata al 100% da Pierrel Research Europe GmbH, con sede in Lodz (Polonia);
      - Pierrel Research Bulgaria EOOD, controllata al 100% da Pierrel Research Europe GmbH, con sede in Sofia (Bulgaria);
      - Pierrel Research Romania Srl, controllata al 70% da Pierrel Research Europe GmbH, con sede in Timisoara (Romania);
      - Pierrel Research HP-Romania Srl, controllata al 100% da Pierrel Research Romania Srl, con sede in Timisoara (Romania);
      - Pierrel Research Balkan D.o.o., controllata al 100% da Pierrel Research Romania Srl, con sede a Lokve (Serbia);

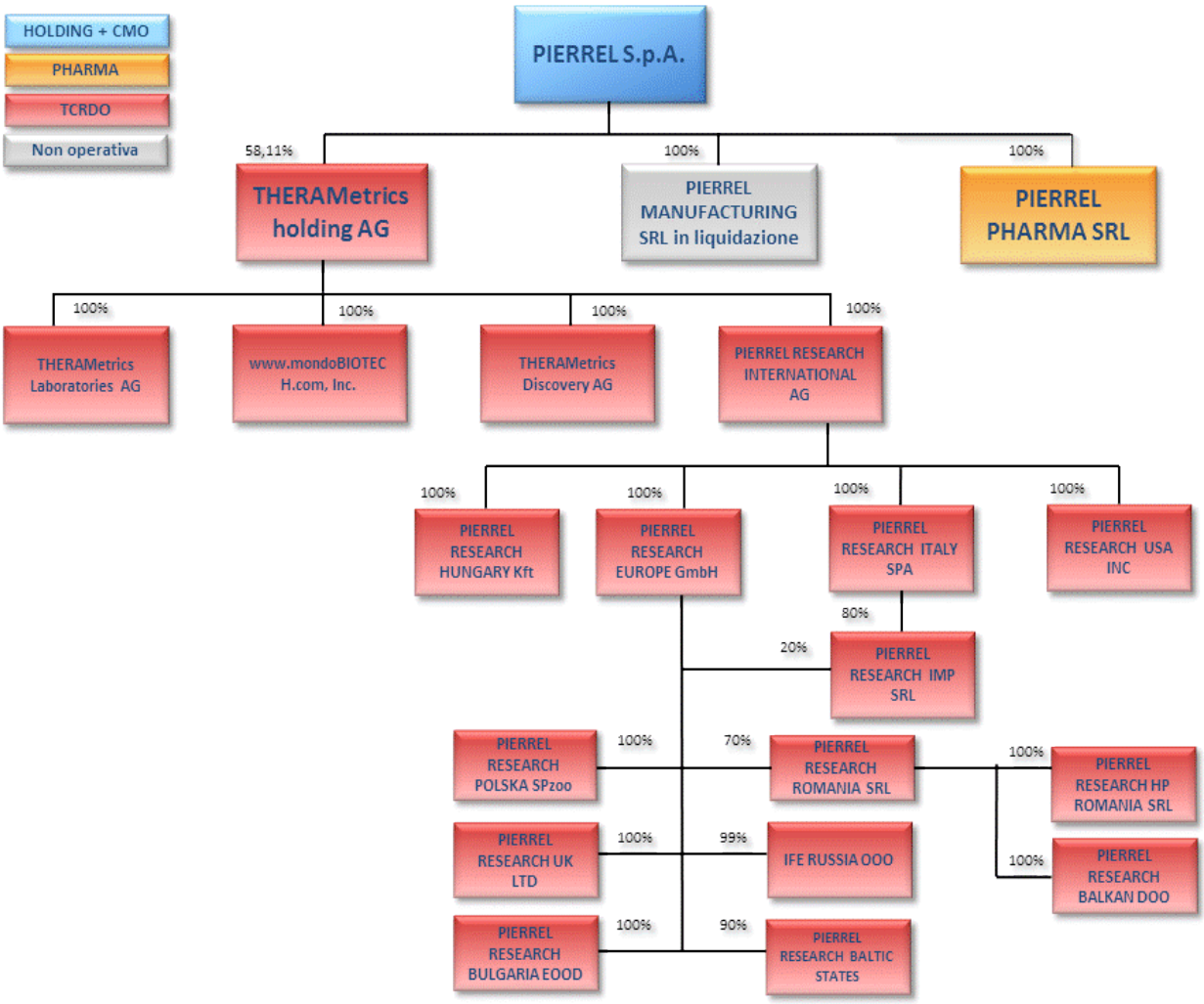
    - Pierrel Research Hungary Kft, controllata al 100% da Pierrel Research International AG, con sede in Budapest (Ungheria), attiva nel campo della ricerca clinica:

    - Pierrel Research Italy S.p.A., controllata al 100% da Pierrel Research International AG, con sede in Milano (Italia), attiva nel campo della ricerca clinica;

    - Pierrel Research USA Inc, controllata al 100% da Pierrel Research International AG, con sede in Wayne (Pennsylvania - USA), attiva nel campo della ricerca clinica;

- Pierrel Research IMP S.r.l., con sede in Cantù (Italia), controllata all'80% da Pierrel Research Italy S.p.A. e al 20% da Pierrel Research Europe GmbH ed operante nella produzione per conto terzi di farmaci ad uso sperimentale, nonché nel controllo quali-quantitativo, nello stoccaggio e nella distribuzione ai centri clinici sperimentali di farmaci.

Si riporta di seguito la rappresentazione grafica dell'attuale struttura del Gruppo Pierrel:



IL MERCATO DELL'OUTSOURCING FARMACEUTICO

Il mercato dell'*outsourcing* farmaceutico continua ad affermarsi perché le case farmaceutiche confermano il proprio interesse a focalizzarsi sulle attività collocate a monte e a valle della catena del valore, ossia quelle attività finalizzate al *discovery* di nuove molecole ed al *delivery* sul mercato delle specialità che hanno superato gli *iter* autorizzativi. Gli *sponsor* farmaceutici, pertanto, riservano le attività di conduzione degli studi clinici e di produzione dei farmaci ad organizzazioni terze che hanno sviluppato nei rispettivi settori (*Contract Research Organization* e *Contract Manufacturing*

Organization) competenze specifiche in grado di abbinare alla garanzia di elevati *standard* di qualità anche soddisfacenti livelli di efficienza dei processi con conseguenti economie nei costi di produzione. Non c'è ragione di ritenere che tale tendenza possa invertirsi nel prossimo futuro, anche per la difficoltà oggettiva di realizzare in tempi brevi investimenti a tanto destinati, caratterizzati, peraltro, da costi elevati ed esiti incerti.

Il mercato dell'*outsourcing* farmaceutico è, inoltre, previsto in espansione anche perchè una parte importante dei principali brevetti farmaceutici è in scadenza nei prossimi anni. Ne consegue l'esigenza di incrementare le attività di ricerca clinica, il cui valore di mercato globale, stimato in circa USD 25 miliardi, si prevede possa aumentare sensibilmente nel corso dei prossimi 10 anni.

La prevista crescita delle attività di ricerca clinica affidate a terzi operatori specializzati (CRO), oltre a sostenere le attese della Divisione TCRDO, potrebbe positivamente influenzare anche i livelli di produzione delle CMO, in cui il Gruppo è presente con la propria omonima Divisione proprietaria di uno stabilimento per la produzione di iniettabili autorizzato sia dall'ente di controllo europeo che da quello americano.

La Divisione *Pharma* che si occupa della registrazione e dello sviluppo commerciale degli anestetici dentali a marchio Pierrel ha contribuito nel corso del 2013 ad aumentare le produzioni dello stabilimento di Capua, incremento che si prevede in crescita anche nell'anno 2014.

Il mercato dell'*outsourcing* farmaceutico presenta anche non poche insidie tenuto conto che tale aspettativa potrebbe in teoria attrarre nuovi attori e quindi inasprire lo scenario competitivo già molto sfidante.

Il Gruppo Pierrel, cosi come strutturato, rappresenta una realtà interessante, articolata su tre divisioni operative sia dal punto di vista dello sviluppo clinico che, grazie alla sua piattaforma attiva in venti paesi, è in grado di eseguire tutte le quattro fasi di sviluppo del farmaco (oltre la preparazione di farmaci ad uso sperimentale da utilizzare negli studi clinici), sia dal punto di vista industriale, grazie allo stabilimento di produzione di farmaci iniettabili in asepsi e sterilizzazione terminale autorizzato alle produzioni sia per il mercato europeo che per quello americano.

E' ragionevole ritenere pertanto che il tessuto industriale del Gruppo possa rappresentare un interessante leva di sviluppo per l'esecuzione dei progetti di crescita di medio e lungo periodo.

Contract Manufacturing

Lo stabilimento produttivo di Capua di proprietà della Capogruppo Pierrel S.p.A. è autorizzato alla produzione per l'Europa di farmaci iniettabili in *small volume* sia in asepsi che in sterilizzazione terminale e per gli Stati Uniti in sola asepsi (come da autorizzazione ricevuta dall'ente regolatorio americano *Food and Drug Administration* - FDA). Tali autorizzazioni, in un perdurante contesto di *shortage* produttivo mondiale di iniettabili, conferiscono allo stabilimento una caratteristica di unicità e, pertanto, di assoluta competitività a livello internazionale. La crescita del portafoglio ordini della Divisione CMO a seguito all'autorizzazione FDA conferma il vantaggio competitivo dell'impianto.

A seguito del citato *trend* di crescita del portafoglio ordini realizzato attraverso l'acquisizione di nuovi contratti e con la rinegoziazione di alcuni contratti avvenuti anche quest'anno, è prevedibile una graduale saturazione dell'impianto per quanto riguarda le linee di produzione delle tubofiale, mentre

per le altre produzioni l'intenzione del management è di focalizzarsi sui contratti che presentano una redditività adeguata.

La CMO è altresì autorizzata alla produzione di liquidi orali in spray e gocce e nel confezionamento primario e secondario di solidi orali.

Pharma

La Divisione Pharma, attraverso la controllata diretta Pierrel Pharma S.r.l., si occupa del *marketing* e della commercializzazione, in diversi territori del mondo, dei prodotti a marchio Pierrel e, più specificatamente, degli anestetici dentali per i quali Pierrel Pharma S.r.l. e la controllante Pierrel S.p.A. detengono le relative autorizzazioni all'immissione in commercio ("AIC"). Pierrel Pharma S.r.l. si occupa anche dell'estensione delle autorizzazioni all'immissione in commercio in tutti quei territori dove gli anestetici dentali a marchio Pierrel potrebbero essere commercializzati con profitto.

La Società ritiene che, nonostante il momento di generale stagnazione dei mercati, compreso quello farmaceutico, le nuove registrazioni potranno nei prossimi anni incrementare le vendite degli anestetici dentali a marchio Pierrel.

Contract Research & Development Organization

Come già accennato la domanda di servizi di ricerca clinica si prevede in espansione nei prossimi anni ma la Società dovrà continuare a migliorare la propria capacità di acquisire nuovi contratti per studi clinici, processarli e condurli nei modi e nei tempi concordati.

E' altrettanto ragionevole ritenere che, in un contesto di crisi economica generale, ci si dovrà confrontare con un mercato che sta fortemente comprimendo i margini operativi, inducendo gli operatori del settore ad impegnative manovre atte ad un recupero importante di efficienza per garantire competitività sul mercato e ritorno economico.

La completata riorganizzazione della Divisione TCRDO ("*Tech-driven Contract Research & Development Organization*"), facente capo alla controllata svizzera THERAMetrics holding AG, dovrebbe consentire di meglio operare nel complicato quadro competitivo a livello globale.

ANDAMENTO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA

Divisione Contract Manufacturing

Nel 2013 la Divisione CMO ha generato un fatturato, al lordo delle elisioni *intercompany*, di Euro 11,9 milioni, con un decremento di circa il 5,5% rispetto al 2012, quando aveva registrato un fatturato pari ad Euro 12,6 milioni.

Tale diminuzione è riconducibile principalmente ad un contesto economico mondiale meno favorevole rispetto alle previsioni che ha coinvolto anche il settore farmaceutico ora, invece, in leggera ripresa.

Nel corso del 2013, l'EBITDA della Divisione, al lordo delle *intercompany*, è stato positivo per Euro 0,4 milioni, in miglioramento rispetto al corrispondente dato conseguito nel corso dell'esercizio 2012, quando era negativo per Euro 0,09 milioni.

Nel corso dell'esercizio 2014, così come riflesso anche nelle previsioni di Piano per il medesimo esercizio, la Società si attende il consolidamento e lo sviluppo di quanto già avviato negli anni precedenti e, a fronte di un recupero di efficienza in termini di processi produttivi, prevede di rendere disponibile una capacità produttiva di circa 75 milioni di pezzi per le sole linee "tubofiale".

Divisione Pharma

Nel 2013 la Divisione Pharma ha generato un fatturato, al lordo delle elisioni *intercompany*, di Euro 3,7 milioni, con un incremento di Euro 1,53 milioni rispetto al 2012, quando aveva registrato un fatturato pari ad Euro 2,17 milioni. Tale incremento è principalmente frutto del consolidamento delle attività promozionali e di *marketing* per la commercializzazione del prodotto Orabloc®, lanciato negli USA a metà del 2011, e dell'ulteriore espansione commerciale in Canada, Europa ed in Russia.

Nel corso del 2013, l'EBITDA della Divisione è stato positivo per Euro 0,09 milioni, in miglioramento rispetto al corrispondente dato conseguito nel corso dell'esercizio 2012, quando era negativo per Euro 0,33 milioni.

Le principali attività eseguite nell'anno 2013 da parte di tale Divisione sono state volte all'aumento della rete di distributori di Orabloc® in Nord America, al rafforzamento delle attività di comunicazione e *marketing*, per accompagnare la commercializzazione del prodotto Orabloc® presso tutti i nuovi distributori acquisiti nel 2013 in USA e Canada.

Nel corso del 2013, infatti, sono stati siglati accordi di distribuzione con i seguenti *dealer* dentali in USA: Henry Schein USA, Benco Dental, DC Dental, ed in Canada: Henry Schein Canada, Sinclair Dental. Agli inizi del 2014, Pierrel Pharma S.r.l. ha altresì siglato l'ottavo contratto di distribuzione in Nord America con la società Dental Health Products Inc..

Mentre nel 2012 l'unico distributore di Orabloc® in Nord America era stato Patterson Dental, nel 2013 la catena di distribuzione è stata estesa a 7 distributori, divenuti poi 8 nei primi mesi del 2014.

Per accompagnare le attività di distribuzione in Nord America presso i nuovi *dealers*, sono state intraprese diverse campagne di comunicazione atte a far conoscere ed apprezzare il prodotto ed il marchio Pierrel al mercato dentale nord americano. Ad esempio, è stato siglato un contratto con la società VivaLearning per fornire una formazione adeguata ai rappresentati di vendita dei nuovi distributori dentali. Inoltre, è stata implementata una piattaforma *on-line* per formare anche i dentisti nord americani. In aggiunta a ciò, una massiccia campagna di *marketing on line* (*telesales*) è stata lanciata ed indirizzata a circa 10.000 dentisti, allo scopo di incrementare il livello di conoscenza di Orabloc® presso gli utenti finali.

Nel 2013 Orabloc® è stato presentato alle fiere di New York, New Orleans, Birmingham, Mosca e Chicago.

Le consegne di Orabloc® ai distributori USA e canadesi nel 2013 sono raddoppiate rispetto al 2012. Inoltre, nel 2013 Orabloc® ha già raggiunto quasi 8.000 clienti finali (dentisti), e di questi oltre l'85% ri-

ordina Orabloc® con continuità, ciò a testimonianza dell'alto grado di soddisfazione e apprezzamento del prodotto.

La presenza nel mercato dentale statunitense di un prodotto competitore, che attualmente detiene il 90% del mercato, rende il processo di diffusione di Orabloc® al mercato finale particolarmente complesso e *time consuming*. Ciò nonostante, Orabloc® è stato recensito nella più importate rivista clinica dentale statunitense indipendente ("*Clinicians Report*" – marzo 2013) come un prodotto altamente affidabile con il 94% di gradimento. Inoltre Orabloc® è stato anche recensito come "*Best Product* 2013", dalla rivista dentale statunitense "*Dental Products Shopper*".

Il *management* confida sul fatto che la rete allargata di distributori, attivata nella seconda metà del 2013, possa diventare completamente operativa nella seconda metà del 2014, una volta che buona parte dei rappresentanti di vendita saranno stati formati. Per il 2014 si prevede di stringere ulteriori accordi di distribuzione con altri *dealers* nord americani di dimensioni medio-piccole, con l'intento principale di aumentare la conoscenza di Orabloc® presso l'utenza finale. Allo scopo, Pierrel Pharma S.r.l. ha infatti siglato il sopra citato accordo di distribuzione con la società Dental Health Products Inc. agli inizi del 2014.

Nel corso del 2014, la Divisione *Pharma* del Gruppo Pierrel prevede di lanciare in Canada una campagna dedicata di *marketing* e promozione, al fine di accelerare la fase di introduzione del prodotto presso i nuovi distributori.

In seguito all'approvazione di Orabloc® in Europa, avvenuta a metà del 2013 con l'ottenimento dell'importante autorizzazione "multistato" da parte dell'agenzia del farmaco tedesca ("BfArM"), sono state avviate le fasi nazionali di registrazione in Polonia, Germania, Austria, Francia ed UK. Tra la fine del 2013 ed i primi mesi del 2014, Orabloc® è stato finalmente autorizzato in tutti i paesi sopra indicati, ad eccezione della Francia in cui l'*iter* autorizzativo è in corso di completamento. Sulla base dell'accordo di distribuzione siglato nel 2013 con il *dealer* dentale polacco Marrodent, al principio del 2014, il Gruppo ha lanciato il prodotto Orabloc® anche nel mercato polacco.

Alla data odierna, Orabloc® è distribuito in USA, Canada, Russia, Italia e Polonia.

Il Gruppo Pierrel è attualmente alla ricerca di *dealers* dentali nei restanti paesi europei, dove si confida di sottoscrivere nuovi accordi di distribuzione nella seconda metà del 2014.

In Russia, contrariamente agli USA, sono presenti sul mercato 7 prodotti similari ad Orabloc®, ciò rendendo il mercato altamente competitivo, in particolar modo sulla variabile "prezzo". Inoltre, il tasso di cambio tra il Rublo e l'Euro verso la fine del 2013 si è rivelato molto sfavorevole per quest'ultimo (in aumento di circa il 15%). Nel contempo, il distributore esclusivo di Orabloc®, la società Denmarco Vneshtorg, ha incontrato alcune difficoltà di carattere finanziario, che hanno rallentato molto il processo di distribuzione di Orabloc® in Russia. Per far fronte a tale difficoltà, il Gruppo, attraverso la controllata diretta Pierrel Pharma S.r.l., ha avviato la distribuzione del proprio anestetico dentale con un nuovo *dealer* dentale russo nei primi mesi del 2014. Al momento, tale accordo prevede una fase di *test* del prodotto che, se di successo, potrà risultare nella sottoscrizione di un accordo di distribuzione verso la fine del 2014.

Le vendite in Italia dei prodotti a marchio Pierrel, nel 2013, hanno dato risultati in linea con le attese. Si prevede un sostanziale mantenimento delle quote di mercato anche nel 2014, nonostante il fatto che i principali *competitors* di Pierrel stiano praticando una politica di prezzi molto aggressiva. Rimane una

certa tensione ed incertezza nel mercato Italiano a causa di tale politica commerciale applicata dai *competitors*.

Tenuto conto di quanto sopra riportato, il budget per il 2014 è stato redatto ipotizzando l'incremento di ricavi riveniente in prevalenza dallo sviluppo dei volumi da parte dei clienti già acquisiti, ed anche dall'acquisizione di volumi aggiuntivi da parte di nuovi clienti e mercati e il mantenimento delle forniture da parte della controllante Pierrel S.p.A..

Per quanto riguarda i nuovi prodotti strategici per il Gruppo, si segnala che nel 2013 è stato acquisito dall'Università Cattolica del Sacro Cuore il brevetto "GOCCLES" (*Glasses for Oral Cancer - Curing Light Exposed - Screening*), il rivoluzionario dispositivo ottico per la valutazione diretta e lo *screening* delle lesioni precancerose del cavo orale, ed è stato avviato e sponsorizzato un studio clinico multicentrico in 6 cliniche specialistiche, all'interno di 4 strutture ospedaliere. Si prevede di completare tale studio clinico entro la fine del 2014.

In data 28 febbraio 2014 il dispositivo medico GOCCLES ha ottenuto la marchiatura CE, che rende altamente probabile l'avvio della commercializzazione in Italia già nella seconda metà del 2014. Si prevede di estendere la registrazione di tale prodotto anche in Nord America verso la fine del 2014.

La Divisione Pharma del Gruppo Pierrel è, altresì, impegnata nello *screening* di nuovi prodotti nell'area dell'*oral care*, in modo tale da perfezionare le relative acquisizioni o *partnership* già nel corso del 2014.

Divisione TCRDO

Al fine di rispondere in maniera appropriata agli adeguamenti di *business* imposti dall'esterno, il Gruppo è in procinto di completare la più volte citata riorganizzazione dell'intera Divisione TCRDO che ha anche negativamente influenzato il fatturato dell'esercizio 2013. Ad oggi la Divisione TCRDO, facente capo alla controllata svizzera THERAMetrics holding AG ("THERAMetrics") e riveniente dalla nota operazione di integrazione, completata nel settembre 2013, tra la Pierrel Research International AG ("PRINT") - *holding* della precedente Divisione Ricerca del Gruppo Pierrel - e la stessa THERAMetrics, rappresenta una importante realtà europea con oltre 250 addetti in 20 paesi in grado di competere con i principali attori internazionali per l'esecuzione di commesse globali.

La Divisione ha chiuso l'esercizio con ricavi lordi pari ad Euro 16,9 milioni, che al netto dei *pass-through costs* si attestano a circa Euro 10,1 milioni, ed un EBITDA negativo di Euro 7,7 milioni, comprensivo di oneri non ricorrenti per circa Euro 1,37 milioni.

Con riferimento a tale Divisione non è disponibile alcun dato di confronto al 31 dicembre 2012 in quanto, come precedentemente indicato, la Divisione TCRDO è il risultato di una operazione di aggregazione industriale strategica per il Gruppo la cui esecuzione, efficace a partire dal 13 settembre 2013, è avvenuta con sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato dall'assemblea degli azionisti di THERAMetrics in data 20 giugno 2013 mediante il conferimento del 100% del capitale sociale di Pierrel Research International AG, dando vita alla innovativa Divisione TCRDO.

A fine dicembre 2013 la Divisione poteva contare su un portafoglio ordini di circa Euro 17,5 milioni.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NELL'ESERCIZIO

Nel corso del mese di febbraio 2013 la controllata Pierrel Pharma S.r.l. ha sottoscritto con Smile S.r.l., società partecipata da Eporgen S.p.A. attiva nel settore della diagnosi, prevenzione e cura delle malattie dentali, un *memorandum of understanding* (MoU) non vincolante che definisce i principali termini e condizioni di un prossimo accordo per lo sviluppo, realizzazione e commercializzazione *worldwide* di un kit diagnostico, basato su proprietà intellettuale di Smile, per l'identificazione in tempo reale di carie dentali.

Sempre nel febbraio 2013 Pierrel Pharma S.r.l. ha sottoscritto un contratto con l'Università Cattolica del Sacro Cuore ("UCSC") di Milano per la ricerca, sviluppo, realizzazione e commercializzazione *worldwide* di un dispositivo medico diagnostico, utile alla rilevazione precoce di alcune lesioni pre-cancerose sospette del cavo orale, non visibili ad occhio nudo. Con tale accordo, Pierrel Pharma e l'UCSC si propongono di sviluppare e commercializzare un dispositivo medico, da fornire agli specialisti in odontoiatria e patologia orale, costituito da un paio di occhiali equipaggiati con filtri speciali che, accoppiati all'utilizzo di una semplice lampada fotopolimerizzante, presente in tutti gli studi dentistici, permette di individuare eventuali lesioni sospette presenti nel cavo orale, nonché di apprezzarne i relativi margini. Il dispositivo in questione, di cui già si dispone di un prototipo, sfrutta il principio secondo il quale le mucose sane diventano autofluorescenti se investite da una luce della giusta lunghezza d'onda.

Nel corso dell'esercizio 2013, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha deliberato di ricapitalizzare la controllata diretta Pierrel Pharma S.r.l. rispettivamente in data 22 marzo 2013 per Euro 0,5 milioni e in data 29 agosto 2013 per Euro 1,0 milione mediante rinuncia a crediti vantati nei confronti di quest'ultima per un importo corrispondente.

Nel mese di marzo 2013 la controllata Pierrel Research International AG ha sottoscritto degli accordi per l'acquisto delle quote di minoranza, complessivamente pari al 13,65%, nel capitale sociale della controllata Pierrel Research Europe GmbH detenute da due *ex manager* di quest'ultima, ad un corrispettivo complessivo pari ad Euro 602 migliaia. La Capogruppo, con la sottoscrizione dei relativi atti notarili per l'acquisto delle predette quote di minoranza, intervenuta in data 28 marzo 2013, ha garantito di pagare a prima richiesta ai venditori il corrispettivo complessivo della compravendita.

Nel corso del mese di marzo 2013 la Società ha richiesto a tutte le Banche finanziatrici del Gruppo Pierrel la concessione di una moratoria sul rimborso dei debiti in essere, ed ha avviato trattative in tal senso, per favorire la più efficiente esecuzione del Piano Industriale 2013-2015 precedentemente approvato, la cui evoluzione è ampiamente descritta nel successivo paragrafo "*Andamento del Gruppo nell'esercizio ed osservazioni sul profilo economico e finanziario*" della presente relazione.

In data 15 aprile 2013 l'Assemblea degli Azionisti di Pierrel, riunitasi in unica convocazione, in sede straordinaria e ordinaria ha deliberato di aumentare il capitale sociale della Società, a pagamento, in via scindibile, per un importo massimo di Euro 24 milioni, da sottoscriversi entro il termine del 31 dicembre 2013, mediante emissione di azioni ordinarie Pierrel, prive del valore nominale, di nuova

emissione, godimento regolare e aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire in opzione agli aventi diritto ai sensi dell'articolo 2441, primo comma, del Codice Civile.

In data 18 luglio 2013 la Società ha ricevuto da CONSOB l'autorizzazione per la pubblicazione del prospetto informativo relativo all'offerta in opzione di azioni ordinarie Pierrel rivenienti dall'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea straordinaria degli azionisti di Pierrel in data 15 aprile 2013 per un importo massimo di Euro 24 milioni. Il Consiglio di Amministrazione della Società, riunitosi in data 18 luglio 2013, ha fissato i termini e le condizioni definitivi del predetto aumento di capitale determinando: (i) in Euro 23.918.490,00 l'importo massimo dell'aumento di capitale, di cui Euro 8.858.700,00 da imputare a capitale sociale ed Euro 15.059.790,00 da imputare a riserva sovrapprezzo azioni; (ii) in n. 44.293.500 il numero massimo di azioni ordinarie Pierrel da emettersi nell'ambito dello stesso aumento di capitale ("azioni in offerta"), secondo un rapporto di opzione di n. 27 azioni in offerta ogni n. 10 azioni ordinarie Pierrel detenute; e (iii) in Euro 0,54 il prezzo di emissione unitario delle azioni in offerta, di cui Euro 0,20 da imputare a capitale sociale ed Euro 0,34 a titolo di sovrapprezzo.

In data 9 agosto 2013 si è concluso il periodo di offerta in opzione, iniziato in data 22 luglio 2013, nel corso del quale sono stati esercitati n. 8.503.031 diritti di opzione per la sottoscrizione di n. 22.958.182 azioni ordinarie Pierrel di nuova emissione, pari al 51,83% del totale delle azioni Pierrel offerte in opzione nell'ambito del medesimo aumento di capitale, per un controvalore complessivo di Euro 12.397.418. I diritti di opzione non esercitati, pari al 48,17% del totale dei diritti di opzione, validi per la sottoscrizione di complessive n. 21.335.292 azioni ordinarie Pierrel di nuova emissione, per un controvalore complessivo pari a Euro 11.521.058 sono stati offerti in Borsa nelle sedute del 2, 3, 4, 5 e 6 settembre 2013.

In esecuzione degli impegni di sottoscrizione precedentemente assunti nei confronti della Società, gli azionisti Fin Posillipo S.p.A., Bootes S.r.l. e Mediolanum Farmaceutici S.p.A. hanno sottoscritto l'intera quota di propria rispettiva spettanza dell'aumento di capitale, mentre l'azionista Berger Trust S.r.l. con socio unico ha sottoscritto l'aumento di capitale per un importo complessivo di Euro 558.000. In particolare:

(i) Fin Posillipo S.p.A., il cui amministratore delegato dott. Raffaele Petrone ricopre anche la carica di Amministratore Delegato della Società, ha esercitato n. 4.850.000 diritti di opzione e, per l'effetto, sottoscritto n. 13.095.000 azioni ordinarie Pierrel di nuova emissione, per un controvalore complessivo di Euro 7.071.300. Tale prezzo di sottoscrizione è stato pagato da Fin Posillipo S.p.A. (a) quanto ad Euro 3.500.000 mediante compensazione automatica con il versamento in conto futuro aumento di capitale già effettuato dall'azionista in data 5 marzo 2013 e imputazione automatica a capitale sociale del relativo importo, (b) quanto ad Euro 3.073.840 mediante compensazione, per un ammontare corrispondente, con alcuni crediti vantati nei confronti della Società per finanziamenti precedentemente erogati dall'azionista, comprensivi di interessi sugli stessi maturati alla data, e (c) quanto alla residua parte di Euro 497.460, mediante pagamento in denaro;

(ii) Bootes S.r.l., società controllata dall'ing. Rosario Bifulco, amministratore della Società, ha esercitato n. 720.667 diritti di opzione e, per l'effetto, sottoscritto n. 1.945.801 azioni ordinarie Pierrel di nuova emissione, per un controvalore complessivo di Euro 1.050.733. Tale prezzo di sottoscrizione è stato pagato da Bootes S.r.l. (a) quanto ad Euro 630.360 mediante compensazione automatica con il versamento in conto futuro aumento di capitale già

effettuato dall'azionista in data 4 marzo 2013 e imputazione automatica a capitale sociale del relativo importo, (b) quanto ad Euro 202.045 mediante compensazione, per un ammontare corrispondente, con alcuni crediti vantati nei confronti della Società per finanziamenti precedentemente erogati dall'azionista, comprensivi di interessi sugli stessi maturati alla data, per gli emolumenti maturati dall'ing. Bifulco in qualità di consigliere di amministrazione della Società (importi da corrispondersi a Bootes S.r.l. in virtù di un accordo di reversibilità sottoscritto tra l'ing. Bifulco e la stessa Bootes S.r.l.) e per alcune attività di consulenza prestate dall'azionista in favore della Società nell'ambito delle negoziazioni con mondoBiotech Holding AG, e (c) quanto alla residua parte di Euro 218.328, mediante pagamento in denaro;

(iii) Berger Trust S.r.l. con socio unico, il cui presidente del consiglio di amministrazione dott. Roberto Berger ricopriva anche la carica di amministratore della Società, ha esercitato n. 382.717 diritti di opzione e, per l'effetto, sottoscritto n. 1.033.334 azioni ordinarie Pierrel di nuova emissione, per un controvalore complessivo di Euro 558.000. Tale prezzo di sottoscrizione è stato integralmente pagato da Berger Trust S.r.l. con socio unico mediante compensazione automatica con il versamento in conto futuro aumento di capitale già effettuato dall'azionista in data 4 marzo 2013 e imputazione automatica a capitale sociale del relativo importo;

(iv) Mediolanum Farmaceutici S.p.A. ha esercitato n. 6.667 diritti di opzione e, per l'effetto, sottoscritto n. 18.001 azioni ordinarie Pierrel di nuova emissione, per un controvalore complessivo di Euro 9.721. Tale prezzo di sottoscrizione è stato integralmente pagato da Mediolanum Farmaceutici S.p.A. mediante la compensazione di alcuni crediti vantati dall'azionista nei confronti della Società per finanziamenti precedentemente erogati.

I diritti non esercitati dagli azionisti nel corso dell'offerta in opzione sono stati offerti in Borsa nelle riunioni del 2, 3, 4, 5 e 6 settembre 2013.

In data 5 dicembre 2013 si è, infine, concluso con successo il periodo di collocamento delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale rimaste inoptate all'esito dell'offerta in opzione e della successiva offerta in Borsa (cd. *private placement*), gestito dal Consiglio di Amministrazione della Società su specifico mandato conferito dalla predetta Assemblea straordinaria degli azionisti.

Pertanto, l'Aumento di Capitale è risultato complessivamente sottoscritto per circa il 74,4% pari ad Euro 17.805.039 e a n. 32.972.294 azioni. Con riferimento alle sottoscrizione complessivamente eseguite nell'ambito dell'intero Aumento di Capitale, si segnala che il relativo prezzo di sottoscrizione è stato pagato per circa Euro 6 milioni mediante versamenti in danaro e per circa Euro 11 milioni mediante compensazione di crediti vantati dai sottoscrittori nei confronti della Società, di cui circa Euro 10 milioni a titolo di finanziamenti precedentemente erogati.

Con riferimento al prodotto Orabloc®, nel corso del mese di maggio 2013 l'agenzia del farmaco Tedesca ("BfArM"), stato membro di riferimento per la procedura di registrazione decentralizzata di Orabloc® in Europa, ha dato il suo parere positivo all'autorizzazione "multistato" per la commercializzazione di Orabloc® nei seguenti paesi dell'Unione Europea: Germania, Austria, UK, Francia e Polonia. A tale fase autorizzativa preliminare fanno seguito le singole autorizzazioni nazionali, a valle delle quali Pierrel Pharma S.r.l. potrà definitivamente commercializzare Orabloc® anche in

Europa. Tra la fine del 2013 ed i primi mesi del 2014, Orabloc® è stato finalmente autorizzato in tutti i paesi sopra indicati, ad eccezione della Francia in cui l'*iter* autorizzativo è in corso di completamento.

In data 10 giugno 2013 la controllata Pierre Research International AG ha sottoscritto due contratti di finanziamento con gli azionisti Fin Posillipo S.p.A. e Bootes S.r.l. per un ammontare complessivo di Euro 2.500 migliaia, di cui Euro 2.250 migliaia concessi da Fin Posillipo S.p.A. ed Euro 250 migliaia concessi da Bootes S.r.l.. Tali contratti prevedono una data di rimborso a 24 mesi dalla relativa data di sottoscrizione, fermo il diritto di PRINT di rimborsare in qualsiasi momento l'importo finanziato senza l'applicazione di penali o costi aggiuntivi, e la maturazione sugli importi finanziati di interessi a un tasso del 5% annuo da corrispondersi ai finanziatori, in via posticipata e in un'unica soluzione, alla data di rimborso, senza alcuna clausola di postergazione convenzionale dei crediti.

Successivamente, in data 31 luglio 2013 Fin Posillipo S.p.A. si è surrogata nel diritto di credito vantato da Bootes S.r.l. nei confronti di Pierrel Research International AG, come sopra descritto; pertanto, alla data del 31 dicembre 2013 la controllata svizzera espone debiti finanziari nei confronti dell'azionista Fin Posillipo S.p.A. per complessivi Euro 2.603 migliaia, comprensivi degli interessi maturati.

Nel corso del mese di luglio 2013 la controllata Pierrel Pharma S.r.l. ha sottoscritto un accordo di durata quinquennale per la distribuzione, in via non esclusiva, della specialità Orabloc® con la società statunitense Henry Schein Inc., il più grande distributore internazionale di prodotti dentali. Tale accordo di distribuzione, unito a quelli già in essere (ivi incluso quello con il distributore americano Patterson) consentirà al Gruppo Pierrel di accedere a circa il 90% del mercato dentale canadese e circa il 75% del mercato dentale statunitense.

In data 1 luglio 2013, in esecuzione di un accordo sottoscritto tra l'azionista Fin Posillipo S.p.A. e la Capogruppo nel corso del mese di maggio 2013, Fin Posillipo ha integralmente sottoscritto un aumento di capitale di PRINT per un importo complessivo di Euro 5,25 milioni, di cui CHF 231.549,00 quale valore nominale (corrispondente a circa Euro 190 mila) e la restante parte a titolo di sovrapprezzo azioni. Per effetto della sottoscrizione di tale aumento di capitale, Fin Posillipo ha acquisito il possesso di n. 231.549 azioni di PRINT del valore nominale di CHF 1,00 cadauna, corrispondenti al 23,77% del relativo capitale sociale.

In data 13 settembre 2013 è stato eseguito l'aumento di capitale di THERAMetrics - società svizzera attiva nel settore della ricerca farmaceutica, specializzata in nuove applicazioni di farmaci esistenti, anche per la cura di malattie rare, e le cui azioni sono quotate sulla SIX Swiss Exchange - deliberato dall'assemblea straordinaria degli azionisti di quest'ultima in data 20 giugno 2013 e oggetto di accordo vincolante sottoscritto in data 24 gennaio 2013 e successivamente modificato e integrato in data 28 febbraio 2013 e 24 maggio 2013, mediante conferimento del 100% del capitale sociale di PRINT detenuto da Pierrel S.p.A., per il 76,23%, e dall'azionista Fin Posillipo S.p.A. per il restante 23,77%.

Mediante l'esecuzione di tale integrazione, a seguito della quale Pierrel S.p.A. ha acquisito il controllo di THERAMetrics, il Gruppo Pierrel ha ampliato gli orizzonti della ricerca dell'industria farmaceutica mediante lo sviluppo di una *tech-based contract research & development organization*.

In data 27 settembre 2013 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha deliberato, tra l'altro, la messa in liquidazione della controllata Pierrel Manufacturing S.r.l., dopo aver preso atto che tale società è oramai da lungo tempo inattiva e che non si prevede una ripresa della sue attività. La procedura di evasione della cancellazione della Pierrel Manufacturing S.r.l. si è poi conclusa in data 15 gennaio 2014.

In data 4 novembre 2013 il Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, ing. Canio Mazzaro, e il Consigliere indipendente della Società, dott. Roberto Berger, hanno rassegnato le proprie dimissioni irrevocabili dalle rispettive cariche. In particolare, le dimissioni del Presidente del Consiglio di Amministrazione, efficaci dalla data del 6 novembre 2013, sono state rassegnate a causa della recente concentrazione di impegni manageriali in capo allo stesso ing. Mazzaro, mentre il Consigliere indipendente dott. Berger ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di consigliere e di membro del Comitato Parti Correlate, con effetto immediato, per motivi personali. In data 11 dicembre 2013 il Consiglio di Amministrazione della Società ha nominato per cooptazione, ai sensi dell'articolo 2386 del codice civile e dello statuto sociale, previa approvazione del Collegio Sindacale, l'on. Paolo Cirino Pomicino e il dott. Cesare Zetti quali membri del Consiglio di Amministrazione in sostituzione dell'ing. Canio Mazzaro e del dott. Roberto Berger che avevano rassegnato le proprie dimissioni dalla carica in data 4 novembre 2013. Nel corso della medesima seduta, l'ing. Rosario Bifulco e l'on. Cirino Pomicino sono stati nominati rispettivamente nuovo Presidente, in sostituzione del dimissionario ing. Mazzaro, e Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, ed è stato altresì costituito il nuovo Comitato Parti Correlate, ai sensi del Regolamento CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010, nelle persone dei consiglieri prof. avv. Fierro, on. Cirino Pomicino e dott. Zetti.

ANDAMENTO DEL GRUPPO NELL'ESERCIZIO ED OSSERVAZIONI SUL PROFILO ECONOMICO E FINANZIARIO

L'esercizio 2013 chiude con una perdita consolidata di Euro 15,7 milioni (Euro 11,2 milioni al 31 dicembre 2012) ed una perdita della Capogruppo di Euro 5,9 milioni (Euro 8,6 milioni nel 2012). L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2013 è pari ad Euro 32,2 milioni a livello consolidato (Euro 42,0 milioni alla data di chiusura dell'esercizio 2012) e ad Euro 19,0 milioni a livello della Capogruppo (Euro 30,4 milioni al 31 dicembre 2012) ed un patrimonio netto della Capogruppo positivo pari ad Euro 12,8 milioni (Euro 0,3 milioni alla data del 31 dicembre 2012).

La situazione patrimoniale consolidata, così come quella della Capogruppo, al 31 dicembre 2013 mostra un significativo rafforzamento dei mezzi propri, una considerevole riduzione dell'indebitamento finanziario ed un conseguente apprezzabile decremento dell'eccedenza delle passività correnti sulle attività correnti.

Tali risultati derivano dal raggiungimento nel corso dell'esercizio 2013 di alcuni dei principali obiettivi tra quelli che la Società ed il Gruppo si erano pubblicamente impegnati a raggiungere e che erano propedeutici alla realizzazione dei *target* economico-finanziari previsti nel Piano Industriale 2013-2015 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 5 febbraio 2013, quali, in particolare:

(i) una significativa riduzione dei costi in capo alla Holding;
(ii) una significativa attività di riorganizzazione e di efficientamento della Divisione CMO;

(iii) la progressiva affermazione sul mercato internazionale dell'anestetico dentale Orabloc®, anche a seguito dell'ottenimento nel maggio 2013 dell'autorizzazione "multistato" da parte dell'agenzia del farmaco tedesca (BfArM) per la commercializzazione di Orabloc® in cinque paesi europei (Francia, Germania, Regno Unito, Polonia e Austria), e della crescente espansione della presenza commerciale della controllata Pierrel Pharma S.r.l.;

(iv) il perfezionamento in data 13 settembre 2013 dell'operazione di integrazione strategica tra la THERAMetrics holding AG (già mondoBIOTECH holding AG) e la Divisione Ricerca del Gruppo Pierrel;

(v) la positiva conclusione nel dicembre 2013 dell'aumento di capitale di Pierrel S.p.A., sottoscritto per un importo complessivo di circa Euro 18 milioni su un totale deliberato di circa Euro 24 milioni.

Nonostante quanto sopra indicato, i risultati economici conseguiti evidenziano scostamenti rispetto alle previsioni contenute nel Piano Industriale approvato nel febbraio 2013 le cui principali ragioni sono riconducibili a quanto di seguito indicato:

(i) per la Divisione *Pharma*, gli scostamenti in termini di ricavi e di EBITDA tra quanto registrato nell'esercizio 2013 e quanto previsto nel Piano Industriale sono attribuibili principalmente, oltre che al ritardato ottenimento della sopra citata autorizzazione "multistato" da parte dell'agenzia del farmaco tedesca (BfArM) per la commercializzazione di Orabloc® in cinque paesi europei, allo slittamento nel secondo semestre 2013 della formalizzazione di importanti nuovi accordi di distribuzione originariamente previsti agli inizi dell'esercizio 2013. Pertanto, il positivo posizionamento delle vendite sul territorio internazionale, e in particolare sul mercato Nord Americano, del prodotto Orabloc® non ha espresso nell'esercizio concluso i volumi attesi, pur confermando la validità strategica del prodotto commercializzato che, come confermato anche dai risultati dei primi mesi del 2014, continua a registrare un *trend* crescente dei volumi di vendita;

(ii) per la Divisione *Contract Manufacturing*, i volumi e i ricavi consuntivati nel 2013 risultano inferiori rispetto alle previsioni di *budget* principalmente per effetto dello slittamento di ordini da parte di alcuni clienti;

(iii) con riferimento alla Divisione TCRDO, facente capo alla controllata THERAMetrics holding AG e riveniente dall'operazione di integrazione tra quest'ultima e la Pierrel Research International AG con efficacia dal 13 settembre 2013, gli scostamenti rispetto alle previsioni derivano principalmente (a) dall'avvicendamento ai vertici della precedente Divisione Ricerca del Gruppo Pierrel, (b) dall'impegno che ha costantemente coinvolto il nuovo *top management* della Divisione nel perfezionamento della predetta operazione di integrazione della THERAMetrics, che in questa fase non ha contribuito con ricavi propri, e (c) dall'avvio di una consistente attività di riorganizzazione della Divisione stessa che ha rallentato l'azione commerciale volta all'acquisizione di nuovi contratti.

Quanto indicato è stato oggetto di costante e accurata valutazione da parte del Consiglio di Amministrazione che ha monitorato la posizione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e del Gruppo nel suo complesso, indirizzando l'impegno proprio e delle strutture aziendali innanzitutto alla finalizzazione di un significativo intervento di rafforzamento patrimoniale, completato nel mese di dicembre 2013, e dedicandosi altresì alla verifica di ulteriori opportunità di sviluppo strategico del *business* in aggiunta a quelle tradizionali per le quali, comunque, continuano ad essere esplorate possibilità di innovazione.

Inoltre, come ampiamente comunicato al mercato, già nel corso del mese di marzo 2013 la Società ha richiesto a tutte le Banche finanziatrici del Gruppo Pierrel la concessione di una moratoria sul rimborso dei debiti in essere, ed ha avviato trattative volte ad ottenere la dilazione dei debiti finanziari secondo un profilo coerente con gli obiettivi di Piano.

Tenuto conto di quanto descritto in precedenza e considerato lo scenario macroeconomico che mostra ancora segnali contraddittori, in data 3 febbraio 2014 il Consiglio di Amministrazione di Pierrel S.p.A. ha aggiornato i principali obiettivi economico-finanziari per l'anno 2014 che prevedono, a livello consolidato, ricavi lordi per circa Euro 45,3 milioni ed un EBITDA positivo per circa Euro 3,5 milioni. Tali dati si discostano rispetto a quanto previsto dalla Società nel Piano Industriale del triennio 2013-2015 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 5 febbraio 2013 che prevedeva per l'anno 2014, a livello consolidato, ricavi lordi per circa Euro 63,8 milioni ed un EBITDA aggregato di Euro 7,4 milioni. Nel corso della medesima seduta, il Consiglio di Amministrazione ha anche approvato i nuovi obiettivi del Piano Industriale per gli esercizi 2015-2016 che, confermando sotto il profilo strategico e operativo quanto deliberato nel Piano Industriale 2013-2015, nonché la validità strategica dell'aggregazione industriale di recente eseguita tra la Divisione Ricerca del Gruppo Pierrel e la controllata THERAMetrics holding AG, ne ha aggiornato gli obiettivi economici per il periodo 2015-2016.

In particolare, il Piano prevede:

(i) per la Divisione *Contract Manufacturing*, un considerevole aumento dei ricavi, derivante sia dall'incremento dei volumi con riferimento ai principali clienti in portafoglio del Gruppo e sia dalla sottoscrizione di contratti aventi ad oggetto una nuova tipologia di prodotto, che complessivamente portano già dal 2014 le previsioni dei ricavi della Divisione ad un livello tale da consentire di ridurre la totale incidenza dei costi e, pertanto, di conseguire un risultato operativo positivo;

(ii) per la Divisione *Pharma*, il Piano tiene conto dei crescenti ricavi originati dai contratti di distribuzione per la vendita della specialità Orabloc®, principalmente nel mercato Nord Americano (USA e Canada) come descritto in precedenza, nonché delle vendite attese sul mercato europeo a seguito dell'ottenimento nel maggio 2013 da parte dell'agenzia del farmaco tedesca ("BfArM") dell'autorizzazione "multistato" per la commercializzazione di Orabloc® in Francia, Polonia, Germania, Austria ed Inghilterra;

(iii) per la Divisione *TCRDO*, facente capo alla controllata THERAMetrics, un consistente incremento dei ricavi che considera sia il livello degli attuali ordini in portafoglio, che si attestano in circa 21,7 milioni, sia quelli che deriveranno dalla significativa attività di sviluppo commerciale avviata nel corso del secondo semestre 2013 e che continuerà ancora più intensamente nel corso del 2014 ed in seguito, combinata alla razionalizzazione dei costi coerentemente alla crescita dei ricavi e del *business* ed alla riorganizzazione societaria che si intende realizzare nell'ambito della medesima Divisione. Inoltre, per tale Divisione, il Piano tiene altresì conto di ricavi stimati a fronte della vendita/*licensing* di *asset ("IPs")* di proprietà THERAMetrics nell'arco del triennio, e di ricavi attesi dall'utilizzo/*licensing* del *software* "*Search & Match*" riveniente dall'integrazione con THERAMetrics e di proprietà della medesima controllata svizzera, con una evoluzione dei costi proporzionale alle previsioni di sviluppo dei ricavi e del *business*;

(iv) per la *Holding*, una ulteriore riduzione dei costi operativi, anche dovuta al trasferimento delle sede legale presso gli uffici dello stabilimento produttivo di Capua (CE).

Di seguito si riepilogano alcune delle principali azioni poste in essere o ipotizzate per far fronte alle esigenze finanziarie della Società e del Gruppo.

Con riferimento ai rapporti con il sistema bancario, a seguito di rinnovate e più caute valutazioni ed in conseguenza delle considerazioni emerse nel corso di numerosi confronti con il ceto bancario, la Società ha condotto ulteriori approfondimenti volti ad individuare uno scenario in grado di meglio tutelare le ragioni di credito di tutte le parti interessate e, pertanto, favorire i processi decisionali da parte degli Organi Deliberanti in seno a ciascuna Banca finanziatrice.

In quest'ottica si inquadrano gli accordi sottoscritti nei primi mesi del 2014 con Banca delle Marche S.p.A. in amministrazione straordinaria e con Intesa San Paolo S.p.A., destinati a disciplinare autonomamente e separatamente le rispettive posizioni creditorie.

In particolare, la Società:

- in data 6 marzo 2014 ha sottoscritto con Banca delle Marche S.p.A. in amministrazione straordinaria, un Atto Ricognitivo e di Rientro avente ad oggetto la rimodulazione del debito mediante il pagamento immediato di circa Euro 50 migliaia alla sottoscrizione dell'accordo, ed il pagamento dei restanti Euro 630 migliaia in n. 63 rate mensili da Euro 10 migliaia cadauna, di cui la prima corrisposta in data 31 marzo 2014 e così ogni fine mese fino a tutto il 31 maggio 2019; e

- in data 27 marzo 2014 ha sottoscritto con Intesa Sanpaolo S.p.A. un accordo avente ad oggetto l'integrale estinzione del debito, pari a circa Euro 426 mila alla data del 31 marzo 2014, mediante il pagamento di rate mensili, per sorta capitale non inferiore ad Euro 11,8 mila cadauna, a decorrere dal 31 luglio 2014 e fino a tutto il 30 giugno 2017, con corresponsione trimestrale degli interessi maturandi.

Con riferimento, invece, alle altre Banche finanziatrici, verso le quali il Gruppo ha la maggiore esposizione, la Società ha ritenuto opportuno rielaborare la proposta originariamente inoltrata alle stesse, privilegiando, tra le diverse ipotesi discusse, quella che per oggettive condizioni di riferimento appariva in grado di riscontrare una più ampia disponibilità dei soggetti destinatari.

Pertanto, nel corso del mese di aprile 2014 la Società ha inoltrato alle Banche finanziatrici, verso le quali il Gruppo ha complessivamente un'esposizione di circa Euro 17,2 milioni, una nuova proposta che prevede la rimodulazione del debito mediante il pagamento di rate, con cadenza da definirsi ma comunque annualmente crescenti, a decorrere dal mese di marzo 2015 e fino a tutto il mese di marzo 2021, nonché il rimborso del debito residuo in una unica soluzione ("*Bullet*") al 31 dicembre 2021, con possibilità di valutarne la rinegoziazione anzitempo. In particolare, si prevede:

(i) il pagamento di circa il 60% del debito complessivo a decorrere dal mese di marzo 2015 fino al mese di marzo 2021 (1 anno di preammortamento più 6 di rimborso), mediante il pagamento di trimestralità oppure semestralità annualmente crescenti;

(ii) la previsione di rimborso in un'unica soluzione ("*Bullet*") al 31 dicembre 2021 del debito residuo alla data, orientativamente pari al 40% del debito complessivo, con possibilità di valutarne la rinegoziazione mediante richiesta da inoltrare 12 mesi prima della scadenza;

(iii) la possibilità di concordare garanzie accessorie ad ulteriore presidio del rimborso dell'importo *Bullet*.

Ulteriori analisi e dettagli sono riportati nello specifico paragrafo "Richiesta di concessione di moratoria" delle note illustrative al bilancio d'esercizio ed al bilancio consolidato al 31 dicembre 2013.

Sono in corso le trattative con le Banche citate e si confida nel positivo accoglimento della proposta.

Inoltre, a fronte dei debiti scaduti del Gruppo verso fornitori, pari a circa Euro 8,9 milioni, verso istituti previdenziali, pari a circa Euro 2,2 milioni, e verso l'Erario, pari a circa Euro 1,1 milioni, è stato ipotizzato un rimborso rateale in seguito ad accordi di rateizzazione, in parte già formalizzati o in ipotesi di formalizzazione ed in seguito a "ravvedimenti operosi" da formalizzare alle scadenze previste dalla vigente normativa.

Nell'analisi del fabbisogno finanziario riferito alle Divisioni CMO e *Pharma*, stimato nel nuovo Piano approvato ipotizzando il positivo accoglimento della predetta richiesta di moratoria dei debiti bancari, si è previsto di poter far fronte alle necessità finanziarie per il prossimo esercizio mediante le esistenti disponibilità di cassa, rivenienti dall'operazione di aumento di capitale e la possibilità di cedere sul mercato quote di alcuni *asset* posseduti dalla Capogruppo.

Con riferimento alla Divisione TCRDO ed alle ulteriori misure di rafforzamento patrimoniale in corso nel Gruppo, si ribadisce quanto già ampiamente comunicato ovvero che, in data 5 dicembre 2013, il consiglio di amministrazione di THERAMetrics, in parziale esecuzione della delega conferitagli dall'assemblea straordinaria degli azionisti del 20 giugno 2013, ha deliberato di aumentare il capitale sociale mediante emissione di n. 70.000.000 di azioni.

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

Sulla base delle informazioni rese disponibili alla Società, l'azionista Fin Posillipo S.p.A. ha confermato il proprio impegno a sottoscrivere il predetto aumento di capitale fino ad un ammontare massimo di CHF 11 milioni (circa Euro 9 milioni), già versati per complessivi CHF 7,7 milioni (circa Euro 6,3 milioni) alla data di predisposizione del presente bilancio.

Inoltre, sempre con riferimento alla Divisione TCRDO, si ricorda che in data 27 giugno 2012, la controllata THERAMetrics ha sottoscritto un accordo con uno degli azionisti, BIOPHARMAinvest AG avente ad oggetto la facoltà per la società di acquistare dallo stesso azionista, nel corso dei tre anni successivi alla sottoscrizione dell'accordo e ad un prezzo simbolico, fino a n. 30 milioni di azioni ordinarie THERAMetrics, in *tranche* mensili di massimo n. 2,5 milioni di azioni ciascuna. I proventi netti derivanti dalla compravendita di tali azioni sono utilizzati dalla controllata THERAMetrics per finanziare parte delle esigenze di liquidità della società. Al 31 dicembre 2013, a fronte del predetto accordo, la controllata svizzera deteneva in portafoglio circa 2 milioni di azioni proprie, in parte già vendute nei primi mesi del 2014; pertanto, tutte le azioni proprie residue a fine aprile 2014, utilizzabili quale ulteriore strumento di finanziamento della società, sono pari complessivamente a circa n. 1,25 milioni.

Si stima che tali ultime operazioni dovrebbero consentire alla controllata di migliorare i propri *cash flow* e la posizione finanziaria netta.

STRATEGIE DI SVILUPPO

Le strategie di sviluppo futuro si possono sintetizzare nel consolidamento e nello sfruttamento di sinergie tra le tre aree di *business* del Gruppo Pierrel:

- *Contract Manufacturing*;
- *Pharma*;
- TCRDO.

Come già indicato nel precedente paragrafo "*Andamento del Gruppo nell'esercizio ed osservazioni sul profilo economico e finanziario*" della presente relazione, a cui si fa rinvio per maggiori dettagli, in data 3 febbraio 2014 il Consiglio di Amministrazione di Pierrel S.p.A. ha aggiornato i principali obiettivi economico-finanziari per il periodo 2014-2016.

Il Gruppo Pierrel conferma l'intenzione di consolidare la propria posizione di *provider* globale nel settore farmaceutico, biofarmaceutico e nel *life science*, puntando ad una crescita dei ricavi e della redditività di tutte le Divisioni del Gruppo, attraverso l'intervenuta acquisizione di nuovi contratti a più alta marginalità e specializzazione nella ricerca clinica a livello internazionale, la sottoscrizione di nuovi contratti di produzione per conto terzi, un crescente aumento dei volumi di tubofiale prodotte nello stabilimento di Capua (CE), soprattutto per supportare il crescente sviluppo della Divisione *Pharma* principalmente sul mercato nord americano - grazie ai rilevanti accordi formalizzati con i più grandi distributori globali del *dental care* (Patterson Dental, Henry Schein, Benco Dental, Sinclair e Dc Dental) – in Europa e sui nuovi mercati (Africa e Medio Oriente) in cui sono state avviate le registrazioni per l'immissione in commercio dell'anestetico dentale Orabloc®, ed alla significativa campagna di comunicazione già avviata nel 2013 e che sarà ulteriormente rafforzata nel corso del 2014. Con riferimento alla Divisione TCRDO sono state recentemente avviate le attività sinergiche finalizzate alla valorizzazione degli *asset* detenuti da THERAMetrics, che spiegheranno i propri effetti positivi nel breve periodo e, in particolare, la presentazione e l'offerta delle molecole di proprietà ("IPs") da una società controllata da THERAMetrics ad un considerevole numero di aziende farmaceutiche, che hanno mostrato un grande interesse e con alcune delle quali sono in corso trattative preliminari per l'utilizzo delle stesse.

Si prevede, inoltre, che già a partire da metà 2014 l'innovativo *software* "*Search & Match*", di proprietà THERAMetrics, divenga pienamente operativo, nella sua piena potenzialità, già a partire dalla seconda metà dell'esercizio in corso, con conseguenti possibili effetti positivi per il Gruppo, incrementando significativamente i valori di "*backlog*" e "*pipeline*".

Con riferimento a tale ultima Divisione, infine, sono stati altresì previsti specifici interventi finalizzati alla riorganizzazione della catena societaria ed alla riduzione dei costi.

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 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.

SITUAZIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

La seguente analisi economica, patrimoniale e finanziaria viene fornita quale integrazione al bilancio consolidato del Gruppo Pierrel ed alle relative note illustrative, e deve essere letta congiuntamente a tali documenti.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO SINTETICO

Attività

(euro migliaia)	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012 restated
Attività non correnti	50.024	44.121
Attività correnti	19.315	20.604
Attività non correnti possedute per la vendita	2.136	
TOTALE ATTIVITA'	**71.475**	**64.725**

Le attività non correnti hanno subito un incremento netto pari ad Euro 5.903 migliaia rispetto all'esercizio precedente dovuto sia all'effetto dell'ammortamento di periodo che all'incremento dell'avviamento iscritto in bilancio (Euro 26,6 milioni rispetto agli Euro 15,6 milioni al 31 dicembre 2012) derivante dalla già citata integrazione tra la controllata Pierrel Research International AG e la THERAMetrics holding AG.

Le attività correnti hanno subito un decremento netto pari a Euro 1.289 migliaia dovuto ai seguenti principali fenomeni:

- diminuzione circa Euro 1,1 milioni dei lavori in corso riferiti alla Divisione TCRDO dovuto ad una contrazione dell'attività e del fatturato ed alla chiusura nel 2013 di contratti significativi in America (Progetto ONO) ed in Germania;
- incremento delle rimanenze per circa Euro 1,0 milione riferite all'attività di *Contract Manufacturing* svolta nello stabilimento di Capua (CE) dalla Capogruppo;

- decremento netto dei crediti commerciali pari a Euro 3,4 milioni generato principalmente dalla Divisione TCRDO e da ricondurre alla chiusura di alcuni contratti ed all'incasso di crediti generati nel corso dell'anno 2013;
- incremento della liquidità pari a circa Euro 2,6 milioni da ricondurre principalmente alla Capogruppo.

Passività e Patrimonio Netto

(euro migliaia)	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012 restated
Patrimonio netto consolidato	9.314	(9.106)
Passività non correnti	13.335	13.322
Totale passività correnti	47.742	60.509
Passività direttamente associate ad attività destinate alla vendita	1.084	
TOTALE PASSIVITA'	**62.161**	**73.831**
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	**71.475**	**64.725**

Il Patrimonio Netto consolidato passa da Euro 9,1 milioni negativi alla data di chiusura del precedente esercizio ad Euro 9,3 milioni al 31 dicembre 2013, per effetto della perdita di periodo e dell'aumento di capitale della Capogruppo concluso nel dicembre 2013, pari a circa Euro 17,8 milioni e per i cui dettagli si rimanda alla sezione eventi rilevanti dell'esercizio.

Le passività non correnti restano sostanzialmente invariate rispetto all'esercizio precedente.

Le passività correnti si decrementano complessivamente di Euro 12,77 milioni principalmente per effetto di quanto sotto riportato:

- decremento dei debiti commerciali per complessivi Euro 4,4 milioni, da ricondurre principalmente alla Capogruppo per Euro 2,3 milioni ed alla Divisione TCRDO per Euro 2,1 milioni;
- decremento delle passività finanziarie correnti di circa Euro 8,8 milioni, di cui circa Euro 2,5 milioni riferiti alla riduzione di finanziamenti concessi a breve termine, tra cui le linee di credito concesse alla Capogruppo dalla UniCredit Factoring S.p.A., e circa Euro 5,8 milioni riferiti sempre alla Capogruppo e da ricondurre alla quota di finanziamenti concessi dagli azionisti e successivamente con il prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione riveniente dalla predetta operazione di aumento di capitale. La voce include l'intero ammontare dei finanziamenti stipulati a medio lungo termine dalla controllata indiretta Pierrel Research Italy S.p.A. con la Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. e dalla Pierrel S.p.A. con la UniCredit Banca S.p.A., riclassificati per l'intero ammontare tra le passività a breve termine in ragione del mancato rispetto dei *covenant* previsti;
- incremento delle altre passività correnti di circa Euro 0,5 milioni, riconducibile principalmente alla Capogruppo per circa Euro 1,0 milione, parzialmente compensato da un decremento di circa Euro 0,5 milioni registrato dalla Divisione TCRDO.

Si segnala che nel mese di maggio 2013 la Pierrel Research Europe GmbH ha dato mandato per la vendita del fabbricato di proprietà sito in Essen (Germania). Tale fabbricato, ritenuto non strategico, è l'attuale sede degli uffici amministrativi della controllata indiretta tedesca. Per effetto di tale decisione, appurato che il valore netto contabile del fabbricato risulti inferiore al *fair value* dello stesso

(circa Euro 2.619 migliaia) al netto dei costi stimati per la vendita, si è provveduto ad interrompere il processo di ammortamento dell'immobile ed ha riclassificato il valore netto contabile del fabbricato, pari ad Euro 2.136 migliaia, nella voce "Attività non correnti possedute per la vendita", mentre il valore residuo del finanziamento in essere con la banca Sparkasse pari ad Euro 1.084 migliaia al 31 dicembre 2013, direttamente associabile all'immobile, è stato riclassificato nella voce "Passività direttamente associabili alle attività non correnti possedute per la vendita". Tale finanziamento, il cui rimborso è interamente dovuto alla banca in caso di alienazione dell'immobile, è assistito da ipoteca gravante sull'immobile stesso.

Conto economico consolidato sintetico

(euro migliaia)	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012 restated
Ricavi	29.600	41.631
Costi operativi	(39.033)	(45.965)
EBITDA	**(9.433)**	**(4.334)**
Ammortamenti e svalutazioni delle attività non correnti	(3.978)	(4.511)
EBIT	**(13.411)**	**(8.845)**
Proventi ed oneri finanziari	(2.340)	(2.867)
EBT	**(15.751)**	**(11.712)**
Imposte sul reddito del periodo	**100**	**495**
Risultato del periodo	**(15.651)**	**(11.217)**
Perdita/(Utile) netto di terzi	(2.699)	(165)
PERDITA NETTA DI GRUPPO	**(12.952)**	**(11.052)**

Nel corso dell'esercizio 2013 il Gruppo ha registrato ricavi consolidati pari a Euro 29,6 milioni, con un decremento di Euro 12,03 milioni (-29% rispetto allo stesso dato al 31 dicembre 2012).

La variazione è così definita:

- incremento, al netto delle elisioni *intercompany,* di circa Euro 1,6 milioni al fatturato della Divisione *Pharma* che incrementa i propri ricavi per effetto del consolidamento delle attività di *marketing* e commercializzazione poste in essere;
- decremento, al netto delle elisioni *intercompany,* di circa Euro 11,07 milioni alla Divisione TCRDO per effetto di una contrazione delle vendite ed alla chiusura di alcuni progetti. I ricavi della Divisione sono influenzati dai "*pass-trough costs*" che nel 2013 sono pari a circa Euro 6,8 milioni; tali costi si riferiscono alle prestazioni e ai servizi necessari allo svolgimento dello studio clinico, quali ad esempio le *fees* da riconoscere ai comitati etici che valutano i protocolli o le *fees* dovute alle aziende ospedaliere per il reclutamento dei pazienti. La tabella di seguito evidenzia la composizione del fatturato della Divisione in oggetto:

Fatturato netto Divisione *TCRDO*

(euro migliaia)	31 dicembre 2013	%	31 dicembre 2012	%
Fatturato lordo	16.902	*100*	27.976	*100*
Pass-trough cost	(6.815)	*40*	(7.435)	*27*
Fatturato netto TCRDO	**10.087**		**20.541**	

- decremento, al netto delle elisioni *intercompany*, pari a circa Euro 2,2 milioni riferito alla Divisione CMO che registra ricavi in diminuzione rispetto all'anno precedente; tale circostanza

è principalmente riconducibile ad un contesto economico mondiale meno favorevole rispetto alle previsioni, che ha coinvolto anche il settore farmaceutico, oltre che allo slittamento di ordini da parte di alcuni clienti.

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

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

L'EBITDA registrato dalla Divisione *Pharma* al 31 dicembre 2013, al lordo delle elisioni *intercompany,* è invece pari ad Euro 0,09 milioni, sostanzialmente in miglioramento con il dato registrato nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 pari ad Euro 0,3 milioni negativi.

La Divisione TCRDO, al lordo delle elisioni *intercompany,* ha realizzato un EBITDA negativo pari ad Euro 7,7 milioni.

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

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

Posizione Finanziaria Netta Consolidata Sintetica

(euro migliaia)	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012
Disponibilità liquide	3.357	762
Crediti finanziari correnti		
Indebitamento finanziario non corrente	(10.772)	(10.325)
Indebitamento finanziario corrente	(24.800)	(32.471)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	**(32.215)**	**(42.034)**

La posizione finanziaria netta consolidata è pari a Euro 32,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2012 quando era negativa per Euro 42,0 milioni e presenta, pertanto, un miglioramento di circa Euro 9,8 milioni.

La posizione finanziaria netta consolidata è comprensiva del debito finanziario residuo nei confronti di Dentsply, pari a circa Euro 7,3 milioni, assunto da Pierrel in data 31 agosto 2006 nei confronti di quest'ultimo per finanziare l'acquisto del sito produttivo di Elk Groove, successivamente dismesso nel 2009, il cui rimborso avviene progressivamente in funzione degli ordini di produzione attesi, e sconta altresì l'effetto negativo di circa Euro 0,3 milioni per contratti derivati in essere.

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

L'indebitamento netto corrente include Euro 5,4 milioni relativi al debito residuo dei finanziamenti in essere con la Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l. e con UniCredit Banca S.p.A., sottoscritti

rispettivamente da Pierrel Research Italy S.p.A. e dalla Capogruppo, esposti a breve per l'intero ammontare a causa del mancato rispetto dei *covenant* nell'esercizio e oggetto di richiesta di moratoria.

RENDICONTO FINANZIARIO SINTETICO

(euro migliaia)	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012 restated
Perdita netta	**(15.651)**	**(11.052)**
(A) Flussi monetari utilizzati in attività operativa	(9.818)	(3.052)
(B) Flussi monetari utilizzati in attività di investimento	(1.360)	(548)
(C) Flussi monetari da in attività di finanziamento	13.692	3.483
(D) Effetto cambi	81	88
(A)+(B)+(C)+(D) TOTALE FLUSSI DI ESERCIZIO comprensivo di effetto cambi	**2.595**	**(29)**
Disponibilità liquide inizio periodo	762	791
Disponibilità liquide alla fine del periodo	**3.357**	**762**

Per i fattori che hanno influenzato i flussi finanziari aziendali si rimanda a quanto descritto nei paragrafi precedenti ed in particolare nella posizione finanziaria netta sintetica.

SITUAZIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA DELLA CAPOGRUPPO

La seguente analisi economica, patrimoniale e finanziaria viene fornita quale integrazione al bilancio d'esercizio di Pierrel S.p.A. e alle relative note illustrative e deve essere letta congiuntamente a tali documenti.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO

Attività

(euro migliaia)	*31 dicembre 2013*	*31 dicembre 2012 restated*
Attività non correnti	45.982	46.034
Attività correnti	11.096	8.778
TOTALE ATTIVITA'	**57.078**	**54.812**

Le attività non correnti hanno registrato un decremento di circa Euro 52 migliaia, riconducibile principalmente:

- per Euro 2,5 milioni negativi, agli ammortamenti dell'esercizio;
- per Euro 2,3 milioni positivi, all'incremento di valore delle partecipazioni riferito sostanzialmente all'integrazione perfezionata in data 13 settembre 2013 tra la Pierrel Research International AG e la THERAMetrics holding AG.

Le attività correnti hanno registrato un decremento pari a Euro 2,3 milioni ed hanno interessato tutte le voci esposte in bilancio; più in dettaglio:

- le rimanenze finali di merci e prodotti si incrementano di Euro 0,9 milioni;

- i crediti commerciali si decrementano di Euro 1,4 milioni;
- la voce "altre attività e crediti diversi correnti" registra un incremento di Euro 0,5 milioni principalmente riconducibile a crediti finanziari *intercompany*, per Euro 0,2 milioni, e ad anticipi corrisposti ai fornitori, per Euro 0,15 milioni;
- le disponibilità liquide si incrementano di Euro 2,4 milioni.

Passività e Patrimonio Netto

(euro migliaia)	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012 restated
Patrimonio netto	12.832	349
Passività non correnti	16.964	18.131
Totale passività correnti	27.282	36.332
TOTALE PASSIVITA'	**44.246**	**54.463**
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	**57.078**	**54.812**

Il Patrimonio netto della Capogruppo passa da Euro 349 migliaia del 2012 ad Euro 12,8 milioni nel 2013, principalmente per effetto dell'aumento di capitale conclusosi nel dicembre 2013, per complessivi Euro 17,8 milioni, parzialmente compensato dalla perdita dell'esercizio pari ad Euro 5,9 migliaia.

Per un maggior dettaglio in merito all'operazione di aumento di capitale si rinvia a quanto indicato nel precedente paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio" della presente relazione.

Conto economico sintetico

(euro migliaia)	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012 restated
Ricavi	**12.069**	**12.931**
Costi operativi	(13.746)	(16.935)
EBITDA	**(1.677)**	**(4.004)**
Ammortamenti e svalutazioni delle attività non correnti	(2.902)	(2.620)
EBIT	**(4.579)**	**(6.624)**
Proventi e oneri finanziari	(1.197)	(1.955)
EBT	**(5.776)**	**(8.579)**
imposte sul reddito del periodo	(76)	9
PERDITE DI PERIODO	**(5.852)**	**(8.570)**

Nel corso dell'esercizio 2013 la Capogruppo, che svolge l'attività di produzione presso lo stabilimento di Capua (CE), ha registrato ricavi in lieve diminuzione rispetto all'esercizio precedente.

Il risultato ha in parte disatteso le aspettative di Piano sia per lo sfavorevole andamento congiunturale mondiale che ha interessato anche il settore farmaceutico, ad oggi fortunatamente in lieve miglioramento, sia per effetto dello slittamento di ordini da parte di alcuni clienti.

Al 31 dicembre 2013 la Capogruppo ha conseguito un EBITDA negativo pari a Euro 1,7 milioni, in notevole miglioramento rispetto allo stesso dato al 31 dicembre 2012 quando era negativo per Euro 4,0 milioni. Tale variazione rispecchia la politica di *saving* e di razionalizzazione dei costi che la Società

ha avviato nel corso del secondo semestre del 2012 e finalizzato nel corso dell'esercizio appena concluso.

Posizione Finanziaria Netta Sintetica

(euro migliaia)	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012 restated
Disponibilità liquide	2.488	63
Crediti finanziari correnti	1.042	721
Indebitamento finanziario non corrente	(8.136)	(21.970)
Indebitamento finanziaro corrente	(14.424)	(9.200)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	**(19.030)**	**(30.386)**

La posizione finanziaria netta della Società è negativa per Euro 19,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2012 quando era negativa per Euro 30,4 milioni e presenta, pertanto, un notevole miglioramento per Euro 11,3 milioni. Tale incremento è sostanzialmente imputabile all'aumento di liquidità, alla riduzione dei debiti bancari correnti per circa Euro 2,0 milioni ed alla riduzione dei finanziamenti erogati dagli azionisti alla data del 31 dicembre 2012 pari ad Euro 5,8 milioni, compensati nel corso del 2013 con il prezzo di sottoscrizione delle azioni rivenienti dall'aumento di capitale della Società.

Si evidenzia, come per il 2012, che l'intero debito finanziario residuo nei confronti di UniCredit Banca S.p.A. alla data di chiusura del bilancio è stato classificato tra le passività finanziarie correnti a seguito del mancato rispetto dei *convenant* finanziari; sulla base del piano di ammortamento, la quota di tale finanziamento esigibile oltre l'esercizio successivo (riclassificata a breve per la ragione di cui sopra) ammonta ad Euro 1.950 migliaia (Euro 2.600 migliaia al 31 dicembre 2012).

Rendiconto Finanziario Sintetico

(euro migliaia)	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012 Restated
Perdita netta	**(5.852)**	**(8.570)**
(A) Flussi monetari utilizzati in attività operativa	(2.612)	(4.789)
(B) Flussi monetari utilizzati in attività di investimento	(506)	(1.490)
(C) Flussi monetari da attività di finanziamento	5.516	5.890
(D) Effetto cambi	27	130
(A)+(B)+(C)+(D) TOTALE FLUSSI DI ESERCIZIO comprensivo di effetto cambi	**2.425**	**(259)**
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	63	322
Disponibilità liquide alla fine del periodo	**2.488**	**63**

Il prospetto sintetico di rendiconto finanziario mostra per il 2013 disponibilità liquide alla fine dell'esercizio pari ad Euro 2,5 milioni, derivanti principalmente da attività di finanziamento e, in particolare, alla conclusione nel dicembre 2013 della predetta operazione di aumento di capitale che ha apportato nuova liquidità per circa Euro 6,3 milioni ed ha consentito di estinguere, mediante compensazione con il prezzo di sottoscrizione delle nuove azioni, finanziamenti esistenti al 31 dicembre 2012 per circa Euro 5,8 milioni (classificati nella voce "altri debiti finanziari correnti").

PRINCIPALI INDICATORI FINANZIARI

Tenuto conto che l'esercizio in corso si è chiuso con una perdita operativa (e netta) gli indicatori finanziari monitorati sono prevalentemente legati allo stato patrimoniale ed illustrati nella tabella che segue:

INDICI	Al 31 dicembre		
	2013	2012	2011
Indebitamento finanziario netto/Totale attività	33,49%	55,44%	44,62%
Indebitamento finanziario netto/Patrimonio Netto	148,97%	n.s.	291,68%

Le variazioni rispetto al 2012 sono riconducibili alla perdita dell'esercizio ed all'incremento della disponibilità di cassa.

RISORSE UMANE

L'organico della Capogruppo al 31 dicembre 2013 è di 96 unità con rapporto di lavoro dipendente, così suddiviso tra la sede di Milano e quella di Capua:

QUALIFICA	SEDE DI MILANO	STABILIMENTO DI CAPUA	TOTALE
Dirigenti	1	2	3
Quadri e Impiegati	1	38	39
Operai		54	54
Apprendisti			
Totale	**2**	**94**	**96**

A tal proposito si segnala che in data 11 dicembre 2013 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha deliberato ai sensi dell'articolo 2365, secondo comma del codice civile e del paragrafo 2.2 dello statuto sociale, il trasferimento della sede sociale da Milano, via Palestro 6, a Capua (CE), Strada Statale Appia 7-bis 46/48, sede dello stabilimento del Gruppo Pierrel.

RICERCA E SVILUPPO

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

PROCEDIMENTI GIUDIZIALI

Per quanto riguarda l'informativa sui procedimenti giudiziali in corso si rimanda a quanto indicato nel paragrafo "Contenziosi in corso" delle note Illustrative al bilancio di esercizio di Pierrel S.p.A. ed al bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2013.

COMUNICAZIONI CONSOB

Nel corso dell'esercizio 2013 la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB), ai sensi degli articoli 114, comma 5, e 115, comma 1 lettere a) e b), del TUF, ha richiesto:

i. chiarimenti in merito all'utilizzo del presupposto della continuità aziendale tenuto conto, tra l'altro, delle condizioni degli obiettivi fissati nel Piani Industriale 2013-2015 approvato dal Consiglio di amministrazione in data 5 febbraio 2013, fornendo altresì le considerazioni degli amministratori in merito alla ragionevolezza e sostenibilità del Piano;
ii. le considerazioni degli amministratori in merito alle carenze nel sistema di controllo interno segnalate nel corso dei lavori di revisione dei bilanci 2012 e portate a conoscenza del Collegio sindacale, fornendo altresì informazioni dettagliate sulle attività intraprese dalla Società al fine di sanare tali carenze;
iii. chiarimenti in merito allo stato di avanzamento dell'accordo vincolante per l'aggregazione della "Divisione CRO" con mondoBiotech holding AG sottoscritto dalle parti in data 24 gennaio 2013, fornendo altresì aggiornamenti in merito alle condizioni sospensive previste nell'accordo stesso;
iv. in più occasioni nell'ambito del procedimento amministrativo finalizzato all'ottenimento dell'autorizzazione alla pubblicazione del prospetto informativo relativo all'aumento di capitale deliberato dall'assemblea degli azionisti della Società in data 15 aprile 2013, chiarimenti ed elementi di dettaglio in merito, tra l'altro, (a) alla stima del fabbisogno finanziario netto del Gruppo per i 12 mesi successivi alla data del prospetto informativo, (b) alle modalità di finanziamento di tale fabbisogno finanziario, (c) alle circostanze dalle quali dipende la permanenza del presupposto della continuità aziendale della Società e del Gruppo, e (d) alle conseguenze per la Società e per il Gruppo nell'eventualità in cui l'aumento di capitale e le altre iniziative che la Società aveva previsto di porre in essere non avessero generato le risorse necessarie per la copertura del citato fabbisogno finanziario netto riferito ai 12 mesi successivi alla data del Prospetto;
v. sempre nell'ambito del procedimento amministrativo relativo all'offerta in opzione delle azioni Pierrel rivenienti dall'aumento di capitale deliberato dall'assemblea degli azionisti della Società in data 15 aprile 2013, chiarimenti ed elementi di dettaglio in merito all'intervenuta parziale modifica degli impegni di sottoscrizione del predetto aumento di capitale da parte dell'azionista Fin Posillipo S.p.A.;
vi. chiarimenti e documenti relativi ad alcune operazioni poste in essere dalla Società con proprie parti correlate.

La Società ha puntualmente fornito alla Autorità Regolamentare i chiarimenti e le informazioni richiesti corredati, ove necessario, della opportuna documentazione a supporto.

Come precedentemente specificato nel paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio" della presente relazione, in data 18 luglio 2013 la Società ha ricevuto da CONSOB l'autorizzazione per la pubblicazione del prospetto informativo relativo all'offerta in opzione di azioni ordinarie Pierrel rivenienti dall'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea straordinaria degli azionisti in data 15 aprile 2013.

CODICE DI AUTODISCIPLINA E RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E GLI ASSETTI PROPRIETARI

In data 13 giugno 2012 il Consiglio di Amministrazione della Società, tenuto conto della struttura, delle dimensioni e delle esigenze operative della Società e del Gruppo, nonché della natura delle attività svolte, ha deliberato di non aderire al Codice di Autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A., e di affidare al Consiglio stesso le funzioni proprie dei comitati previsti dal medesimo Codice, anche in virtù della presenza in Consiglio di tre Amministratori dotati dei requisiti di indipendenza di cui all'articolo 148, comma 3, lettera c), del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF"). Tale determinazione è stata comunicata al mercato in pari data.

La struttura di *Corporate Governance* di Pierrel è caratterizzata da un insieme di regole, comportamenti e processi volti a garantire un efficiente e trasparente sistema di governo societario e un efficace funzionamento degli organi di governo e dei sistemi di controllo. In particolare, la struttura di *Corporate Governance* adottata dalla Società si basa su un modello organizzativo di tipo "tradizionale", composto, quindi, dai seguenti organi sociali: (i) Assemblea degli Azionisti, (ii) Consiglio di Amministrazione e (iii) Collegio Sindacale. L'incarico di revisione legale è demandato, in applicazione delle vigenti disposizioni normative in materia, ad una società di revisione iscritta nell'albo speciale tenuto dalla CONSOB.

Alla data della presente Relazione il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto allo stato necessario nominare alcun Comitato Esecutivo.

Gli organi delegati del Consiglio di Amministrazione in carica alla data del presente documento sono l'Amministratore Delegato e il Direttore Generale, in quanto in data 6 maggio 2014 il Presidente del Consiglio di Amministrazione ha rinunciato, per sopraggiunti impegni professionali, alle deleghe operative precedentemente attribuitegli con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'11 dicembre 2013. Tutti tali organi delegati hanno riferito al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale delle decisioni assunte nell'esercizio delle deleghe rispettivamente attribuite alla prima riunione utile del Consiglio di Amministrazione. Pertanto, al Presidente del Consiglio di Amministrazione sono attribuiti i soli poteri di rappresentanza previsti ai sensi di legge e di statuto.

Fatta eccezione per la rinuncia alle deleghe operative precedentemente attribuite presentata dal Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società ing. Rosario Bifulco in data 6 maggio 2014 e sopra descritta, successivamente al 31 dicembre 2013 non si è verificato alcun cambiamento significativo nella struttura di *corporate governance* della Società.

La "Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari" per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 è stata redatta ai sensi dell'art. 123-bis del TUF ed è messa a disposizione degli Azionisti e di chiunque ne faccia richiesta, presso la sede sociale, sul meccanismo di stoccaggio autorizzato da CONSOB "1INFO" e sul sito internet "www.pierrelgroup.com", sezione "*Investor Relations/Financial Documents /Bilanci e Relazioni*", nei termini di legge previsti per la pubblicazione.

PARTECIPAZIONI DETENUTE DA AMMINISTRATORI, SINDACI E DIRETTORI GENERALI

Ai sensi dell'Allegato 3A, Schema 7-ter Regolamento Emittenti, si riportano di seguito le partecipazioni detenute nella Società, nonché nelle società da questa controllate, dai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, dal Direttore Generale e dai Dirigenti con Responsabilità Strategiche, nonché eventualmente dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori, direttamente o per il tramite di società controllate, di società fiduciarie o per interposta persona, risultati dal libro

soci, dalle comunicazioni ricevute e da altre informazioni acquisite dagli stessi componenti degli organi di amministrazione e controllo, dal Direttore Generale e dai Dirigenti con Responsabilità Strategiche:

Cognome e nome	Carica	Società partecipata	Numero azioni possedute al 31 dicembre 2012	Numero azioni acquistate nell'esercizio 2013	Numero azioni vendute nell'esercizio 2013	Numero azioni possedute al 31 dicembre 2012
Componenti del Consiglio di Amministrazione in carica al 31 dicembre 2013						
Rosario Bifulco [(1)]	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Pierrel S.p.A.	720.667	2.059.019	-	2.779.686
Raffaele Petrone [(2)]	Amministratore Delegato	Pierrel S.p.A.	4.850.000	13.095.000	-	17.945.000
		THERAMetrics holding AG	50.000	72.356.405	-	72.406.405
Componenti del Consiglio di Amministrazione cessati nel corso dell'esercizio 2013						
Canio Giovanni Mazzaro [(3)]	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Pierrel S.p.A.	3.967.059	1.142.532	635.916	4.473.675

(1) Partecipazione integralmente detenuta per il tramite di società controllata.
(2) Il dott. Petrone è titolare di una partecipazione nel capitale di Fin Posillipo S.p.A., titolare delle partecipazioni nella Società e in THERAMetrics holding AG indicate nella tabella, e ricopre la carica di amministratore delegato di Fin Posillipo S.p.A..
(3) Partecipazione detenuta per n. 60.000 azioni direttamente e per n. 4.413.675 per il tramite di più società controllate.

Numero dirigenti con responsabilità strategiche che detengono partecipazioni in società del Gruppo Pierrel	Società partecipata	Numero azioni possedute al 31 dicembre 2012	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute al 31 dicembre 2012
1	Pierrel S.p.A.	-	113.760	-	113.760

ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

Pierrel S.p.A. non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di società o enti e definisce in piena autonomia i propri indirizzi strategici generali ed operativi. Ai sensi dell'art. 2497 bis del Codice Civile le società controllate direttamente ed indirettamente hanno individuato Pierrel S.p.A. quale soggetto che esercita l'attività di direzione e coordinamento. Tale attività consiste nell'indicazione degli indirizzi strategici generali ed operativi di Gruppo e si concretizza nella definizione ed adeguamento del sistema di controllo interno e del modello di *governance* e degli assetti societari.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Ampia informativa in merito ai rapporti intercorsi nell'esercizio con parti correlate è fornita nel paragrafo "Informativa sulle parti correlate" delle note illustrative al bilancio consolidato del Gruppo ed al bilancio d'esercizio della Società al 31 dicembre 2013, a cui si rinvia per i dettagli.

TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293 si precisa che nel corso del 2013 non sono avvenute operazioni atipiche e/o inusuali.

FATTORI DI RISCHIO

Per quanto concerne l'informativa sulla gestione dei rischi, si fa rinvio a quanto indicato nelle note illustrative al bilancio consolidato del Gruppo ed al bilancio d'esercizio della Società al 31 dicembre 2013.

EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

Si rinvia a quanto dettagliatamente descritto nel paragrafo "Eventi intervenuti dopo la data di chiusura del bilancio 2013" delle note illustrative al bilancio consolidato del Gruppo ed al bilancio d'esercizio della Società al 31 dicembre 2013.

RINVIO DEI TERMINI DI APPROVAZIONE DEL BILANCIO

Il Consiglio di Amministrazione della Società si è avvalso del maggior termine previsto ai sensi dell'articolo 2364, comma 2, del codice civile e dello statuto sociale, per la convocazione dell'Assemblea degli Azionisti per l'approvazione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato chiusi al 31 dicembre 2013. Ciò si è reso necessario per consentire la definizione delle operazioni di verifica relative alla propria controllata THERAMetrics holding AG, quotata sulla SIX Swiss Exchange e *holding* della Divisione TCRDO del Gruppo Pierrel, entrata nel perimetro di consolidamento del Gruppo per la prima volta nel settembre 2013 a seguito del perfezionamento del conferimento del 100% del capitale sociale di Pierrel Research International AG nella stessa THERAMetrics holding AG.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE E CONTINUITA' AZIENDALE

Con riferimento alla prevedibile evoluzione della gestione per l'esercizio 2014 si rinvia a quanto dettagliatamente riportato nella parte introduttiva della presente relazione e nel paragrafo relativo alla continuità aziendale riportato nelle note illustrative al bilancio consolidato e separato. In particolare, si segnala che:

i. la Divisione *Pharma* conferma la progressiva affermazione del prodotto Orabloc®, in particolar modo nel mercato statunitense ed in quello canadese, con un numero crescente di clienti stabili che riordinano con continuità il prodotto. Tale circostanza rappresenta un ulteriore elemento di traino per le vendite e confortano la possibilità di incrementare i volumi di produzione, i margini ed i flussi di cassa anche della Divisione *Contract Manufacturing*;

ii. con riferimento alla Divisione CMO si sottolinea che il cospicuo valore complessivo dei contratti in portafoglio, pari a circa Euro 100 milioni da realizzare nei prossimi 5 anni, rappresenta un elemento di stabilità aziendale prospettica che ha rafforzato il convincimento di completare e rifinire taluni investimenti nella struttura produttiva in quanto, pur penalizzando eventualmente la redditività dei primi mesi, consentiranno di conseguire efficienze capaci di agevolare il raggiungimento dei *target* del budget 2014.
L'impulso alla produzione, l'avvenuta revisione ed incremento dei prezzi di vendita e la continua ricerca di soluzioni organizzative e di approvvigionamento volte alla riduzione dell'impatto dei costi, dovrebbero assicurare una marginalità più soddisfacente rispetto al precedente esercizio.
L'andamento registrato nei primi mesi del 2014 ha evidenziato un sostanziale allineamento dei volumi di vendita rispetto alle previsioni.

iii. la Divisione TCRDO, a fronte di un primo trimestre 2014 inferiore alle aspettative, dovuto anche a temporanee situazioni di mercato, si avvia a presentarsi in una veste completamente rinnovata di fronte ai propri clienti ed a quelli potenziali, condizione imprescindibile per il rilancio dell'attività di sviluppo destinata a rimpinguare il valore degli ordini in portafoglio.

Per le ragioni esposte nella presente relazione e ampiamente dettagliate nelle note illustrative al Bilancio di esercizio della Società ed al Bilancio consolidato del Gruppo Pierrel al 31 dicembre 2013, pur sussistendo rilevanti incertezze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo e della Società di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale, gli amministratori, dopo aver effettuato le necessarie verifiche e sulla base delle iniziative intraprese e delle azioni poste in essere, hanno ritenuto ragionevole adottare il presupposto della continuità aziendale nella predisposizione dei bilanci.

PROPOSTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Signori Azionisti,

come evidenziato dal bilancio di esercizio di Pierrel S.p.A., l'esercizio si chiude con una perdita di Euro 5.852.187. Se concordate con i criteri adottati, sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio al 31 dicembre 2013 e Vi proponiamo di portare a nuovo la perdita di esercizio.

Pierrel S.p.A.

L'Amministratore Delegato
Dott. Raffaele Petrone

Capua, 15 maggio 2014