

Progetto di
BILANCIO d'ESERCIZIO al
31 dicembre 2015

Sede legale BRESSO 20091 (MI) - Via L. Ariosto 21
Codice Fiscale e Iscrizione Registro Imprese di Milano n. 02479490126 - R.E.A. n. 1680171
Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 2.844.709,40

INDICE

Relazione sulla gestione	2
Prospetto di bilancio	12
Nota integrativa	18
Relazione della società di revisione	42

RELAZIONE SULLA GESTIONE

INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE

Newron Pharmaceuticals S.p.A. (la “Società” o “Newron”) è un'azienda farmaceutica avente come scopo la ricerca applicata nel campo delle neuroscienze. La sua missione è di sviluppare farmaci innovativi per la cura ed il trattamento delle patologie del Sistema Nervoso Centrale (SNC) e del dolore neuropatico.

L'attività condotta dalla Società nel corso di questi anni, ha consentito di ampliare la *pipeline* esistente per numero di composti, per fase di sviluppo ed anche per numero di indicazioni terapeutiche. Ad oggi la *pipeline* della Società è composta da:

- safinamide: in data 25 febbraio 2015 la Comunità Europea ha ratificato la decisione del “Committee for Medical Product for Human Use” (CHMP) autorizzando pertanto l'accesso al mercato europeo della safinamide (Xadago®) come farmaco per la cura del Morbo di Parkinson. Inoltre, in data 12 novembre 2015, anche la Swissmedic – l'autorità federale di omologazione e sorveglianza del mercato per tutti gli agenti terapeutici – ha autorizzato l'immissione in commercio della safinamide in Svizzera: il partner della Società – Zambon S.p.A. – ha lanciato il prodotto sul mercato il 12 gennaio 2016. Zambon inoltre, dal 15 maggio 2015, ha immesso il farmaco anche sul mercato tedesco. La società inoltre, il 29 dicembre 2014 ha depositato, presso la Food and Drug Administration (FDA), la richiesta di commercializzazione della molecola sul mercato americano: la “PDUFA date” ossia la data entro la quale ci si attende una risposta ufficiale da parte della FDA è il 29 marzo 2016. Come in parte già anticipato, si ricorda che la Società, nel corso del 2012, ha ceduto i diritti di utilizzo della safinamide a Meiji Seika (per il mercato Giapponese ed altre nazioni asiatiche) ed a Zambon SpA per il resto del mondo.
- NW-3509: molecola in fase IIa di sperimentazione in studi clinici per il trattamento della schizofrenia;
- sarizotan: molecola per il trattamento della Sindrome di Rett. Newron sta programmando l'inizio di uno studio clinico di fase II rivolto a pazienti affetti da tale sindrome che dimostrano particolari disturbi respiratori;
- sNN0031: molecola per il trattamento del morbo di Parkinson il cui sviluppo è parzialmente sostenuto da un progetto finanziato dalla Comunità Europea. Nel corso del 2015, la controllata ha deciso di sospendere le attività di ricerca. Per ulteriori informazioni si rimanda al paragrafo “Andamento delle società controllate”;
- sNN0029: molecola per il trattamento della Sclerosi Laterale Amiotrofica il cui sviluppo è parzialmente sostenuto dalla Wellcome Trust. Nel corso del 2015, la controllata ha deciso di sospendere le attività di ricerca. Per ulteriori informazioni si rimanda al paragrafo “Andamento delle società controllate”;
- ralfinamide: in fase II per le malattie psichiatriche ed il dolore neuropatico;
- HF-0220: steroide, neuro protettivo, in attesa di poter iniziare studi clinici di Fase II;

A partire dal 12 dicembre 2006, Newron Pharmaceuticals S.p.A. è una società con le proprie azioni quotate sul *SIX Swiss Exchange*.

Di seguito si riportano alla vostra attenzione le attività più rilevanti svolte dalla Società nel corso del 2015:

- Nei mesi di Aprile e Novembre la società ha emesso un totale di 1.052.436 nuove azioni ordinarie di Newron (valore nominale 0,20 Euro cadauna) che sono state sottoscritte da nuovi ed esistenti azionisti per un totale complessivo di 28,4 milioni di Euro;

- Nel mese di Luglio la società ha ricevuto in riferimento a sarizotan: i) la designazione da parte dell'FDA di medicinale orfano ("*Orphan Drug Designation*") per il trattamento della sindrome di Rett, ii) l'opinione positiva da parte del "Committee for Orphan Drug Products" (COMP) da parte dell'EMA.

ANDAMENTO DELLE SOCIETA' CONTROLLATE

Newron Suisse SA

Newron, nel mese di settembre 2007, ha costituito la controllata *Newron Suisse SA*, con sede a Basilea, in Svizzera. La scelta di Basilea è legata alla necessità di Newron di essere presente all'interno del più grosso *cluster* europeo di società farmaceutiche e *biotech*. Attualmente la Società ha 1 dipendente. Nel 2015 la Società si è principalmente occupata della gestione dei rapporti con Zambon e Meiji Seika per il proseguimento dello sviluppo della safinamide.

Newron Suisse SA ha un capitale sociale pari a 100.000 *Franchi Svizzeri* (interamente posseduto da Newron Pharmaceuticals S.p.A.): il patrimonio netto della società al 31 dicembre 2015, comprensivo dell'utile registrato nell'esercizio in chiusura, è pari a 495 *migliaia di Franchi Svizzeri* mentre l'utile è di 43 *migliaia di Franchi Svizzeri*. La Società fattura mensilmente alla capogruppo i propri servizi a valore di mercato: nel corso del 2015 i ricavi delle prestazioni della controllata sono stati pari a 909 *migliaia di Franchi Svizzeri*.

Hunter-Fleming Limited

La Società è un'azienda farmaceutica privata con sede a *Bristol*, nel Regno Unito, che sviluppa nuovi farmaci per il trattamento dei disturbi neurodegenerativi e infiammatori.

Hunter-Fleming Ltd ha un capitale sociale pari a 220 *migliaia di Sterline* ed un patrimonio netto negativo, comprensivo della perdita del periodo (109 *migliaia di Sterline*), pari a 2.439 *migliaia di Sterline*. La Società è direttamente finanziata dalla capogruppo: al 31 dicembre 2015 il debito verso Newron Pharmaceuticals S.p.A. ammontava a 2.5 *milioni di Sterline*.

Nel mese di Dicembre 2015, gli amministratori ed i soci della partecipata Trident Pharmaceuticals Inc. (nella quale Hunter Fleming detiene il 13,17% del capitale) in seguito al mancato ottenimento di nuovi capitali di rischio, hanno deciso di iniziare il processo di liquidazione: tale processo dovrebbe concludersi entro il 3° trimestre del 2016.

Newron Sweden AB (già NeuroNova AB)

Al fine di ampliare la pipeline di molecole in portafoglio la Società ha acquisito in data 17 Dicembre 2012 il 100% del capitale sociale di *NeuroNova AB*, società *biotech* con sede a Stoccolma, Svezia. Nel corso del mese di Giugno 2013, la società ha cambiato nome in *Newron Sweden AB*. *Newron Sweden AB* è focalizzata sullo sviluppo di nuove terapie per il trattamento dei disordini del sistema nervoso centrale. Nel corso del 2015 la Società ha continuato lo sviluppo delle proprie molecole con l'obiettivo di trovare trattamenti alternativi per la cura del Morbo di Parkinson e della Sclerosi Laterale Amiotrofica.

Il 28 ottobre 2015, in seguito ad una approfondita analisi di valutazione di rischi/benefici il management della Società ha deciso di interrompere lo sviluppo sia del sNN0029 che del sNN0031. Entrambi i prodotti, sono immessi direttamente in una area specifica del cervello attraverso un catetere prodotto da una società americana. Nel corso dei primi mesi del 2015, l'FDA ha bloccato la produzione ed ogni ulteriore attività di ricerca e sviluppo su tale catetere fino a quando il fornitore in questione non avrà risolto le problematiche evidenziate dall'FDA sul

prodotto. A seguito di tale decisione dell'FDA, Newron inizialmente ha interrotto tutte le attività ed in parallelo ha iniziato il processo di valutazione di rischi/benefici. I risultati delle nostre analisi interne, il continuo ritardare di informazioni da parte del fornitore dei cateteri ed il fatto che, a decorrere dal 27 febbraio 2016 i cateteri in nostro possesso non saranno più utilizzabili, hanno convinto la Società a terminare entrambe i progetti ed ad iniziare le operazioni di ristrutturazione della controllata.

Newron Sweden AB ha un patrimonio netto, comprensivo della perdita dell'esercizio, di 4.647 *migliaia di Corone Svedesi*; la perdita relativa al 2015 è pari a 41.200 *migliaia di Corone Svedesi*.

Newron Pharmaceuticals US, Inc.

La Società, nel corso del 2014 ha costituito la *Newron Pharmaceuticals US, Inc.*, con sede a *Morristown, New Jersey (USA)*; il capitale della controllata è interamente posseduto da Newron Pharmaceuticals S.p.A.. Al 31 dicembre 2015 la società impiega tre dipendenti (development e marketing) i quali collaborano con il resto del team nelle attività di approvazione e di deposito dei dossier inviati alla EMA ed all'FDA. Dal mese di febbraio 2016 i collaboratori della controllata sono diventati 4.

Newron Pharmaceuticals US, Inc ha un patrimonio netto, comprensivo della perdita dell'esercizio, di 161 *migliaia di Dollari*; la perdita relativa al 2015 è pari a 203 *migliaia di Dollari*.

AREA SVILUPPO PRECLINICO E CLINICO

SAFINAMIDE

Safinamide (Xadago®) ha ottenuto dalla Comunità Europea l'autorizzazione all'immissione in commercio sul mercato europeo nel febbraio 2015. Il primo lancio è avvenuto in Germania nel maggio 2015. Nel novembre 2015 l'istituto svizzero per gli agenti terapeutici Swissmedic ha approvato Xadago® per il trattamento di pazienti con il morbo di Parkinson in associazione alla terapia con Levodopa; Zambon S.p.A., partner della Società, ha iniziato le vendite in Svizzera nel mese di gennaio 2016. Inoltre, in data 22 febbraio 2016 la Società ha annunciato che Zambon, ha lanciato Xadago® anche in Spagna.

La richiesta di commercializzazione sul mercato americano è attualmente in esame all'FDA, che ha indicato come data per la valutazione finale il 29 Marzo 2016.

NW-3509

I dati finali del primo studio di Fase I pubblicati nel corso del mese di gennaio 2015, hanno dimostrato che il farmaco è ben tollerato anche a dosi elevate. La società quindi, ha programmato uno studio di Fase II della durata di quattro settimane, in doppio cieco, con un gruppo di controllo (trattato a placebo) nel quale usare il NW-3509 come add-on allo standard of care per verificare ulteriormente la sicurezza del prodotto e per valutarne i primi effetti nei pazienti schizofrenici. Nel dicembre 2015 Newron ha annunciato l'inizio dello studio, che si svolgerà in due centri in US; i primi risultati disponibili sono previsti per la fine del 2016.

Studi preclinici sono in corso per approfondire la conoscenza del meccanismo d'azione del NW-3509 e per valutare la sua attività sui sintomi negativi della schizofrenia.

SARIZOTAN

Il sarizotan è una molecola che Newron intende sviluppare per il trattamento dei disturbi respiratori nei soggetti affetti dalla Sindrome di Rett, una grave e fortemente debilitante patologia di origine genetica per la quale ad oggi non esiste trattamento. Nel periodo giugno/luglio 2015

EMA ed FDA hanno concesso a sarizotan la designazione di medicinale orfano (Orphan Drug Designation) per il trattamento della Sindrome di Rett. Nell'ottobre 2015, Newron ha annunciato il disegno dello studio sperimentale pianificato per sarizotan. Lo studio, internazionale, in doppio cieco e con un gruppo di controllo che riceverà placebo, è stato pianificato sulla base di discussioni che si sono tenute con agenzie regolatorie in Europa, Canada e US e con il supporto scientifico di medici ed associazioni specializzati nella sindrome di Rett.

sNN0029

L'sNN0029 è un nuovo composto di proprietà della controllata Newron Sweden AB in fase I/II, candidato al trattamento dell'ALS (Sclerosi Laterale Amiotrofica). Il composto ha mostrato preliminari evidenze di essere in grado di rallentare la progressione della malattia ed aumentare la speranza di vita, con studi in vivo. Nel mese di febbraio del 2013, Newron Sweden AB ha ricevuto un contributo di massimi 2,5 milioni di Euro. Il finanziamento sosterrà uno studio clinico di fase I/II nel corso del quale si valuteranno le potenzialità del composto per il trattamento della Sclerosi Laterale Amiotrofica (SLA). Lo studio ha iniziato ad arruolare pazienti all'inizio di gennaio 2015 ma, come ricordato in precedenza, è stato interrotto in data 28 ottobre 2015.

sNN0031

L'sNN0031 è un altro nuovo composto di proprietà di Newron Sweden AB, in fase II volto al trattamento di pazienti affetti da morbo di Parkinson in forma particolarmente seria e difficile da trattare con i farmaci esistenti. Nel corso del 2012 la società, in qualità di coordinatore di un consorzio costituito allo scopo, ha ottenuto un finanziamento a fondo perduto di circa 6 milioni di Euro dalla Comunità Europea (*Seventh Framework Programme*) per finanziare uno studio clinico per verificare l'efficacia della molecola nella cura del Morbo di Parkinson in questi particolari pazienti: il progetto è stato prorogato fino al 31 dicembre 2015. Lo studio ha iniziato ad arruolare pazienti all'inizio del 2015 ma, come ricordato in precedenza, è stato interrotto in data 28 ottobre 2015.

RALFINAMIDE

Ralfinamide è un composto con proprietà antidolorifiche che ha dato iniziali evidenze di efficacia sia in modelli sperimentali preclinici che in studi clinici di Fase II indirizzati al trattamento del dolore neuropatico. La Società ha ottenuto dall'Autorità regolatoria statunitense (FDA) l'approvazione alla conduzione di nuovi studi clinici di Fase II in pazienti affetti da dolore neuropatico conseguente alla deafferentazione traumatica dei nervi del plesso brachiale (Traumatic Brachial Plexus Avulsion) o rivolti a pazienti soggetti ad altre condizioni di dolore neuropatico non responsive a terapie analgesiche già presenti sul mercato.

HF0220

L'HF0220, composto di proprietà della controllata Hunter-Fleming Ltd, è uno steroide umano endogeno (7 β -idrossi-epiandrosterone), che ha dimostrato significativi effetti neuro-protettivi in numerosi modelli sperimentali di neuro-tossicità, sia in vivo che in vitro. Il prodotto ha mostrato potenzialità di sviluppo quale agente capace di rallentare la progressione della patologie neurogenerative.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

DATI SINTETICI DEL CONTO ECONOMICO

(migliaia Euro)	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Scostamento	Scostamento %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.743	8.008	(2.265)	-28%
Royalties attive	475	0	475	-
Altri ricavi e proventi	143	74	69	93%
Ricavi	6.361	8.082	(1.721)	-18%
Costi per acquisti (ricerca e sviluppo)	576	0	576	-
Costi per servizi	14.312	10.996	3.316	30%
- ricerca e sviluppo	7.897	5.679	2.218	39%
- generali e amministrativi	6.415	5.317	1.098	21%
Costo del personale	2.588	2.281	307	13%
- ricerca e sviluppo	796	739	57	8%
- generali e amministrativi	1.792	1.542	250	16%
Altri costi	641	578	63	11%
- ricerca e sviluppo	0	0	0	-
- altro	641	578	63	11%
Costi operativi	18.117	13.855	4.262	35%
Margine Operativo Lordo	(11.756)	(5.773)	(5.983)	202%
Ammortamenti	159	346	(187)	-54%
Accantonamenti e svalutazioni	15.470	2.125	13.345	628%
Risultato operativo della gestione cara	(27.385)	(8.244)	(19.141)	364%
Proventi finanziari netti	65	344	(279)	-81%
Risultato prima delle imposte	(27.320)	(7.900)	(19.420)	364%
Imposte sul reddito	0	0	0	-
Perdita dell'esercizio	(27.320)	(7.900)	(19.420)	364%

I Ricavi derivano principalmente dai seguenti componenti: i) il riaddebito, in accordo con il contratto siglato nel 2012, a Zambon S.p.A. dei costi sostenuti dalla Società sul progetto safinamide; ii) la milestone dovuta alla Società dal suo partner Zambon a fronte dell'autorizzazione alla vendita in Europa di safinamide da parte della Commissione Europea, ed infine iii) la quota di royalties generate dalle vendite di safinamide in Germania, primo paese europeo in cui il farmaco è stato lanciato.

I Costi operativi della Società, pari a 18.117 migliaia di Euro, possono essere suddivisi per destinazione nel modo seguente:

- Costi di ricerca e sviluppo (R&S): pari a 9.269 migliaia di Euro e legati alle categorie Costi per acquisti, Costi per servizi, Costo del personale;
- Costi generali ed amministrativi: pari a 8.848 migliaia di Euro e connessi a tutti i costi ordinari di gestione non inseriti nella definizione precedente.

I costi di ricerca e sviluppo sono aumentati di 2.851 migliaia di Euro rispetto al 2014 principalmente per l'avvio delle attività scientifiche legate ad alcuni studi su sarizotan e NW-3509.

Rispetto al dato del 2014, i costi generali ed amministrativi sono aumentati di 1.411 *migliaia di Euro*. I costi per servizi sono aumentati prevalentemente in relazione ai costi Intercompany da parte della controllata americana e delle attività di consulenza di IR e PR.

In seguito alle decisioni prese in merito sia all'interruzione dello sviluppo delle molecole sNN0029 e sNN0031 che alla liquidazione della controllata - per il tramite della società Hunter Fleming Ltd - Trident Pharmaceuticals Inc., la Società ha provveduto a svalutare sia il valore di carico delle partecipazioni in Newron Sweden AB che in Hunter Fleming Ltd.. Per ulteriori informazioni si rimanda alla Nota Integrativa.

I proventi finanziari netti (in questa voce sono riclassificati i proventi e gli oneri sia di natura finanziaria che quelli relativi alle differenze cambio) sono diminuiti (279 *migliaia di Euro*) rispetto al saldo del 2014 principalmente in funzione dei minori utili su cambi.

Nel corso del 2015 non sono stati eseguiti accantonamenti per imposte.

RENDICONTO FINANZIARIO

<i>(migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Scostamento	Scostamento %
Risultato d'esercizio	(27.320)	(7.900)	(19.420)	246%
Costi e ricavi non monetari	15.575	1.906	13.669	717%
Flusso monetario prima delle variazioni di capitale circolante (A)	(11.745)	(5.994)	(5.751)	96%
Magazzino	63	0	63	-
Crediti verso clienti	1.581	(1.729)	3.310	-191%
Debiti verso fornitori	656	132	524	397%
Altri crediti / debiti	(773)	134	(907)	-677%
Flussi monetari generati (assorbiti) dai movimenti di capitale circolante (B)	1.527	(1.463)	2.990	-204%
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(3)	(6)	3	-50%
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(56)	(7)	(49)	700%
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(10)	(1)	(9)	900%
Flussi monetari generati (assorbiti) dall'attività di investimento (C)	(69)	(14)	(55)	393%
Debiti verso altri finanziatori (breve & lungo)	(368)	(345)	(23)	7%
Flussi monetari generati (assorbiti) dall'attività finanziaria (D)	(368)	(345)	(23)	7%
Aumento di capitale (incluso sovrapprezzo)	29.094	18.356	10.738	58%
Flussi monetari generati (assorbiti) dall'attività di finanziamento (E)	29.094	18.356	10.738	58%
Flussi monetari netto del periodo (F) = A + B + C + D + E	18.439	10.540	7.899	75%
Disponibilità liquide e altri investimenti a breve ad inizio periodo (G)	19.519	8.979	10.540	117%
Disponibilità liquide e altri investimenti a breve a fine periodo (H) = F + G	37.958	19.519	18.439	94%

I costi e i ricavi non monetari sono diminuiti, nel complesso, di circa 14 milioni di Euro ed includono i movimenti registrati nel 2015 che non hanno ancora apportato/assorbito liquidità nelle casse aziendali. Nello specifico si tratta degli ammortamenti registrati nell'anno a cui si aggiungono sia la svalutazione del valore di carico della partecipazione relativa alla controllata Hunter-Fleming Ltd. ed alla controllata Newron Sweden AB per complessivi 15.629 *migliaia di Euro* (2014: 2.471 *migliaia di Euro*) parzialmente compensato da altri ricavi non monetari tra cui l'adeguamento cambi.

Rispetto al 2014 il capitale circolante ha generato liquidità soprattutto per effetto dell'incasso dei crediti verso clienti (nel nostro caso verso il partner di sviluppo) per circa 1,5 milioni di Euro.

Alla data del 31 dicembre 2015 si evidenzia un debito restante per un finanziamento agevolato pari a 726 migliaia di Euro. Tale debito si è generato in data 16 febbraio 2011 quando la società, a parziale rimborso delle spese sostenute su un progetto finanziato come previsto dal DM 593 dell'8 agosto 2000 – Art. 10, ha incassato 3,7 milioni di Euro dal M.I.U.R. di cui 1,6 milioni di Euro a titolo di contributo alla spesa mentre i restanti 2,1 milioni di Euro a titolo di finanziamento agevolato da rendere in rate costanti a partire dal 1 luglio 2012.

DATI SINTETICI DELLO STATO PATRIMONIALE

(migliaia di Euro)	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014	Scostamento	Scostamento %
Capitale immobilizzato	439	15.860	15.421	97%
Trattamento di fine rapporto	(412)	(362)	50	-14%
Magazzino	38	101	63	62%
Capitale circolante netto	(1.210)	255	1.465	575%
Totale Capitale Investito - impieghi	(1.145)	15.854	16.999	107%
Posizione finanziaria netta	(37.218)	(18.446)	18.772	-102%
Patrimonio netto	36.073	34.300	(1.773)	-5%
Totale mezzi di terzi & propri - fonti	(1.145)	15.854	16.999	-107%

Il Capitale circolante netto (crediti correnti, escluso il magazzino, meno debiti correnti) è diminuito di 1.465 migliaia di Euro principalmente in ragione dell'aumento dei debiti verso fornitori (656 migliaia di Euro) e delle altre passività correnti (553 migliaia di Euro) e della diminuzione dei crediti verso clienti.

La Posizione finanziaria netta include tutte le voci di natura finanziaria dell'attivo e del passivo. L'aumento di 18,7 milioni di Euro è totalmente da imputare alle operazioni di aumento di capitale che si sono succedute nel corso del 2015 e che hanno interessato un totale di circa 1,2 milioni di nuove azioni ordinarie.

INFORMAZIONI ATTINENTI ALL'AMBIENTE E AL PERSONALE

Ad oggi, non si segnala nulla di quanto previsto dall'articolo 2428 del Codice Civile in merito a morti/infortuni gravi sul lavoro o addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti.

La Società non ha mai causato danni all'ambiente e non ha mai ricevuto sanzioni di questa natura. Tutti i rifiuti tossici sono smaltiti tramite apposita società.

AREA PRODUZIONE

La Società non è in possesso di strutture produttive e non prevede, nell'immediato, di dotarsene. Newron, per la produzione del principio attivo e delle capsule/comprese necessarie agli studi in corso, appalta l'attività di produzione a terzi.

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

I costi di ricerca e sviluppo relativi al progetto safinamide sono spesi nell'esercizio e interamente rimborsati da parte di Zambon S.p.A..

I costi di ricerca e sviluppo relativi agli altri composti presenti nella pipeline di Newron sono stati, prudenzialmente, spesi interamente nel corso dell'esercizio in quanto la Società ritiene che la probabilità che gli stessi possano produrre benefici futuri non sia ancora abbastanza significativa.

RAPPORTI CON LE IMPRESE CONTROLLANTI O COLLEGATE, CONSOCIATE

La Società ha, dal mese di settembre 2007, il pieno controllo (100% del capitale sociale) di Newron Suisse SA, società di diritto svizzero con sede a Basilea in Birsigstrasse 4. La Società remunera l'attività della controllata a valori di mercato. Nell'esercizio in chiusura al 31 dicembre 2015 la Società ha costi in bilancio per 540 *migliaia di Euro* ed ha debiti netti verso la controllata per complessivi 413 *migliaia di Euro*.

La Società ha, dal mese di maggio 2008, il pieno controllo (100% del capitale sociale) di *Hunter-Fleming private limited company*, (HF) società di diritto inglese con sede a Brixam nel Regno Unito. La Società finanzia direttamente l'attività della controllata. Nell'esercizio in chiusura al 31 dicembre 2015 la Società ha crediti verso HF per complessivi 4.057 *migliaia di Euro*: il credito è stato prudenzialmente svalutato in quanto si è ritenuto che la controllata non fosse in grado, nel breve periodo, di rimborsarlo.

La Società in data 17 dicembre 2012 ha concluso l'acquisizione (100% del capitale sociale) di NeuroNova AB (da giugno 2013 Newron Sweden AB), società di diritto svedese con sede a Stoccolma, in Svezia. Al 31 dicembre 2015 il capitale sociale della controllata era pari a 5 *milioni di Euro* mentre la perdita generata nel corso del 2015 era pari a 4.405 *migliaia di Euro*. Al 31 dicembre 2015 Newron Sweden AB ha: i) un debito verso la controllante per complessivi 499 *migliaia di Euro* e ii) un credito verso la stessa per complessivi 296 *migliaia di Euro*, il credito origina interessi in linea con quelli di mercato.

La Società, nel mese di giugno 2014, ha costituito Newron Pharmaceuticals US Inc. (posseduta al 100%), società di diritto americano avente sede a Morristown, New Jersey (USA) le cui attività sono iniziate nel mese di luglio 2014. La controllante remunera le attività della controllata a valori di mercato. Al 31 dicembre 2015 Newron Pharmaceuticals US ha generato una perdita pari a 183 *migliaia di Euro* e debiti netti verso la controllata per complessivi 198 *migliaia di Euro*.

SEDI SECONDARIE

La società non dispone di sedi secondarie.

NUMERO E VALORE NOMINALE DELLE AZIONI PROPRIE POSSEDUTE O ACQUISTATE

La società non detiene e non ha tenuto nel corso dell'esercizio in portafoglio azioni proprie.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Newron alla data odierna ha risorse sufficienti per soddisfare le esigenze di sviluppo di medio periodo incentrate: (i) al perseguimento dell'approvazione all'immissione in commercio di safinamide in America; (ii) al proseguimento dello sviluppo dei composti di proprietà come NW-3509 ed il sarizotan; (iii) al proseguimento dello sviluppo di ralfinamide e HF0220 soprattutto per il tramite di accordi di licenza e sviluppo con partner farmaceutici; e (iv) all'opportunità di M&A e/o licensing per lo sviluppo della pipeline e per perseguire l'obiettivo di divenire una *"fully integrated pharmaceutical company"*.

GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO, DEL PREZZO, DEI TASSI DI CAMBIO E DI CREDITO

I principali strumenti finanziari della Società comprendono finanziamenti bancari a tasso agevolato, depositi bancari a vista ed investimenti in fondi finanziari. Newron ha diversi altri strumenti finanziari, come debiti e crediti commerciali derivanti dall'attività operativa. La Società non ha mai disposto e non dispone di strumenti derivati.

Nell'ambito dello svolgimento della propria attività la Società si trova esposta in particolare ad alcuni rischi finanziari quali: rischio di cambi, rischio di credito/controparte e rischio di liquidità. La società non è esposta al rischio di tasso di interesse in quanto gli unici finanziamenti in essere sono quello contratto con il MIUR a tasso fisso agevolato pari al 0,5% su base annua e quello contratto con Newron Sweden AB a tasso fisso pari al 4%.

La Società è esposta al rischio di fluttuazione dei tassi di cambio in divisa estera (in particolare franco svizzero, sterlina inglese, corona svedese e dollaro americano). L'acquisto di servizi erogati da fornitori stranieri ed il continuo finanziamento dell'attività delle controllate estere, obbliga il management della società a monitorare costantemente l'andamento dei tassi di cambio ed a mantenere, presso le stesse società, adeguati fondi finanziari in valuta.

La liquidità eccedente l'ordinaria attività di azienda è investita in linea con la procedura approvata dal Consiglio di Amministrazione prima della quotazione secondo la quale ogni investimento della Società non deve mettere a rischio la quota capitale e deve essere riferito a strumenti finanziari il cui rating sia A o superiore. Le caratteristiche dei fondi monetari sono tali per cui è possibile recuperare tutta la liquidità in un breve periodo senza dover pagare alcuna penale. La capacità della Società di mantenere adeguati fondi finanziari per garantire lo sviluppo nel medio-lungo termine, è strettamente correlata alla capacità della stessa di reperire nuove forme di finanziamento. La Società è esposta, nel medio lungo periodo al rischio di liquidità.

La Società è esposta al rischio su credito. Alla chiusura del bilancio di esercizio la Società vanta crediti di importo significativo verso il gruppo Zambon e verso il Ministero dell'Università e della Ricerca. La Società non ha svalutato i crediti in oggetto.

La Società non è esposta ad alcun rischio di prezzo.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Dall'inizio dell'anno al 27 gennaio 2016, alcuni dipendenti della Società e delle sue controllate, hanno esercitato un totale di 4.375 opzioni: il capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Newron è pari a 2.844.709,40 Euro ed è diviso in 14.223.547 azioni ordinarie con valore nominale pari a 0,20 Euro.

In data 22 febbraio 2016 la Società ha annunciato che il suo partner Zambon, avendo ottenuto le necessarie autorizzazioni da parte delle autorità regolatorie locali, ha lanciato la safinamide (Xadago®) anche nel mercato spagnolo.

Nella stesura della presente relazione si sono presi in considerazione gli eventi verificatisi e noti sino alla data odierna.

PROPOSTE IN MERITO ALLE DELIBERAZIONI SUL BILANCIO

Signori azionisti,
alla luce delle considerazioni svolte nei punti precedenti e di quanto esposto nella Nota Integrativa, il Consiglio di Amministrazione Vi propone di riportare a nuovo la perdita dell'esercizio di Euro 27.320.205,38 e di azzerare la stessa con l'utilizzo per pari importo della Riserva da Sovrapprezzo Azioni.

Bresso, 24 febbraio 2016


p. Il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Stefan Weber

STATO PATRIMONIALE

(In Euro)

Stato Patrimoniale Attivo

ATTIVO	Parziali al 31/12/2015	Totali al 31/12/2015	Esercizio al 31/12/2014
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI			
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		12.310	14.384
7) Altre immobilizzazioni immateriali		1.920	2.880
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		14.230	17.264
II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI			
4) Altri beni materiali		69.217	28.076
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		69.217	28.076
III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			
1) Partecipazioni		311.673	15.781.568
a) Partecipazioni in imprese controllate	311.673		15.781.568
2) Crediti		43.433	32.934
d) Crediti verso altri	43.433		32.934
esigibili entro l'esercizio successivo	43.433		32.934
esigibili oltre l'esercizio successivo			
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		355.106	15.814.502
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)		438.553	15.859.842

ATTIVO	Parziali al 31/12/2015	Totali al 31/12/2015	Esercizio al 31/12/2014
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I - RIMANENZE			
4) Prodotti finiti e merci		37.761	100.924
TOTALE RIMANENZE		37.761	100.924
II - CREDITI			
1) Crediti verso clienti		1.151.058	2.607.287
esigibili entro l'esercizio successivo	1.151.058		2.607.287
esigibili oltre l'esercizio successivo	-		
2) Crediti verso imprese controllate		365.160	185.681
esigibili entro l'esercizio successivo	365.160		185.681
esigibili oltre l'esercizio successivo	-		
4-bis) Crediti tributari		331.923	292.340
esigibili entro l'esercizio successivo	331.923		292.340
esigibili oltre l'esercizio successivo			
5) Crediti verso altri		1.290.219	324.603
esigibili entro l'esercizio successivo	1.290.219		324.603
esigibili oltre l'esercizio successivo	-		
TOTALE CREDITI		3.138.360	3.409.911
III - ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI			
6) Altri titoli		14.640.234	14.568.554
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		14.640.234	14.568.554
IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE			
1) Depositi bancari e postali		23.320.558	4.960.844
3) Denaro e valori in cassa		10.611	9.833
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE		23.331.169	4.970.677
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)		41.147.524	23.050.066
D) RATEI E RISCONTI			
Ratei e risconti attivi		149.616	140.132
TOTALE RATEI E RISCONTI (D)		149.616	140.132
TOTALE ATTIVO		41.735.693	39.050.040

Stato Patrimoniale Passivo

PASSIVO	Parziali al 31/12/2015	Totali al 31/12/2015	Esercizio al 31/12/2014
A) PATRIMONIO NETTO			
I - Capitale		2.843.834	2.608.508
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni		60.549.759	39.590.658
IX - Utile (perdita) dell'esercizio		(27.320.205)	(7.899.513)
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)		36.073.388	34.299.653
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		412.080	362.235
D) DEBITI			
4) Debiti verso banche		12.872	20.062
esigibili entro l'esercizio successivo	12.872		20.062
esigibili oltre l'esercizio successivo	-		
5) Debiti verso altri finanziatori		726.209	1.086.603
esigibili entro l'esercizio successivo	362.198		360.394
esigibili oltre l'esercizio successivo	364.011		726.209
6) Acconti		150.000	150.000
esigibili entro l'esercizio successivo	150.000		150.000
esigibili oltre l'esercizio successivo	-		
7) Debiti verso fornitori		2.137.129	1.579.694
esigibili entro l'esercizio successivo	2.137.129		1.579.694
esigibili oltre l'esercizio successivo	-		
9) Debiti verso imprese controllate		1.178.907	641.522
esigibili entro l'esercizio successivo	680.110		153.532
esigibili oltre l'esercizio successivo	498.797		487.990
12) Debiti tributari		115.982	89.147
esigibili entro l'esercizio successivo	115.982		89.147
esigibili oltre l'esercizio successivo	-		
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		282.191	267.687
esigibili entro l'esercizio successivo	282.191		267.687
esigibili oltre l'esercizio successivo	-		
14) Altri debiti		589.284	516.644
esigibili entro l'esercizio successivo	589.284		516.644
esigibili oltre l'esercizio successivo	-		
TOTALE DEBITI (D)		5.192.574	4.351.359

PASSIVO	Parziali al 31/12/2015	Totali al 31/12/2015	Esercizio al 31/12/2014
E) RATEI E RISCONTI			
Ratei e risconti passivi		57.651	36.793
TOTALE RATEI E RISCONTI (E)		57.651	36.793
TOTALE PASSIVO		41.735.693	39.050.040

CONTO ECONOMICO

(In Euro)

Conto Economico

CONTO ECONOMICO	Parziali al 31/12/2015	Totali al 31/12/2015	Esercizio al 31/12/2014
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		6.217.455	8.008.413
5) Altri ricavi e proventi		143.439	74.429
Contributi in conto esercizio	6.614		
Ricavi e proventi diversi	136.825		74.429
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		6.360.894	8.082.842
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		512.431	
7) Costi per servizi		14.312.307	10.996.587
8) Costi per godimento di beni di terzi		541.678	483.052
9) Costi per il personale		2.587.752	2.280.917
a) Salari e stipendi	1.885.226		1.658.001
b) Oneri sociali	574.732		505.455
c) Trattamento di fine rapporto	127.794		117.461
10) Ammortamenti e svalutazioni		159.059	345.712
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	5.924		12.546
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	14.658		10.684
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide	138.477		322.482
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		63.163	209
14) Oneri diversi di gestione		99.891	95.328
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		18.276.281	14.201.805
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)		(11.915.387)	(6.118.963)

CONTO ECONOMICO	Parziali al 31/12/2015	Totali al 31/12/2015	Esercizio al 31/12/2014
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
16) Altri proventi finanziari		168.045	143.771
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	161.672		116.548
d) Proventi diversi dai precedenti	6.373		27.223
da altre imprese	6.373		27.223
17) Interessi ed altri oneri finanziari		(37.868)	(47.682)
verso imprese controllate	(20.767)		(18.479)
verso altri	(17.101)		(29.203)
17-bis) Utili e perdite su cambi		(65.102)	248.360
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15+16-17+-17bis)		65.075	344.449
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
19) Svalutazioni		(15.469.894)	(2.125.000)
a) di partecipazioni		(15.469.894)	(2.125.000)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (18 - 19)		(15.469.894)	(2.125.000)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20) Proventi straordinari		2	1
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	2		1
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20 - 21)		2	1
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E)		(27.320.205)	(7.899.513)
23) Utile (perdita) dell'esercizio		(27.320.205)	(7.899.513)

NOTA INTEGRATIVA

Newron Pharmaceuticals S.p.A. (la “Società” o “Newron”) è un'azienda farmaceutica avente come scopo la ricerca applicata nel campo delle neuroscienze. La sua missione è di sviluppare a livello preclinico e clinico originali ed innovativi farmaci per la cura ed il trattamento delle patologie del Sistema Nervoso Centrale (SNC) e del dolore.

Si rimanda alla Relazione sulla gestione per quanto riguarda una descrizione analitica della natura dell'attività di impresa e dei fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio e dopo la chiusura dell'esercizio.

CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 è stato redatto in conformità e secondo gli schemi previsti dal Codice Civile (struttura e contenuto dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico). La Società non presenta il bilancio consolidato in quanto rientra nei casi di esonero previsti dall'art. 27 del D. Lgs. n° 127/91 come integrati dai documenti OIC emessi dall'Organismo Italiano di Contabilità.

Il presente bilancio inoltre, ha recepito le modifiche e le integrazioni ai principi contabili enunciati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli esperti contabili nel rispetto delle disposizioni previste dalla riforma operata dal Legislatore in materia di Diritto Societario con il D. Lgs. n° 6/2003 e dal successivo D. Lgs. n° 310/2004.

La Nota Integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dall'articolo 2427 del Codice Civile, da altre disposizioni del D. Lgs. n° 127/1991 e da altre leggi o da successive integrazioni.

Tutte le operazioni iscritte nel presente bilancio risultano dalle scritture contabili del periodo dall'1 gennaio 2015 al 31 dicembre 2015 eventualmente integrate con tutte quelle informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica della Società.

Il management della società ha redatto il presente bilancio secondo il principio della continuità aziendale.

Il bilancio è redatto in unità di *Euro* senza cifre decimali, ad eccezione della nota integrativa che è redatta in *migliaia di Euro*, salvo quando altrimenti specificato.

Per informazioni aggiuntive in merito ai rapporti con le controllate si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Nella predisposizione del bilancio d'esercizio è stata osservata la vigente normativa, richiedendo il consenso del Collegio Sindacale nei casi previsti dalla Legge, e applicando i medesimi criteri di valutazione, gli stessi principi contabili e di redazione del bilancio adottati nell'esercizio precedente. I principi contabili di riferimento sono quelli stabiliti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, come integrati dai documenti OIC emessi dall'Organismo Italiano di Contabilità.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività.

Gli utili sono inclusi solo se realizzati entro la data di chiusura dell'esercizio, mentre si tiene conto dei rischi e delle perdite anche previste e di quelle relative a fatti conosciuti successivamente alla chiusura dell'esercizio.

I principi contabili di redazione ed i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del bilancio d'esercizio permettono una rappresentazione chiara, corretta e veritiera della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato del periodo. I principi contabili ed i criteri di valutazione più significativi applicati nella redazione del bilancio d'esercizio sono i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali

Le Immobilizzazioni immateriali accolgono i valori che per loro natura hanno utilità pluriennale; sono iscritte al costo d'acquisto, inclusi i costi accessori ed, eventualmente, quelli di produzione direttamente attribuibili al netto dei contributi ricevuti da Enti Pubblici a fronte di spese sostenute per l'acquisto di beni utilizzati per il programma di ricerca finanziato dalla Legge 451/1994.

Non sono mai state effettuate rivalutazioni.

Le immobilizzazioni sono direttamente rettificate dagli ammortamenti computati mediante quote annue costanti rappresentative della durata tecnico economica e della residua possibilità di utilizzazione delle singole categorie.

Specificamente le aliquote applicate sono conformi a quelle dell'esercizio precedente, e risultano dalla seguente tabella:

Categoria	Aliquota
Costi di impianto ed ampliamento	20%
Concessioni e licenze	20%
Marchi	33%
Migliorie su beni di terzi	in base alla durata della locazione

Le spese di ricerca e sviluppo sono interamente addebitate al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute.

Immobilizzazioni materiali

Le Immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione al netto dei contributi ricevuti da Enti Pubblici a fronte di spese sostenute per l'acquisto di beni utilizzati per il programma di ricerca finanziato dalla Legge 451/1994 e, a partire dall'anno 2009, dal Decreto Ministeriale n. 593 del 8 Agosto 2000.

Non sono mai state effettuate rivalutazioni.

Il costo delle immobilizzazioni è ammortizzato in modo sistematico e costante sulla base delle aliquote economico tecniche, determinate in relazione al loro utilizzo, al loro deperimento e consumo, ed alla loro residua possibilità di utilizzazione, riportate dalla seguente tabella:

Categoria	Aliquota
Mobili e arredi	12%
Macchine d'ufficio elettroniche	20%
Attrezzatura di laboratorio	40%

Le spese di manutenzione e riparazione di natura ordinaria sono imputate integralmente al Conto Economico nell'esercizio nel quale sono sostenute. Le spese di manutenzione e riparazione di natura incrementativa sono attribuite al cespite cui si riferiscono ed ammortizzate secondo la residua vita utile del bene.

Immobilizzazioni finanziarie

Sono comprese in questa categoria esclusivamente attività destinate ad un duraturo impiego aziendale. La valutazione si basa sul principio del costo d'acquisto inclusi i costi accessori e quelli direttamente attribuibili, ridotto delle eventuali perdite durevoli di valore; il valore originario viene peraltro ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata. Le immobilizzazioni finanziarie costituite da crediti sono iscritte al presunto valore di realizzo.

Le partecipazioni sono valutate al costo, svalutate laddove subiscano perdite durevoli di valore.

Rimanenze

Le rimanenze di prodotti sono valutate al minor valore tra il costo specifico di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori direttamente imputabili, ed il valore di mercato.

Crediti che non costituiscono immobilizzazioni

I crediti sono iscritti al valore presunto di realizzo.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Sono valutate al minore fra costo di acquisto e valore di mercato.

Disponibilità liquide

Sono iscritte al loro valore nominale, aggiornate con le rettifiche delle competenze di chiusura.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Riflette l'effettivo debito esistente alla data di chiusura del bilancio nei confronti di tutti i lavoratori dipendenti dedotte le quote versate ai Fondi di Previdenza Complementare di categoria ed è determinato in conformità ai dettami dell'Articolo 2120 del Codice Civile ed a quanto prescritto dalla legislazione e dagli accordi contrattuali vigenti in materia di diritto del lavoro.

Debiti

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Debiti e crediti in valuta estera

I crediti ed i debiti espressi originariamente in valuta estera, convertiti in *Euro* ai cambi vigenti alla data nella quale le operazioni stesse sono registrate, sono adeguati in base ai cambi correnti alla chiusura del bilancio. Le differenze cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera, nonché l'eventuale adeguamento ai cambi di fine esercizio, sono imputati a conto economico fra i proventi ed oneri finanziari.

Ratei e risconti

I ratei ed i risconti attivi e passivi sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio e comprendono quote di costi o ricavi comuni a due o più esercizi.

Per un maggior dettaglio sul contenuto dei risconti passivi si veda anche il paragrafo "Ricavi / Costi"

Ricavi / Costi

I contributi, riconosciuti a sensi di leggi specifiche derivanti da contratti su progetti di ricerca, sono iscritti in proporzione allo stato di avanzamento dei progetti. I contributi riconosciuti su beni strumentali sono dedotti dal costo di acquisizione degli stessi.

Gli importi corrispondenti a *down-payment* non rimborsabili ricevuti a seguito di stipulazione di accordi di licenza, qualora gli stessi accordi prevedano una collaborazione attiva da parte della società, sono contabilizzati come ricavo differito (risconto passivo) e sono riconosciuti in conto economico in modo proporzionale lungo lo stimato periodo di collaborazione che intercorre tra la data di stipulazione dell'accordo e la data prevista per il riconoscimento della successiva *milestone* di sviluppo. I costi, direttamente attribuibili alla stipulazione di contratti di cessione dei diritti di utilizzo di prodotti o processi, sono riconosciuti come costi differiti nel tempo ed imputati al conto economico nel corso del medesimo periodo di tempo lungo il quale viene contabilizzata la *milestone* incassata.

I ricavi generati dal riconoscimento di *milestone* generate dal raggiungimento di obiettivi contrattuali, sono interamente riconosciute come ricavo nell'esercizio in cui si sono generate qualora non prevedano ulteriore collaborazione da parte della Società, nel qual caso si applica il trattamento previsto per i *down-payment*.

Le royalties sono riconosciute come ricavo nell'esercizio in cui sono generate.

I ricavi di natura finanziaria sono riconosciuti in base alla competenza temporale.

I costi sono imputati in bilancio per competenza tenendo conto dei rischi e delle perdite maturate nell'esercizio anche se divenuti noti successivamente alla chiusura dello stesso.

Imposte sul reddito

L'esercizio non ha determinato alcuno stanziamento per imposte. I crediti per imposte anticipate sono iscritti a bilancio solo in presenza dei requisiti necessari per supportare la loro ragionevole recuperabilità nei prossimi esercizi.

COMMENTO ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

La redazione del bilancio in unità di *Euro*, a fronte della tenuta della contabilità in *Euro* con due decimali, ha comportato l'emersione, in sede di formazione del documento medesimo, di differenza di arrotondamento. In assenza di una specifica previsione normativa, si è ritenuto, in via interpretativa ed in applicazione dei principi che regolano il trattamento contabile delle differenze di traduzione, di iscrivere – qualora esistente – il saldo delle differenze, sia positivo che negativo, in apposita riserva collocata in Bilancio nella voce E.21.c “Altri oneri/proventi straordinari” del conto economico.

ATTIVO

B) IMMOBILIZZAZIONI

I. Immobilizzazioni immateriali

I movimenti intervenuti nel periodo dal 1 gennaio al 31 dicembre 2015 sono i seguenti:

(migliaia di euro)	Costo	Fondo Amm.to	Valore netto
Al 31 dicembre 2014	966	(949)	17
Incrementi dell'anno	3	(6)	(3)
Totale Immobilizzazioni immateriali 2015	969	(955)	14

Le voci che concorrono a formare l'ammontare totale delle immobilizzazioni immateriali sono i diritti di brevetto e le licenze d'uso (software e diritti di utilizzo diversi).

I valori lordi, i singoli fondi ammortamento, gli incrementi ed i decrementi, presentano la seguente suddivisione:

(migliaia di Euro)	Costi di impianto e di ampliamento	Licenze d'uso (1)	Altre immobilizz. Immateriali	Totale
Saldo netto al 31 dicembre 2014	0	14	3	17
Valore d'acquisto	84	379	503	966
Incrementi di periodo	0	3	0	3
Costo storico finale	84	382	503	969
Fondo ammortamento di apertura	(84)	(365)	(500)	(949)
Ammortamento del periodo	0	(5)	(1)	(6)
Fondo ammortamento di chiusura	(84)	(370)	(501)	(955)
Saldo netto al 31 dicembre 2015	0	12	2	14

nota (1): Per esteso, Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Diritti di brevetto industriale

Sebbene la Società sia proprietaria di brevetti, parte dei quali acquistati in seguito allo *spin-off* da Pharmacia & Upjohn, gli stessi sono stati completamente ammortizzati nel corso degli anni. La Società poi, come evidenziato anche nei principi contabili adottati per la redazione del presente bilancio, non capitalizza le spese di ricerca e sviluppo.

Licenze d'uso

La voce licenze d'uso, il cui residuo da ammortizzare è pari a 14 *migliaia di Euro*, è composta principalmente dalla categoria Licenze d'uso per software e, residualmente, da Altre immobilizzazioni immateriali, consistenti in certificati software per il sito Internet. La voce Licenze d'uso per software comprende i costi relativi all'acquisto di licenze tra cui quelle relative a software inerenti la gestione di materiale scientifico e di dati sensibili derivanti dagli studi clinici.

II. Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2015 ammontano a 69 *migliaia di Euro*.

Le immobilizzazioni materiali sono così suddivise:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Attrezzature industriali (1)	Altri beni materiali	Totale
Saldo netto al 31 dicembre 2014	0	28	28
Valore d'acquisto	641	556	1.197
Incrementi di periodo	0	56	56
Costo storico finale	641	612	1.253
Fondo ammortamento di apertura	(641)	(528)	(1.169)
Ammortamento del periodo	0	(15)	(15)
Fondo ammortamento di chiusura	(641)	(543)	(1.184)
Saldo netto al 31 dicembre 2015	0	69	69

nota (1): Per esteso, Attrezzature industriali e commerciali

Nella voce "Altri beni materiali" sono presenti, tra le altre, le categorie: "Macchine d'ufficio elettriche ed elettroniche", "Mobili ed arredi" e "Telefoni portatili". L'incremento è relativo per: i) 27 *migliaia di Euro* alla categoria "Macchine d'ufficio elettriche ed elettroniche": si tratta principalmente dei costi sostenuti per la sostituzione di Notebook aziendali e attrezzatura elettronica varia d'ufficio, ii) 23 *migliaia di Euro* alla categoria "Mobili e arredi" in relazione alla parziale ristrutturazione degli uffici, iii) 6 *migliaia di Euro* alla categoria "Telefoni portatili" per il rinnovo del parco telefoni mobili.

III. Immobilizzazioni finanziarie

Tutti i crediti presenti tra le immobilizzazioni finanziarie hanno origine in Italia.

1) Partecipazioni in imprese controllate

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014	Scostamento
Newron Suisse SA	61	61	0
Hunter-Fleming Limited	150	734	(584)
Newron Sweden AB	100	14.986	(14.886)
Newron Pharmaceuticals US Inc.	1	1	0
Totale partecipazioni in imprese collegate	312	15.782	(15.470)

Newron Suisse SA

La Società ha sede in Birsigstrasse 5, a Basilea in Svizzera. Il capitale sociale della controllata, pari a 100 *mila Franchi Svizzeri*, è interamente posseduto da Newron Pharmaceuticals S.p.A.. Il patrimonio netto della controllata al 31 dicembre 2015 è pari a 495 *mila Franchi Svizzeri* (457 *migliaia di Euro*) comprensivo dell'utile dell'anno pari a 43 *mila Franchi Svizzeri* (40 *migliaia di Euro*). La controllata fattura mensilmente alla Newron i propri servizi a valore di mercato: a questo riguardo si rimanda alla nota 7) Costi per servizi nel commento alle voci di conto economico.

Hunter-Fleming Limited

La Società, azienda biofarmaceutica privata avente come scopo lo sviluppo di nuovi farmaci per trattare i disturbi neurovegetativi ed infiammatori, ha sede a *Bristol*, Inghilterra. Il capitale sociale della controllata, pari a 220 *migliaia di Sterline*, è interamente posseduto da Newron Pharmaceuticals S.p.A. Al 31 dicembre 2015 il patrimonio netto della controllata, comprensivo della perdita pari a 109 *migliaia di sterline*, (150 *migliaia di Euro*) è negativo ed è pari a 2.439 *migliaia di sterline* (3.151 *migliaia di Euro*). La controllata detiene inoltre una partecipazione, pari al 13,17% del capitale di Trident Pharmaceuticals Inc., una cosiddetta società-veicolo costituita con l'unico scopo di sviluppare un composto attivo nella cura dell'asma. Come dettagliato in Relazione alla Gestione, nel mese di dicembre 2015, gli amministratori ed i soci della Trident Pharmaceuticals Inc., in seguito al mancato ottenimento di nuovi capitali di rischio, hanno deciso di iniziare il processo di liquidazione: tale processo dovrebbe concludersi entro il 3° trimestre del 2016. A seguito di tale decisione, Newron ha proceduto a svalutare ulteriormente il valore di carico della partecipazione che ora è pari ad 150 *migliaia di Euro* e rappresenta unicamente il valore dei brevetti di proprietà.

Newron Sweden AB

Al fine di ampliare la pipeline di molecole in portafoglio la Società ha acquisito in data 17 dicembre 2012 *Newron Sweden AB* (già *Neuronova AB*), con sede in Stoccolma, Svezia. *Newron Sweden AB* è focalizzata sullo sviluppo di nuove terapie per il trattamento dei disordini del sistema nervoso centrale.

Al 31 dicembre 2015 il patrimonio netto di *Newron Sweden AB*, comprensivo della perdita dell'esercizio pari a 41.200 *migliaia di corone svedesi*, (4.405 *migliaia di Euro*), è pari a 4.647 *migliaia di corone svedesi* (506 *migliaia di Euro*).

Come anticipato nella Relazione alla Gestione, il 28 ottobre 2015, in seguito ad una approfondita analisi di valutazione di rischi/benefici la Società ha deciso di interrompere lo sviluppo sia del sNN0029 che del sNN0031. Entrambi i prodotti, sono immessi direttamente in una area specifica

del cervello attraverso un catetere prodotto da una società americana. Nel corso dei primi mesi del 2015, l'FDA ha bloccato la produzione ed ogni ulteriore attività di ricerca e sviluppo su tale catetere fino a quando la Società produttrice non risolverà le problematiche evidenziate dall'FDA. A seguito di tale decisione dell'FDA, Newron inizialmente ha interrotto tutte le attività ed in parallelo ha iniziato il processo di valutazione di rischi/benefici. I risultati delle nostre analisi interne, il continuo ritardare di informazioni da parte del fornitore dei cateteri ed il fatto che, a decorrere dal 27 febbraio 2016 i cateteri in nostro possesso non saranno più utilizzabili, hanno convinto la Società a terminare entrambe i progetti ed ad iniziare le operazioni di ristrutturazione della controllata.

A seguito di tale decisione, Newron ha proceduto a svalutare il valore di carico della partecipazione che ora è pari a 100 *migliaia di Euro* e rappresenta unicamente il valore dei brevetti di proprietà.

Newron Pharmaceuticals US, Inc.

La Società, nel corso del 2014 ha costituito la *Newron Pharmaceuticals US, Inc* con sede a *Morristown, New Jersey (USA)*; il capitale della controllata è interamente posseduto da Newron Pharmaceuticals S.p.A..

Al 31 dicembre 2015 il patrimonio netto di *Newron Pharmaceuticals US, Inc*, comprensivo della perdita dell'esercizio pari a 203 *migliaia di Dollari* (183 *migliaia di Euro*), è pari a 161 *migliaia di Dollari* (148 *migliaia di Euro*).

2) Crediti verso altri

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014	Scostamento
Depositi cauzionali su affitti	33	33	0
Depositi cauzionali vari	10	0	10
Totale Crediti verso altri	43	33	10

La voce è composta principalmente (33 *migliaia di Euro*) da depositi cauzionali fruttiferi di interessi conseguenti ai contratti di affitto dei locali (uffici e altri spazi locati) in cui l'azienda opera, i quali non risultano variati rispetto all'esercizio precedente e, residualmente (10 *migliaia di Euro*), da depositi cauzionali vari conseguenti ai nuovi contratti di noleggio a lungo termine delle autovetture aziendali.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

I. Rimanenze

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014	Scostamento
Materie prime, sussidiarie e di consumo	38	101	(63)
Totale rimanenze	38	101	(63)

Al 31 dicembre 2015 la Società dispone di 38 *migliaia di Euro* di rimanenze, in decremento rispetto all'anno precedente (2014: 101 *migliaia di Euro*), principalmente per effetto dell'utilizzo delle stesse.

Le “Materie Prime, sussidiarie e di consumo” si riferiscono principalmente a composti e sostanze in formato di polveri, capsule o compresse, utilizzate durante gli studi preclinici e clinici necessari per lo sviluppo del farmaco.

Alla data del 31 dicembre 2015 il totale delle rimanenze è interamente riferito a beni in deposito presso i produttori del materiale stesso o presso i confezionatori.

Si precisa che i valori del bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2015 non differiscono in misura significativa dai costi correnti alla stessa data.

II. Crediti che non costituiscono immobilizzazioni

La voce “Crediti che non costituiscono immobilizzazioni” è così composta:

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014	Scostamento
Fatture da emettere a clienti	649	1.410	(761)
Clienti Nazionali	502	1.198	(696)
Crediti verso clienti	1.151	2.608	(1.457)
Crediti verso Newron Sweden AB	296	99	197
Crediti verso Newron Pharmaceuticals US Inc.	69	86	(17)
Crediti verso imprese controllate	365	185	(17)
Crediti verso Erario per IVA	316	273	43
Crediti verso Erario per Ritenute	9	13	(4)
Irpeg rivalsa interessi attivi	3	5	(2)
Crediti verso Erario per c/IRES	4	1	3
Crediti Tributarî	332	292	40
Anticipi a fornitori	1.024	60	964
Crediti verso MIUR	264	264	0
Credito verso altri	2	1	1
Crediti verso altri	1.290	325	965
Totale Crediti non immobilizzati	3.138	3.410	(469)

Le Fatture da emettere a Clienti sono interamente riferite a Zambon e relative a: i) per 419 migliaia di Euro ai costi sostenuti dalla Società in riferimento al progetto safinamide che vengono successivamente riaddebitati al partner e, ii) per 230 migliaia di Euro alle royalties sulle vendite di Xadago ®.

I restanti Crediti vs. Clienti si riferiscono per la totalità (502 migliaia di Euro) al credito verso Zambon relativo a riaddebiti del progetto safinamide.

Gli Anticipi a fornitori (1.024 migliaia di Euro) sono in aumento rispetto al saldo del 2014 (pari a 60 migliaia di Euro) per effetto dell’avvio di attività clinico-scientifiche.

La Società, sebbene disponga di significative differenze temporanee e perdite pregresse che potrebbero dare origine a crediti per imposte differite, non registra tale credito in bilancio in quanto l’attività ed il business aziendale non garantiscono, nell’immediato futuro, l’effettiva possibilità di utilizzo di tale credito attraverso il conseguimento di reddito imponibile.

La Società, inoltre, nel corso del 2015 ha inviato l'istanza di adesione per il regime di tassazione agevolata dei redditi derivati dall'utilizzo di beni immateriali relativamente al proprio prodotto safinamide.

A titolo puramente informativo si ricorda che le perdite fiscali dell'esercizio e pregresse potranno dare origine ad un credito di imposta pari a circa 29 milioni di Euro di cui, circa 1,4 milioni di Euro sono relative a perdite fiscali registrate nei primi tre anni d'esercizio e pertanto utilizzabili illimitatamente nel tempo. A seguito della pubblicazione della Legge 208/2015 avvenuta in data 28 dicembre 2015, la Società ha provveduto a modificare l'aliquota fiscale utilizzata nel calcolo del credito di imposta riducendola al 24% (come da Legge 208/2015).

Il ricalcolo del credito per imposte differite è inserito nella tabella sottostante:

(migliaia di Euro)	Imponibile	Aliquota	Imposta
Perdite fiscali esercizio 2015, stimate	11.657	24%	2.798
Perdite fiscali esercizi precedenti - 80%	99.998	24%	24.000
Perdite fiscali esercizi precedenti - illimitate	6.008	24%	1.442
Costi/ricavi che generano crediti fiscali differiti	3.219	24% (*)	773
Totale	120.882		29.012

*: da valutare l'assoggettamento a IRAP 3,9% in relazione alla natura delle componenti di reddito

La voce "Costi/ricavi che generano crediti fiscali differiti" è composta unicamente dalla prudenziale svalutazione del credito finanziario verso la controllata Hunter Fleming Ltd..

III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

La Società ha investito la propria liquidità in eccesso in vari strumenti di investimento monetari altamente liquidi: il saldo al 31 dicembre 2015 è pari a 14.640 migliaia di Euro (2014: 14.569 migliaia di Euro). L'investimento è in linea con la procedura approvata prima della quotazione secondo la quale ogni investimento della Società non deve mettere a rischio la quota capitale. Le caratteristiche degli strumenti scelti sono tali per cui è possibile recuperare tutta la liquidità senza dover pagare alcuna penale.

IV. Disponibilità liquide

Il saldo di bilancio è così composto:

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014	Scostamento
Depositi bancari e postali	23.320	4.961	18.359
Denaro e valori di cassa	11	10	1
Totale Disponibilità liquide	23.331	4.971	18.360

L'importo è relativo ai crediti verso la banca per temporaneo saldo di conto corrente, e per valori monetari in cassa contante (Euro e valuta) necessari ai fabbisogni finanziari correnti.

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2014 è direttamente imputabile alla raccolta di fondi effettuata dalla Società attraverso gli aumenti di capitale.

Le disponibilità liquide complessive (Attività finanziarie e Disponibilità liquide) della società al 31 dicembre 2015 ammontano a 38 milioni di Euro.

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

Il saldo è così composto:

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014	Scostamento
Ratei attivi su interessi attivi	44	50	(6)
Risconti attivi su assicurazioni	68	24	44
Risconti attivi vari	38	66	(28)
Totale Ratei e Risconti attivi	150	140	10

Il saldo della voce "Risconti attivi vari" è composto da risconti vari tra i quali affitti e canoni.

PASSIVO

A) PATRIMONIO NETTO

La movimentazione delle voci componenti il patrimonio netto è la seguente:

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Soci c/aumento futuro capitale sociale	Utile / (Perdita) dell'esercizio	Totale
Saldi al 1 gennaio 2014	2.325	26.857	0	0	(5.339)	23.843
Allocazione perdita esercizio 2013	0	(5.339)	0	0	5.339	0
Aumento di Capitale Sociale	284	18.073	0	0	0	18.357
Risultato esercizio	0	0	0	0	(7.900)	(7.900)
Saldi al 31 dicembre 2014	2.609	39.591	0	0	(7.900)	34.300
Allocazione perdita esercizio 2014	0	(7.900)	0	0	7.900	0
Aumento di Capitale Sociale	235	28.859	0	0	0	29.094
Risultato esercizio	0	0	0	0	(27.320)	(27.320)
Saldi al 31 dicembre 2015	2.844	60.550	0	0	(27.320)	36.073

Nella tabella che segue viene fornito il dettaglio della distribuibilità delle riserve:

(migliaia di Euro)	Importo	Possibilità di utilizzazione	Dettaglio	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate negli ultimi tre esercizi	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale Sociale	2.844				
Riserve di capitale Riserva da sovrapprezzo - disponibile	60.550	A, B, C	60.550	(15.591)	0

Legenda:

A: per aumento di capitale;

B: per copertura perdite;

C: per distribuzione ai soci

La riserva da sovrapprezzo disponibile non è però distribuibile per un ammontare pari alla quota corrispondente al 20% del capitale sociale (569 migliaia di Euro): tale importo deve essere utilizzato a costituzione della riserva legale.

I. Capitale Sociale

Nel corso dell'anno 2015, la Società ha aumentato il capitale sociale per complessive 1.176.633 azioni ordinarie con valore nominale di 0,20 Euro e diversi sovrapprezzi come di seguito evidenziato. In conseguenza di ciò, il Capitale Sociale è aumentato per complessivi 235 migliaia di Euro.

Nel mese di aprile la Società ha emesso 843.072 azioni ordinarie con valore nominale pari a 0,20 Euro e sovrapprezzo di 27,59 Euro per azione interamente sottoscritte da azionisti esistenti e da nuovi soggetti per un totale di 169 migliaia di Euro. Nel corso del mese di novembre inoltre la Società ha emesso ulteriori 209.364 azioni ordinarie con valore nominale pari a 0,20 Euro per azione e sovrapprezzo pari a 23,35 Euro interamente sottoscritte da CVI Investments Inc. per un totale pari a 42 migliaia di Euro. Infine, nel corso del 2015, la società ha ripetutamente aumentato il capitale sociale per ulteriori n. 124.197 azioni ordinarie con valore nominale pari a 0,20 Euro e diversi sovrapprezzi pari a 5,09 Euro, 6,12 Euro e 6,46 Euro per effetto dell'esercizio di altrettante stock option.

Al 31 dicembre 2015, il Capitale Sociale della Newron è pari a 2.843.734,40 Euro diviso in 14.218.672 azioni ordinarie con valore nominale di 0,20 Euro cadauna come emerge dalla tabella sottostante:

Descrizione	Capitale Sociale sottoscritto ed versato		
	Numero azioni	Valore nominale azioni	Euro
Azioni ordinarie	14.218.672	0,20 Euro cadauna	€ 2.843.734,40
Totale	14.218.672		€ 2.843.734,40

Dall'inizio dell'anno al 27 gennaio 2016, alcuni dipendenti della società e delle sue controllate, hanno esercitato un totale di 4.375 opzioni: il capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Newron è pari a 2.844.709,40 Euro ed è diviso in 14.223.547 azioni ordinarie con valore nominale pari a 0,20 Euro.

Per ulteriori informazioni in merito agli avvenimenti del 2016, fare riferimento alla Relazione sulla gestione, al paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio".

II. Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva da sovrapprezzo azioni ammonta a 60.550 migliaia di Euro.

La tabella seguente mostra la movimentazione della Riserva da sovrapprezzo azioni negli ultimi esercizi:

(migliaia di Euro)	Riserva da sovrapprezzo azioni		
	Versamento per pagamento di sovrapprezzo (1)	Utilizzo per copertura perdite anno precedente	Saldo
Saldo al 31 dicembre 2011	0	(23.724)	13.357
Saldo al 31 dicembre 2012	20.792	(6.617)	27.532
Saldo al 31 dicembre 2013	1.677	(2.352)	26.857
Saldo al 31 dicembre 2014	18.073	(5.339)	39.591
Saldo al 31 dicembre 2015	28.859	(7.900)	60.550

III. Stock option

Al 31 dicembre 2014 risultavano assegnate gratuitamente n. 777.035 opzioni, riferite per 107.264 opzioni al Piano 2011, il cui valore medio di esercizio era pari a 5,29 Euro cadauna. Tali opzioni sono divenute esercitabili il 24 marzo 2014 e scadranno il 31 marzo 2020.

Ulteriori n. 481.996 opzioni risultavano assegnate al Piano 2013, in due distinte date: i) gennaio 2013: il cui valore medio di esercizio era pari a 6,32 Euro cadauna. Di queste, 226.745 sono divenute esercitabili il 18 gennaio 2015, 113.374 lo diverranno dal 18 gennaio 2016 ed infine 113.377 dal 18 gennaio 2017; ii) aprile 2013: il cui valore medio di esercizio era pari a 6,66 Euro cadauna. Di queste, 14.250 sono divenute esercitabili a partire dal 18 gennaio 2015, 7.125 lo diverranno dal 18 gennaio 2016 ed infine 7.125 dal 18 gennaio 2017.

Tutte le opzioni assegnate nel 2013 scadranno il 31 marzo 2023.

Infine n. 187.775 opzioni risultavano assegnate al Piano 2014, in due distinte date: i) gennaio 2014: il cui valore di esercizio è pari ad 13,94 Euro cadauna. Di queste, 55.640 saranno esercitabili a partire dal 28 gennaio 2016, 27.820 dal 28 gennaio 2017 ed infine 27.821 dal 28 gennaio 2018; ii) luglio 2014: il cui valore di esercizio è pari ad 13,88 Euro cadauna. Di queste 38.248 saranno esercitabili a partire dal 16 luglio 2016, 19.123 dal 16 luglio 2017 ed infine 19.123 dal 16 luglio 2018.

Tutte le opzioni assegnate nel 2014 scadranno il 31 marzo 2023.

Nel corso del 2015 è stato approvato un nuovo piano di Stock Option che ha portato all'assegnazione di un totale di n. 277.464 opzioni. Nel mese di giugno 2015 sono state assegnate n. 229.091 opzioni il cui valore di esercizio è pari ad 28,14 *Euro* cadauna. Di queste, 114.545 saranno esercitabili a partire dal 4 giugno 2017, 57.273 dal 4 giugno 2018 ed infine 57.273 dal 4 giugno 2019. Nel mese di settembre 2015 sono state assegnate n. 19.918 opzioni il cui valore di esercizio è pari ad 24,90 *Euro* cadauna. Di queste 9.959 saranno esercitabili a partire dal 10 settembre 2017, 4.979 dal 10 settembre 2018 ed infine 4.980 dal 10 settembre 2019. Nel mese di novembre sono state assegnate n. 28.455 opzioni il cui valore di esercizio è pari ad 25,41 *Euro* cadauna. Di queste 14.227 saranno esercitabili a partire dal 19 novembre 2017, 7.114 dal 19 novembre 2018 ed infine 7.114 dal 19 novembre 2019.

Tutte le opzioni assegnate nel 2015 scadranno il 24 marzo 2025.

Nel corso del 2015 sono state esercitate 124.197 opzioni.

La movimentazione delle opzioni avvenuta nel corso del 2015 è rappresentata nella tabella che segue:

	Piani di Stock Option				TOTALE
	2011	2013	2014	2015	
Saldo al 1 Gennaio	107.264	481.996	187.775	0	777.035
Assegnate	0	0	0	277.464	277.464
Esercitate	(51.813)	(72.384)	0	0	(124.197)
Saldo al 31 Dicembre	55.451	409.612	187.775	277.464	930.302

Per ulteriori informazioni fare riferimento alla Relazione sulla gestione, al paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio".

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

La movimentazione dell'esercizio è il seguente:

(migliaia di Euro)	2015	2014
Fondo apertura	362	362
Utilizzi per dimissioni	0	0
Anticipi liquidati	0	(46)
Altri utilizzi	(78)	(71)
Accantonamento del periodo	128	117
Fondo di chiusura	412	362

Il suddetto fondo copre i diritti del personale maturati a tutto il 31 dicembre 2015 in conformità a quanto statuito dall'art. 2120 Codice Civile ed è stato rivalutato secondo norma di legge.

Gli Utilizzi per dimissioni sono relativi ai dipendenti che, nel corso dell'anno hanno lasciato la Società: nel corso del 2015 non ci sono stati dimissionari.

Gli "Altri utilizzi" del periodo sono relativi alla scelta, fatta da alcuni dei dipendenti della Società, di partecipare al "Fonchim" & "Previndai" (fondi di previdenza integrativa per i dipendenti e dirigenti del settore chimico): la Società quindi, versa parte dell'accantonamento destinato al fondo trattamento di fine rapporto a tali fondi integrativi.

D) DEBITI

I debiti riepilogati nella tabella sottostante sono da intendersi esigibili entro 12 mesi se non diversamente indicato:

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014	Scostamento
Debiti verso banche	13	20	(7)
Verso altri finanziatori	726	1.087	(361)
- entro 12 mesi	362	361	1
- oltre 12 mesi	364	726	(362)
Acconti da clienti	150	150	0
Verso fornitori	2.137	1.580	557
Verso imprese controllate	1.180	641	539
- entro 12 mesi	681	153	528
- oltre 12 mesi	499	488	11
Tributari	116	89	27
Verso istituti di previdenza e sociali	282	268	14
Verso altri	589	516	73
Totale Debiti	5.193	4.351	842

4) Debiti verso banche

Si tratta del debito generato dall'utilizzo di carte di credito aziendali.

5) Debiti verso altri finanziatori

In data 16 febbraio 2011 la società, a parziale rimborso delle spese sostenute su un progetto finanziato come previsto dal DM 593 dell'8 Agosto 2000 – Art. 10, ha incassato 3,7 milioni di Euro dal M.I.U.R. di cui 2,1 milioni di Euro a titolo di finanziamento agevolato - pari allo 0,5% annuo - da rendersi in rate costanti posticipate a partire del 1 luglio 2012.

La suddivisione tra quota a lungo e quota a breve è stata calcolata sulla base del piano di ammortamento.

7) Debiti verso Fornitori

La composizione dei debiti verso fornitori è la seguente:

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014	Scostamento
Fatture da ricevere	991	817	174
Debiti verso fornitori	1.146	763	383
Totale Debiti verso fornitori	2.137	1.580	557

I debiti verso i fornitori riflettono le obbligazioni già assunte in relazione agli acquisti effettuati.

Le fatture da ricevere correlate alla normale attività della Società sono in linea con lo stato avanzamento dei contratti cui si riferiscono e riflettono il ritardo esistente tra servizio prestato ed importi fatturati. Lo stato di avanzamento dei singoli studi è determinato anche con il diretto apporto dei fornitori coinvolti.

Il dettaglio dei Debiti verso fornitori per area geografica, al lordo dell'adeguamento cambi, è riassunto nella tabella seguente:

(migliaia di Euro)	Italia	Altri paesi U.E.	Extra U.E.	Totale
Fatture da ricevere	207	75	709	991
Debiti verso fornitori	228	330	588	1.146
Totale	435	405	1.297	2.137

12) Debiti tributari

Sono rappresentati dai seguenti importi:

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014	Scostamento
Erario c/ritenute su redditi da lavoro Dipendente e Assimilati	113	87	26
Erario c/ritenute su redditi da lavoro Autonomo	3	2	1
Totale Debiti tributari	116	89	27

La voce è rappresentativa di: i) debiti verso l'erario in relazione all'attività di sostituto d'imposta svolta nei confronti dei dipendenti e assimilati, ii) debiti verso i lavoratori autonomi soggetti a ritenuta.

13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Il dettaglio della voce in oggetto è il seguente:

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014	Scostamento
Enti previdenziali	82	91	(9)
Enti previdenziali vari per oneri maturati	160	140	20
Fondi di previdenza complementare	40	37	3
Totale Debiti verso Istituti previdenziali	282	268	14

Il debito verso Enti previdenziali è rappresentato dal debito per contributi obbligatori maturati ed ancora da versare agli enti pubblici di previdenza ed assistenza in particolare a fronte delle competenze di Dicembre (stipendio dicembre, 13.ma, etc.).

Il debito verso Enti previdenziali vari per oneri maturati riguarda i contributi correlati alle competenze maturate nel corso dell'esercizio in chiusura e non ancora liquidate (ferie; 14.ma; bonus; etc.).

14) Altri Debiti

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014	Scostamento
Debiti verso il personale e assimilati	589	517	72
Totale Debiti diversi	589	517	72

Gli Altri Debiti si riferiscono interamente a debito verso il personale e assimilati e riguarda le competenze maturate nel corso dell'esercizio in chiusura e non ancora liquidate (ferie, 14.ma, bonus etc.).

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014	Scostamento
Ratei passivi su interessi passivi	58	37	21
Totale Ratei e Risconti passivi	58	37	21

Il saldo, pari a 58 *migliaia di Euro*, risulta in lieve aumento rispetto al saldo del 2014 (pari a 37 *migliaia di Euro*) e si riferisce integralmente al finanziamento in essere dalla controllata Newron Sweden AB.

COMMENTO ALLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

La tabella seguente riassume i ricavi della Società:

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014	Scostamento
Prestazione di servizi	3.942	6.708	(2.766)
Diritti di licenza	1.800	1.300	500
Royalties attive	475	-	475
Totale Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.217	8.008	(1.791)

La voce "Prestazioni di servizi" include i ricavi generati dal riaddebito - al proprio partner Zambon - dei costi di ricerca e sviluppo sostenuti dalla Società sul progetto safinamide.

La voce "Diritti di licenza" include l'importo di 1.800 *migliaia di Euro* fatturato a Zambon - come previsto dal contratto di collaborazione - relativo al raggiungimento della *milestone* a fronte dell'autorizzazione alla vendita in Europa di safinamide da parte della Commissione Europea.

La Voce “Royalties attive” si riferisce alle royalties generate dalle vendite di safinamide in Germania, primo paese europeo in cui il farmaco è stato lanciato (15 maggio 2015). Le royalties (475 *migliaia di Euro*) sono relative alle vendite comunicate da Zambon dalla data del lancio al 31 dicembre 2015.

5) Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono così composti:

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014	Scostamento
Ricavi e proventi diversi	143	74	69
Totale altri ricavi e proventi	143	74	69

La voce “Altri ricavi e proventi” comprende principalmente ricavi e proventi dalla contabilizzazione di sopravvenienze attive di gestione (38 *migliaia di euro*).

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

6) Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014	Scostamento
Acquisti di merci	512	-	512
Totale Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	512	0	512

Gli acquisti di merci si riferiscono principalmente (500 *migliaia di Euro*) all’acquisto di materie prime da Merck KGaA per il progetto sarizotan.

7) Costi per servizi

La composizione dei costi per servizi è la seguente:

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014	Scostamento
Commissioni banca	48	66	(18)
Costi per utenze	94	86	8
Costi per manutenzioni	7	2	5
Compensi organi sociali	346	321	25
Costi per servizi e consulenze	9.853	8.444	1.409
Spese commerciali	568	469	99
Gestione automezzi	2	1	1
Spese amministrative	849	440	409
Altri costi	2.545	1.168	1.377
Totale Costi per Servizi	14.312	10.997	3.315

La voce “Altri costi” include, tra gli altri, i costi fatturati dalla controllata svizzera e quella americana per un totale di 1.659 *migliaia di Euro* (2014: 968 *migliaia di Euro*), i costi relativi alla produzione compresse per un totale di 685 *migliaia di Euro* (2014: 13 *migliaia di Euro*) e le spese di viaggio dei dipendenti per complessivi 142 *migliaia di Euro* (2014: 115 *migliaia di Euro*).

Il dettaglio dei Costi per servizi e consulenze è riportato nella tabella sottostante:

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014	Scostamento
Costi per consulenze, studi e servizi scientifici	7.248	5.716	1.532
Costi amministrativi	1.559	1.650	(91)
Costi legali e notarili	157	315	(158)
Costi per brevetti	769	684	85
Database e analisi di mercato	85	38	47
Altri costi	35	41	(6)
Totale Costi per servizi e consulenze	9.853	8.444	1.409

I “Costi per consulenze, studi e servizi scientifici” riguardano le spese sostenute dalla Società per: i) consulenze di natura scientifica; ii) i costi fatturati dalle Clinical Research Organisation (CRO) ossia le società che conducono gli studi per conto di Newron ed infine, iii) tutti gli altri costi diretti di ricerca e sviluppo non identificabili nei precedenti. Il saldo 2015, in aumento rispetto al dato 2014, è totalmente da imputare all’aumento dei costi sostenuti dalla società per portare avanti i progetti NW-3509 e Sarizotan. Infine, i costi relativi alla predisposizione dei report per l’immissione in commercio della safinamide negli Stati Uniti (FDA) per un totale di 2,6 *milioni di Euro* sono in diminuzione rispetto al 2014 (3,9 *milioni di Euro*).

I “Costi legali e notarili” ammontano a 157 *migliaia di Euro* e risultano in diminuzione rispetto il 2014 (315 *migliaia di Euro*).

I “Costi per brevetti” includono tutte le spese sostenute dalla Società per il mantenimento dei brevetti esistenti e per il deposito di nuovi.

8) Costi per godimento di beni di terzi

La voce è così suddivisa:

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014	Scostamento
Canoni di locazione immobili	138	120	18
Noleggi	383	349	34
Diritti di licenza	21	14	7
Totale Costi per godimento beni di terzi	542	483	59

La voce “Canoni di locazione” è riferita alle spese di affitto relative alla sede in cui la Società opera. Nella voce “Noleggi” sono inseriti: i) i canoni di noleggio a lungo termine delle autovetture (per 73 *migliaia di Euro*) date in uso, per *policy* aziendale, unicamente ai dirigenti, ii) i canoni di locazione degli archivi clinici (206 *migliaia di Euro*), iii) i canoni di locazione dell’infrastruttura informatica aziendale (server e licenze) per 103 *migliaia di Euro* e infine iv) noleggi vari per 1 *migliaia di Euro*.

9) Costi per il personale

Il dettaglio dei costi per il personale è il seguente:

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014	Scostamento
Salari e stipendi	1.885	1.656	229
Oneri sociali	575	505	70
Trattamento di fine rapporto	128	117	11
Totale Costi del personale	2.588	2.278	310

L'andamento del numero dei dipendenti è riportato nella seguente tabella:

Tipologia	Numero medio			Numero al termine dell'esercizio		
	Anno 2015	Anno 2014	Scostamento	31/12/2015	31/12/2014	Scostamento
Dirigenti	6,5	5,5	1,0	7	6	1
Quadri	4,5	5,5	(1,0)	4	5	(1)
<i>di cui part time</i>	0	0	0	0	0	0
Impiegati	2,5	2,0	0,5	3	2	1
<i>di cui part time</i>	1	1	0	1	1	0
Totale	13,5	13,0	0,5	14	13	1

Il costo medio per persona, al netto dei bonus pagati ai dipendenti, è pari a 147 migliaia di Euro ed è in linea rispetto al dato netto del 2014 (141 migliaia di Euro).

10) Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e le svalutazioni sono composti come segue:

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014	Scostamento
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	15	11	4
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	6	13	(7)
Acc.ti svalutazioni crediti diversi	138	322	(184)
Totale Ammortamenti	159	346	(187)

Gli ammortamenti sono in linea con l'andamento delle immobilizzazioni.

Nel corso del 2015, come già analizzato, si è prudenzialmente proceduto a svalutare totalmente il credito verso la controllata Hunter-Fleming Ltd. per complessivi 138 migliaia di Euro.

14) Oneri diversi di gestione

Gli Oneri diversi di gestione sono composte come segue:

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014	Scostamento
Sopravvenienze passive da gestione	38	38	-
Altri oneri	62	57	5
Totale Oneri diversi di gestione	100	95	5

C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI**16) Altri proventi finanziari**

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014	Scostamento
Proventi finanziari da titoli diversi dalle partecipazioni iscritti nell'attivo circolante	162	117	45
Proventi diversi dai precedenti da altre imprese	6	27	(21)
Totale Altri proventi finanziari	168	144	24

La voce "Proventi finanziari da titoli diversi da partecipazioni iscritti nell'attivo circolante" si riferisce agli interessi maturati sugli investimenti eseguiti dalla Società in obbligazioni e fondi obbligazionari. La voce "Proventi diversi dai precedenti da altre imprese" di 6 migliaia di Euro è costituita dagli interessi attivi relativi ai conti correnti bancari e a depositi fruttiferi.

17) Interessi ed altri oneri finanziari verso altri

Gli "Interessi ed altri oneri finanziari verso altri" si riferiscono agli interessi passivi pagati dalla Società nel corso del 2015. Il saldo, pari a 38 migliaia di Euro, (2014: 48 migliaia di Euro) include gli interessi versati al MIUR per effetto dell'incasso di cui si è già trattato in precedenza. Il tasso di interesse agevolato è pari allo 0,5% annuo.

Tutti gli interessi ed oneri finanziari sono stati interamente spesi nell'esercizio.

17 bis) Utili e perdite su cambi

La tabella seguente riassume la composizione della voce:

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014	Scostamento
Utili su cambi	109	328	(219)
Perdite su cambi	(174)	(80)	(94)
Totale	(65)	248	(313)

Al 31 dicembre 2015, gli Utili su cambi includono 41 migliaia di Euro quali utili non realizzati e stanziati sui crediti in valuta esistenti a fine esercizio.

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Rispetto al 2014, il saldo aumenta di 13,3 *milioni di Euro* per effetto della svalutazione del valore di carico i) della partecipazione detenuta in Newron Sweden AB (per circa 14,9 *milioni di Euro*) e ii) della partecipazione detenuta in Hunter Fleming Ltd. Per ulteriori informazioni si rimanda alla Relazione sulla Gestione ed alla nota III. 1) Immobilizzazioni finanziarie della presente Nota Integrativa.

ALTRE INFORMAZIONI**Debiti e Crediti di durata superiore a 5 anni**

Tutti i debiti e crediti esposti in bilancio hanno durata inferiore.

Rapporti con parti correlate

La tabella che segue fornisce il totale delle transazioni intervenute e dei saldi patrimoniali risultanti con le parti correlate (il Gruppo Zambon).

(migliaia di euro)	31/12/2015	31/12/2014
Vendite verso le parti correlate	5.421	7.909
Royalties verso parti correlate	475	-
Acquisti dalle parti correlate	142	123
Crediti verso le parti correlate	502	1.194
Debiti verso le parti correlate	3	2

Compensi ad Amministratori, Sindaci e Società di Revisione

In riferimento agli obblighi di cui all'art. 2427 del Codice Civile si precisa che l'ammontare dei compensi spettanti ad amministratori, sindaci e alla società di revisione inclusi nei costi dell'esercizio del 2015 della Newron Pharmaceuticals Spa è di 1.069 *migliaia di Euro* (nel 2014, 974 *migliaia di Euro*) così suddivisi:

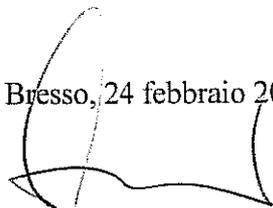
Organo sociale	Durata carica	Emolumenti	Benefici non monetari	Altri compensi	Note
Consiglio di Amministrazione	a	254	7	589	1
Collegio Sindacale	b	84	0	0	
Società di revisione	c	135	0	0	
Totale		473	7	589	

Note:

- 1:** Retribuzione da lavoro dipendente
- a:** In carica dal 27 marzo 2014
- b:** In carica dal 18 aprile 2013
- c:** In carica dal 18 aprile 2013

Il consiglio di amministrazione è stato nominato in data 27 marzo 2014 e scade con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016. Il Collegio Sindacale e la Società di Revisione sono stati nominati nel corso della assemblea tenutasi il 18 aprile 2013 e decadono con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015.

Bresso, 24 febbraio 2016



p. Il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Stefan Weber

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL' ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N.39

Agli Azionisti della Newron Pharmaceuticals S.p.A.

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio della Società Newron Pharmaceuticals S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società Newron Pharmaceuticals S.p.A. al 31 dicembre 2015 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori della Newron Pharmaceuticals S.p.A., con il bilancio d'esercizio della Newron Pharmaceuticals S.p.A. al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Newron Pharmaceuticals S.p.A. al 31 dicembre 2015.

Milano, 26 febbraio 2016

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Enrico Lenzi
(Socio)