Progetto di

BILANCIO d'ESERCIZIO al

31 dicembre 2011

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 1.598.162,60

INDICE

Relazione sulla gestione	2
Prospetto di bilancio	12
Nota integrativa	18
Relazione della società di revisione	44

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 a livello 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 fase III per il trattamento del morbo di Parkinson;
- ralfinamide: in Fase II per le malattie psichiatriche ed il dolore neuropatico;
- HF-0220: steroide, neuro proteggente, in attesa di poter iniziare studi clinici di Fase II;
- NW-3509: in fase di sperimentazione pre-clinica con possibilità, a breve, di poter essere testato in studi clinici per il trattamento della schizofrenia;
- Ulteriori molecole introdotte nella *pipeline* della Società in seguito all'acquisizione della *Hunter-Fleming Limited* avvenuta nell'esercizio 2008.

A partire dal 12 dicembre 2006, Newron Pharmaceuticals S.p.A. è una società con le proprie azioni quotate sul *SIX Swiss Exchange*. Il collocamento ha permesso alla società di incassare circa 74,3 *milioni di Euro* al lordo delle commissioni del sindacato di collocamento e degli altri consulenti coinvolti nel processo.

Nel corso del 2011 la Società:

- ha ampliato la propria collaborazione con il gruppo Merck acquisendo la licenza di due prodotti (pruvanserin e sarizotan) attivi nel sistema nervoso centrale al fine di indagarne possibili nuove applicazioni;
- in seguito all'incontro avvenuto nel corso dell'anno scorso con la *Food and Drug Administration* (FDA) la Società ha presentato domanda – accettata - per un IND (*Investigational New Drug*) per il composto NW-3509 come *add-on* agli antipsicotici nei pazienti con schizofrenia (uno dei maggiori disordini psichiatrici non adeguatamente supportato da farmaci);
- il 27 di settembre 2011, Biotie Therapeutics Corp., in accordo con Newron, ha annunciato la propria intenzione di acquistare la Newron Pharmaceuticals Spa per un totale di circa 45 milioni di Euro. Biotie ha poi deciso di sospendere il processo di acquisizione a seguito dell'incertezza generata sul futuro sviluppo clinico della safinamide dalla decisione di Merck Serono (riportata di seguito); Newron a riconosciuto una "*break-up fee*" di 1,5 *milioni di Euro* alla controparte;
- il 21 ottobre 2012 Newron ha annunciato che Merck Serono, una divisione di Merck KGaA, in seguito alla rivisitazione strategica della propria pipeline di ricerca e sviluppo, ha deciso di restituire a Newron tutti i diritti sulla safinamide con effetto dal 17 aprile 2012. Fino a tale data, Merck Serono ha l'obbligo di rispettare gli impegni sia economico-finanziari che etici relativi ai progetti ed agli studi in corso.

ANDAMENTO DELLE SOCIETA' CONTROLLATE

Newron Suisse SA

Al fine di aumentare le possibilità di assumere in azienda figure di rilievo internazionale con grande esperienza nello sviluppo dei farmaci, la Società ha costituito nel mese di settembre 2007, la società *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 2 dipendenti

Nel 2011 la Società si è principalmente occupata dello gestione dei rapporti con Merck Serono per lo 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 2011, comprensivo dell'utile registrato nell'esercizio in chiusura, è pari a 351 *migliaia di Franchi Svizzeri* mentre l'utile è di 33 *migliaia di Franchi Svizzeri*. La Società fattura mensilmente alla capogruppo i propri servizi a valore di mercato: nel corso del 2011 i ricavi delle prestazioni della controllata sono stati pari a 696 *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.

Nel 2012, la Società prevede di effettuare ulteriori studi per verificare la possibile efficacia nei pazienti con deficit cognitivi causati da trauma o infarto. Se questi studi daranno risultati positivi, si prevede di iniziare, nel corso del 2013, uno studio di fase 2 (*Proof of Concept*).

Hunter-Fleming Ltd ha un capitale sociale pari a 220 *migliaia di Sterline* ed un patrimonio netto negativo, comprensivo della perdita del periodo (206 *migliaia di Sterline*), pari a 1.830 *migliaia di Sterline*. La Società è direttamente finanziata dalla capogruppo: al 31 dicembre 2011 il debito verso Newron Pharmaceuticals S.p.A. ammontava a 1.900 *milioni di Sterline*.

AREA SVILUPPO PRECLINICO E CLINICO

SAFINAMIDE

L'obbiettivo principale di sviluppo clinico del composto è stato recentemente raggiunto grazie al completamento, con risultati molto promettenti, degli studi clinici di fase III (MOTION e SETTLE) con safinimide.

Gli studi di fase III - MOTION e SETTLE - sono stati pianificati per esplorare il composto in due indicazioni terapeutiche nella malattia di Parkinson (PD): come add-on agli agonisti della dopamina in pazienti PD a stadio iniziale e come add-on a levodopa in pazienti PD a stadi da intermedio ad avanzato. I dati ottenuti saranno oggetto di ulteriori e approfondite analisi e verranno presentati ai principali meeting scientifici. Per Newron è motivo di grande orgoglio aver raggiunto la fase in cui ci prepariamo a presentare il dossier per la registrazione di safinamide alle autorità regolatorie europee ed americane.

Durante l'anno, i risultati dei precedenti studi di fase III sono stati presentati in una sessione di breaking news al meeting annuale dell'"American Association of Neurology" che si è tenuto alle Hawaii e al "World Congress on Parkinson's disease and related disorders" a Shanghai.

NW-3509

Lo scorso agosto, abbiamo ottenuto l'approvazione da parte della Food and Drug Administration per il composto NW-3509 come nuovo farmaco sperimentale (IND, investigational new drug). NW-3509, proveniente dai nostri programmi interni di ricerca, è un composto con potenziale come trattamento aggiuntivo per pazienti affetti da schizofrenia, mercato importante ma che ancora non riesce a soddisfare in modo significativo le esigenze dei pazienti.

HF0220

L'HF0220, composto di proprietà della controllata Hunter-Fleming Ltd, è uno steroide umano endogeno (7β-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 la possibilità di diventare una prima molecola con caratteristiche di "disease modifying agent" per le malattie neurodegenerative.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

DATI SINTETICI DEL CONTO ECONOMICO

(migliaia Euro)	31 dicembre 2011	31 dicembre 2010	Scostamento	Scostamento %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6,252	4,885	1,367	28%
Altri ricavi e proventi	486	729	(243)	-33%
Ricavi	**6,738**	**5,614**	**1,124**	**20%**
Costi per acquisti (ricerca e sviluppo)	179	442	(263)	-60%
Costi per servizi	7,151	17,415	(10,264)	-59%
- ricerca e sviluppo	*3,811*	*12,717*	*(8,906)*	*-70%*
- altro	*3,340*	*4,698*	*(1,358)*	*-29%*
Costo del personale	2,696	4,632	(1,936)	-42%
- ricerca e sviluppo	*1,209*	*2,550*	*(1,341)*	*-53%*
- altro	*1,487*	*2,084*	*(597)*	*-29%*
Altri costi	2,068	684	1,384	202%
- ricerca e sviluppo	*224*	*340*	*(116)*	*-34%*
- altro	*1,844*	*344*	*1,500*	*436%*
Costi operativi	**12,094**	**23,173**	**(11,079)**	**-48%**
Margine Operativo Lordo	**(5,356)**	**(17,559)**	**12,203**	**-69%**
Ammortamenti	184	2,210	(2,026)	-92%
- ricerca e sviluppo	*14*	*55*	*(41)*	*-75%*
- altro	*170*	*2,157*	*(1,987)*	*-92%*
Accantonamenti e svalutazioni	1,133	4,009	(2,876)	-
Risultato operativo della gestione caratteristica	**(6,673)**	**(23,778)**	**17,105**	**-72%**
Proventi finanziari netti	56	55	(1)	-2%
Risultato prima delle imposte	**(6,617)**	**(23,723)**	**17,106**	**-72%**
Imposte sul reddito	0	0	0	-
Perdita dell'esercizio	**(6,617)**	**(23,723)**	**17,106**	**-72%**

I Ricavi delle vendite derivano dal contratto effettivo dal 22 settembre 2006 tra la Newron e Merck Serono International SA e che si concluderà il 17 Aprile 2012. Il saldo è composto da tre elementi di diversa natura: (i) il riaddebito a Merck Serono di tutte le spese di ricerca sostenute dalla Società nel corso del 2011 per il progetto safinamide; (ii) la quota di pertinenza dell'esercizio dell'*up-front payment* incassato alla firma del contratto con Merck Serono di cui si parlerà diffusamente in Nota Integrativa e (iii) i ricavi derivanti dall'accordo firmato con Merck KGgA relativo all'ampliamento della collaborazione tra le parti.

I Costi operativi della Società, pari a 12.094 *migliaia di Euro*, possono essere suddivisi per destinazione nel modo seguente:

- Costi di ricerca e sviluppo (R&S): pari a 5.423 *migliaia di Euro* e legati alle categorie Costi per acquisti, Costi per servizi, Costo del personale ed Altri costi;
- Costi generali ed amministrativi: pari a 6.671 *migliaia di Euro* e connessi a tutti i costi ordinari di gestione non inseriti nella definizione precedente.

Rispetto al dato del 2010, i costi inerenti la ricerca e lo sviluppo sono diminuiti di 10.626 *migliaia di Euro* soprattutto per il significativo (8.906 *migliaia di Euro*) calo dei costi per servizi (studi clinici) come conseguenza dell'interruzione, avvenuta nel 2010, dello studio SERENA in corso sulla ralfinamide.

I costi generali ed amministrativi sono diminuiti, per 455 *migliaia di Euro*. La diminuzione è legata principalmente a due elementi contrapposti: (i) una diminuzione significativa dei costi legali ed amministrativi (1.338 *migliaia di Euro*) ed (ii) la registrazione della penale (pari a 1.500 migliaia di Euro) che la società ha dovuto pagare a Biotie Therapeutics Corp. in seguito all'interruzione del processo di fusione in atto.

Nel corso del 2011, si è prudenzialmente proceduto a svalutare sia il credito verso la controllata Hunter-Fleming Ltd. che il valore di carico della partecipazione nel bilancio della Società in quanto le perdite pregresse sono state considerate durevoli. 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 in linea rispetto al saldo del 2010.

RENDICONTO FINANZIARIO

(migliaia di Euro)	31 dicembre 2011	31 dicembre 2010	Scostamento	Scostamento %
Risultato d'esercizio	**(6.617)**	**(23.724)**	**17.107**	**-72%**
Costi e ricavi differiti	(244)	(548)	304	-55%
Altri costi e ricavi non monetari	1.020	5.865	(4.845)	-83%
Flusso monetario prima delle variazioni di capitale circolante (A)	**(5.841)**	**(18.407)**	**12.566**	**-68%**
Magazzino	150	(16)	166	-1038%
Crediti verso clienti	(379)	457	(836)	-183%
Crediti netti per contributi	1.977	197	1.780	904%
Debiti verso fornitori	(1.815)	(1.884)	69	-4%
Altri crediti / debiti	956	604	352	58%
Flussi monetari generati (assorbiti) dai movimenti di capitale circolante (B)	**889**	**(642)**	**1.531**	**-238%**
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(1)	(43)	42	-98%
Flussi monetari generati (assorbiti) dall'attività di investimento (C)	**(1)**	**(43)**	**42**	**-98%**
Debiti verso altri finanziatori (breve & lungo)	2.157	(281)	2.438	-868%
Flussi monetari generati (assorbiti) dall'attività finanziaria (D)	**2.157**	**(281)**	**2.438**	**-868%**
Aumento di capitale (incluso sovrapprezzo)	0	3.351	(3.351)	-100%
Flussi monetari generati (assorbiti) dall'attività di finanziamento (E)	**0**	**3.351**	**(3.351)**	**-100%**
Flussi monetari netto del perido (F) = A + B + C + D + E	**(2.796)**	**(16.022)**	**13.226**	**-83%**
Disponibilità liquide e altri investimenti a breve ad inizio periodo (G)	**7.929**	**23.951**	**(16.022)**	**-67%**
Disponibilità liquide e altri investimenti a breve a fine periodo (H) = F + G	**5.133**	**7.929**	**(2.796)**	**-35%**

I Costi e ricavi differiti sono relativi all'*up-front* incassato nel 2006 a seguito della firma del contratto con Merck Serono International SA ed ai costi sostenuti per la chiusura del contratto.

La voce Altri costi e ricavi non monetari include i movimenti registrati nel 2011 che non hanno ancora apportato/assorbito liquidità nelle casse aziendali: principalmente si tratta (i) di 449 *migliaia di Euro* per contributi (nel 2010: 593 *migliaia di Euro*) e (ii) degli ammortamenti registrati nell'anno comprensivi sia della svalutazione del credito che del valore di carico della controllata Hunter-Fleming Ltd. complessivamente pari a 1.317 *migliaia di Euro* (2010: 6.220 *migliaia di Euro*).

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 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 rendersi in rate costanti posticipate a partire del 1 Luglio 2012.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(migliaia di Euro)	31 dicembre 2011	31 dicembre 2010	Scostamento	Scostamento %
Disponibilità liquide nette	5.133	7.929	(2.796)	-35%
Altri movimenti finanziari	0	(1)	1	-100%
Posizione finanziaria netta a breve	**5.133**	**7.928**	**(2.795)**	**-35%**
Debiti netti verso altri finanziatori	(2.157)	0	(2.157)	100%
Posizione finanziaria netta a lungo	**(2.157)**	**0**	**(2.157)**	**100%**
TOTALE POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	**2.976**	**7.928**	**(4.952)**	**-62%**

Le disponibilità liquide nette includono, tra l'altro, le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni in quanto la somma investita, può diventare immediatamente liquida senza che la Società debba pagare penali. La voce, inoltre, è al netto dei debiti a breve verso la banca per utilizzo di carte di credito aziendali.
Il saldo dei Debiti verso altri finanziatori rappresenta l'importo liquidato da parte del M.I.U.R. come riportato in precedenza.

DATI SINTETICI DELLO STATO PATRIMONIALE

(migliaia di Euro)	31 dicembre 2011	31 dicembre 2010	Scostamento	Scostamento %
Capitale immobilizzato	5.984	7.181	1.197	17%
Trattamento di fine rapporto	(435)	(423)	12	-3%
Ricavi differiti netti	(106)	(350)	(244)	70%
Magazzino	246	396	150	38%
Capitale circolante netto	(473)	77	550	714%
Totale Capitale Investito - impieghi	**5.216**	**6.881**	**1.665**	**24%**
Posizione finanziaria netta	(2.976)	(7.928)	(4.952)	62%
Patrimonio netto	8.192	14.809	6.617	45%
Totale mezzi di terzi & propri - fonti	**5.216**	**6.881**	**1.665**	**24%**

Il Capitale circolante netto (crediti correnti, escluso il magazzino, meno debiti correnti) è diminuito di 550 *migliaia di Euro*. La variazione è principalmente dovuta: (i) alla diminuzione dei crediti netti per contributi per complessivi 1,5milioni di Euro, (ii) alla diminuzione delle altre attività correnti (tra cui il credito per spese di ricerca e sviluppo) per circa 1,3 milioni di Euro; (iii) alla diminuzione della voce Debiti verso fornitori (per circa 1,8 milioni di Euro) soprattutto per effetto della diminuzione delle attività di ricerca condotte dalla società ed (iv) al lieve incremento dei crediti verso clienti per effetto del ritardato pagamento della fattura da parte di Merck Serono..

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.

E' disponibile in azienda il Documento Programmatico sulla Sicurezza.

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/compresse 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 spesati nell'esercizio e interamente rimborsati da parte di Merck Serono International SA.
I costi di ricerca e sviluppo relativi agli altri composti presenti nella *pipeline* di Newron, sono stati, prudenzialmente, spesati 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 *Elisabethenanlage* 25. La Società remunera l'attività della controllata a valori di mercato. Nell'esercizio in chiusura al 31 dicembre 2011 la Società ha costi in bilancio per 565 *migliaia di Euro* ed ha debiti netti verso la controllata per complessivi 184 *migliaia di Euro*.

La Società ha, dal mese di maggio 2008, il pieno controllo (100% del capitale sociale) di *Hunter-Fleming Ltd,* (HF) società di diritto inglese con sede a *Bristol* nel Regno Unito. La Società finanzia direttamente l'attività della controllata. Nell'esercizio in chiusura al 31 dicembre 2011 la Società ha crediti verso HF per complessivi 183 *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 possiede anche la partecipazione nel Consorzio Italbiotec di Lodi col quale, nel corso del 2011, non ha intrattenuto rapporti commerciali.

La Società non detiene ulteriori significativi rapporti economici, finanziari o commerciali con le parti correlate.

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, nè azioni o quote di società controllanti o collegate.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In seguito alle notizie pubblicate dalla società nel corso del mese di maggio 2012 (si rimanda al successivo paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del bilancio"), Newron alla data odierna ha risorse sufficienti per soddisfare le esigenze di sviluppo di medio periodo incentrate al: (i) completamento dello sviluppo di safinamide e alla successiva preparazione della domanda di autorizzazione all'immissione in commercio nei mercati americano ed europeo assieme al partner Zambon S.p.A; (ii) proseguimento dello sviluppo di ralfinamide prevedendo anche possibili accordi di licenza e sviluppo con partner farmaceutici; (iii) proseguimento dello sviluppo del composto NW-3509 e dei nuovi composti - tra i quali il più promettente è l'HF2020 - introdotti nella *pipeline* della società attraverso l'operazione di acquisizione di *Hunter-Fleming Ltd*; (iv) continuazione dei progetti di ricerca dove si auspica di poter ottenere nuove interessanti molecole da portare alle fasi di sviluppo e (v) opportunità di M&A per lo sviluppo della pipeline e per perseguire il target 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 l'unico finanziamento in essere è a tasso fisso agevolato pari al 0,5% su base annua.

La Società è esposta al rischio di fluttuazione dei tassi di cambio in divisa estera (in particolare franco svizzero, sterlina inglese 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 ventiquattro ore senza dover pagare alcuna penale. La capacità della Società di mantenere adeguati fondi finanziari per garantire lo sviluppo nel medio-

lungo termine, è strettamene correlata alla capacità della stessa di reperire nuove forme di finanziamento: a questo proposito si ricorda che, nel mese di Aprile 2012, la società ha deliberato un aumento di capitale per complessive 726.435 azioni ordinarie con valore nominale di 0,20 Euro più sovrapprezzo di 2,24 Euro, interamente sottoscritto per complessivi 1,8 *milioni di Euro*. 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 Merck Serono International SA e verso alcuni Enti pubblici italiani tra i quali la Regione Lombardia, il Ministero dell'Università e della Ricerca ed il Ministero delle Attività Produttive. 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

Il 14 febbraio 2012 la Società ha annunciato di aver firmato un contratto di licenza con Meiji Seika Pharma Co., Ltd. ("Meiji"), una filiale della Meiji Holdings Co., Ltd., Tokyo, Giappone. L'accordo prevede che Meiji possa - dal 17 aprile 2012 - sviluppare, produrre e commercializzare la safinamide in Giappone ed in alcuni dei principali territori asiatici. In base all'accordo, Newron ha ricevuto un *down-payment* di 5 *milioni di Euro* (al lordo del 10% delle imposte trattenute dalle autorità fiscali giapponesi).

La Società in data 5 aprile 2012, ha annunciato la firma di un accordo con Zambon Company S.p.A., la holding industriale di Zambon ("Zambon"). Secondo i termini dell'accordo, Zambon ha fatto un investimento immediato nel capitale della Newron sottoscrivendo n. 726,435 azioni di nuova emissione al prezzo di mercato per una partecipazione del 9,1%. Zambon si è inoltre impegnata ad aumentare la sua partecipazione in Newron in un futuro aumento capitale sociale. Infine, Zambon ha acquisito un'opzione esclusiva per un accordo di collaborazione e di licenza per safinamide. Il valore complessivo di tali operazioni è pari a 5 *milioni di Euro*.

Il 14 maggio, Newron ha pubblicato che Zambon, per il tramite della Zambon S.p.A., ha esercitato l'opzione acquistata il 5 aprile 2012. L'investimento complessivo del gruppo Zambon sarà pari a 20 *milioni di Euro*, di cui: (i) 5 milioni sono già stati versati in seguito all'accordo sottoscritto nel mese di aprile 2012; (ii) ulteriori 5 milioni saranno versati entro la fine del mese di maggio 2012 quale pagamento per l'acquisto della licenza per sviluppare, produrre e commercializzare la safinamide in tutti i territori del mondo con l'esclusione di quelli contemplati dal contratto di licenza recentemente annunciata con Meiji Seika Pharma, ed infine (iii) 10 milioni di Euro verranno dedicati al completamento dello sviluppo di safinamide e alla successiva preparazione della domanda di autorizzazione all'immissione in commercio nel mercato americano ed in quello europeo. Tale attività sarà svolta dalla Newron.

Il 14 maggio la Società ha annunciato che i risultati *top-line* dei 2 studi in corso sulla safinamide (MOTION e SETTLE) sono coerenti con i dati ottenuti dagli studi di fase II/III svolti in precedenza (studi 009, 015 e 016) e permetteranno alla Società di preparare la domanda di autorizzazione all'ammissione in commercio.

Nel corso dello stesso giorno, l'Amministratore Delegato e fondatore della Società, Luca Benatti, ha comunicato che lascerà la Newron con effetto dal 31 maggio 2012, per perseguire altre opportunità. Il nuovo management team sarà composto da: Stefan Weber, *Chief Financial Officier* di Newron dal 2005 ed ora Amministratore Delegato e membro del Consiglio di

Amministrazione; Ravi Anand, MD, Chief Medical Officer dal 2005; Marco Caremi, Development Executive Vice President Business e Roberto Galli, Vice President Finance, entrambe in Newron dal 2002. Il Consiglio di Amministrazione sarà quindi composto da: Rolf Stahel, Patrick Langlois, Francesco Parenti, Hanns Moehler e Stefan Weber.

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* 6.617.183 e di azzerare la stessa con l'utilizzo per pari importo della Riserva da Sovrapprezzo Azioni.

Bresso, 25 maggio 2012

p. Il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Luca Benatti

STATO PATRIMONIALE

(In* Euro*)

ATTIVO		Al 31/12/2011		Al 31/12/2010
		Parziali	**Totali**	
B	**IMMOBILIZZAZIONI**			
B.I	*IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI*			
B.I.4	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		26.977	43.185
Totale	***IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI***		**26.977**	**43.185**
B.II	*IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI*			
B.II.3	Attrezzature industriali e commerciali		1.360	15.348
B.II.4	Altri beni materiali		40.701	73.978
Totale	***IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI***		**42.061**	**89.326**
B.III	*IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE*			
B.III.1	Partecipazioni		5.788.939	6.922.433
B.III.1.a	Partecipazioni in imprese controllate	5.788.938		6.922.432
B.III.1.d	Partecipazioni in altre imprese	1		1
B.III.2	Crediti		125.934	125.934
B.III.2.d	Crediti verso altri	125.934		125.934
	esigibili entro l'esercizio successivo	125.934		125.934
Totale	***IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE***		**5.914.873**	**7.048.367**
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI			**5.983.911**	**7.180.878**

C	**ATTIVO CIRCOLANTE**			
C.I	*RIMANENZE*			
C.I.1	Materie prime, sussidiarie e di consumo		5.000	5.000
C.I.4	Prodotti finiti e merci		240.869	391.208
Totale	***RIMANENZE***		**245.869**	**396.208**
C.II	*CREDITI CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI*			
C.II.1	Crediti verso clienti		875.853	497.315
	esigibili entro l'esercizio successivo	875.853		497.315
C.II.4-bis	Crediti tributari		347.250	1.321.718
	esigibili entro l'esercizio successivo	347.250		1.321.718
C.II.5	Crediti verso altri		702.650	2.537.428
	esigibili entro l'esercizio successivo	702.650		2.537.428
Totale	***CREDITI CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI***		**1.925.753**	**4.356.461**
C.III	*ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI*			
C.III.6	Altri titoli		3.591.032	3.565.170
Totale	***ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI***		**3.591.032**	**3.565.170**
C.IV	*DISPONIBILITA' LIQUIDE*			
C.IV.1	Depositi bancari e postali		1.540.149	4.371.018
C.IV.3	Denaro e valori in cassa		8.121	9.766
Totale	***DISPONIBILITA' LIQUIDE***		**1.548.270**	**4.380.784**
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE			**7.310.924**	**12.698.623**
D	**RATEI E RISCONTI ATTIVI**			
D.II	*Altri ratei e risconti attivi*		50.691	98.409
TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI			**50.691**	**98.409**
TOTALE ATTIVO			**13.345.526**	**19.977.910**

PASSIVO		Al 31/12/2011		Al 31/12/2010
		Parziali	Totali	
A	**PATRIMONIO NETTO**			
A.I	*Capitale*		1.452.876	1.452.876
A.II	*Riserva da sovraprezzo delle azioni*		13.356.527	37.080.875
A.VII	*Altre riserve*		1	-
A.IX	*Utile (perdita) dell'esercizio*		6.617.183-	23.724.348-
TOTALE PATRIMONIO NETTO			**8.192.221**	**14.809.403**
A.VII	*Altre riserve: distinta indicazione*		1	-
C	**TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**		**434.536**	**423.011**
D	**DEBITI**			
D.4	Debiti verso banche		6.478	17.037
D.4.1	Banche c/c passivo	6.478		17.037
	esigibili entro l'esercizio successivo	6.478		17.037
D.5	Debiti verso altri finanziatori		2.157.049	-
	esigibili entro l'esercizio successivo	2.157.049		-
D.7	Debiti verso fornitori		1.722.042	3.536.734
	esigibili entro l'esercizio successivo	1.722.042		3.536.734
D.9	Debiti verso imprese controllate		183.965	219.231
	esigibili entro l'esercizio successivo	183.965		219.231
D.12	Debiti tributari		101.596	117.778
	esigibili entro l'esercizio successivo	101.596		117.778
D.13	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		199.423	228.908
	esigibili entro l'esercizio successivo	199.423		228.908
D.14	Altri debiti		227.395	225.448
	esigibili entro l'esercizio successivo	227.395		225.448
TOTALE DEBITI			**4.597.948**	**4.345.136**
E	**RATEI E RISCONTI PASSIVI**			
E.II	*Altri ratei e risconti passivi*		120.820	400.360
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI			**120.820**	**400.360**
TOTALE PASSIVO			**13.345.525**	**19.977.910**

CONTI D'ORDINE

(In* Euro*)

CONTI D'ORDINE			
K.6.2	Beni nostri presso terzi	241.385	391.724
TOTALE CONTI D'ORDINE		**241.385**	**391.724**

CONTO ECONOMICO

(In* Euro*)

CONTO ECONOMICO		Al 31/12/2011		Al 31/12/2010
		Parziali	**Totali**	
A	**VALORE DELLA PRODUZIONE**			
A.1	*Ricavi delle vendite e delle prestazioni*		6.252.162	4.884.864
A.5	*Altri ricavi e proventi*		485.534	728.982
A.5.a	Contributi in conto esercizio	449.428		724.706
A.5.b	Ricavi e proventi diversi	36.106		4.276
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE			**6.737.696**	**5.613.846**
B	**COSTI DELLA PRODUZIONE**			
B.6	*Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci*		28.813	458.162
B.7	*Costi per servizi*		7.150.820	17.415.009
B.8	*Costi per godimento di beni di terzi*		518.945	629.994
B.9	*Costi per il personale*		2.696.300	4.632.302
B.9.a	Salari e stipendi	1.896.363		3.541.068
B.9.b	Oneri sociali	607.609		814.887
B.9.c	Trattamento di fine rapporto	151.705		238.058
B.9.e	Altri costi per il personale	40.623		38.289
B.10	*Ammortamenti e svalutazioni*		184.390	2.211.073
B.10.a	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	16.208		23.108
B.10.b	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	48.465		96.887
B.10.d	Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	119.717		2.091.078
B.11	*Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci*		150.339	16.253-
B.14	*Oneri diversi di gestione*		1.548.120	54.354
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE			**12.277.727**	**25.384.641**
Differenza tra valore e costi della produzione			**5.540.031-**	**19.770.795-**

C	**PROVENTI E ONERI FINANZIARI**			
C.16	*Altri proventi finanziari*		72.563	30.720
C.16.c	Proventi finanziari da titoli diversi da partecipazioni iscritti nell'attivo circolante	25.862		26.597
C.16.d	Proventi diversi dai precedenti	46.701		4.123
C.16.d.4	Proventi diversi dai precedenti da altre imprese	46.701		4.123
C.17	*Interessi ed altri oneri finanziari*		4.608-	2.504-
C.17.d	Interessi e altri oneri finanziari verso altri	4.608-		2.504-
C.17-bis	*Utili e perdite su cambi*		11.613-	27.153
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI			**56.342**	**55.369**
D	**RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE**			
D.19	*Svalutazioni*		1.133.494-	4.008.921-
D.19.a	Svalutazioni di partecipazioni	1.133.494-		4.008.921-
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			**1.133.494-**	**4.008.921-**
E	**PROVENTI E ONERI STRAORDINARI**			
E.20	*Proventi straordinari*		-	1-
E.20.b	Altri proventi straordinari	-		1-
TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			**-**	**1-**
Risultato prima delle imposte			**6.617.183-**	**23.724.348-**
23	**Utile (perdite) dell'esercizio**		**6.617.183-**	**23.724.348-**

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 2011 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.

Il presente bilancio inoltre, ha recepito le modifiche e le integrazioni ai principi contabili enunciati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri resesi necessarie a seguito della 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 2011 al 31 dicembre 2011 eventualmente integrate con tutte quelle informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica della Società.

Gli eventi accaduti nei primi mesi del 2012 – spiegati esaustivamente nella Relazione alla Gestione nel paragrafo "Eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio" cui si rimanda - hanno permesso al management della società di redigere il presente bilancio secondo i principi di 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.

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 dei Ragionieri, 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 presentato 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. Il materiale di consumo, continuamente rinnovato, non suscettibile a sensibili variazioni nel corso degli esercizi e di valore modesto rispetto al totale attivo, è stato valutato con il metodo del "valore costante".

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"

Imposte sul reddito

L'esercizio non ha determinato imposte. Non sono prudenzialmente iscritti in bilancio crediti per imposte anticipate in quanto non sussistenti i requisiti per supportare la loro ragionevole recuperabilità nei prossimi esercizi.

Conti d'ordine

Sono esposti al valore nominale tenendo conto degli impegni e dei rischi in essere alla chiusura dell'esercizio.

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.

L'importo corrispondente all' *up-front payment* non rimborsabile ricevuto a seguito della stipulazione dell'accordo di licenza con Merck Serono è stato inizialmente contabilizzato come ricavo differito (risconto passivo) e sarà riconosciuto 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, tenuto conto che in tale periodo la Società dovrà svolgere per conto e di comune accordo con la contro parte, attività di ricerca e sviluppo i cui costi verranno interamente rimborsati. 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 contabilizzato l'*up-front payment* incassato.

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.

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 2011 sono i seguenti:

(migliaia di euro)	Costo	Fondo Amm.to	Valore netto
Al 31 dicembre 2010	940	(897)	43
Incrementi dell'anno	0	(16)	(16)
Totale Immobilizzazioni immateriali 2011	**940**	**(913)**	**27**

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)	Licenze d'uso (1)	Totale
Saldo netto al 31 dicembre 2010	**43**	**43**
Valore d'acquisto	358	940
Incrementi di periodo	0	0
Costo storico finale	**358**	**940**
Fondo ammortamento di apertura	(315)	(897)
Ammortamento del periodo	(16)	(16)
Fondo ammortamento di chiusura	**(331)**	**(913)**
Saldo netto al 31 dicembre 2011	**27**	**27**

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 e per questo non incrementa i saldi in esame.

Licenze d'uso

La voce, il cui residuo da ammortizzare è pari a 27 *migliaia di Euro*, è composta unicamente da dalla categoria Licenze d'uso per software. 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 2011 ammontano a 89 *migliaia di Euro* al netto dei contributi in conto capitale registrati (pari a 556 *migliaia di Euro*) ed al netto dei relativi fondi ammortamento pari a 1.251 *migliaia di Euro*.

Le immobilizzazioni materiali sono così suddivise:

(migliaia di Euro)	Attrezzature industriali (1)	Altri beni materiali	Totale
Saldo netto al 31 dicembre 2010	**15**	**74**	**89**
Valore d'acquisto	1.277	619	1.896
Incrementi di periodo	0	1	1
Decrementi di periodo	0	0	0
Contributi in conto capitale (Legge 451/1994)	(430)	(42)	(472)
Contributi in conto capitale (Art 10)	(84)	0	(84)
Costo storico finale	**763**	**578**	**1.341**
Fondo ammortamento di apertura	(748)	(503)	(1.251)
Decrementi di periodo	0	0	0
Ammortamento del periodo	(14)	(35)	(49)
Fondo ammortamento di chiusura	**(762)**	**(538)**	**(1.300)**
Saldo netto al 31 dicembre 2011	**1**	**40**	**41**

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

Il costo storico al 31 dicembre 2011 è esposto al netto (i) di contributi in conto capitale ricevuti dal Ministero dell'Istruzione, Università e Ricerca per complessivi 472 *migliaia di Euro* registrati fino al 19 giugno 2004, data di chiusura del progetto finanziato dal MIUR e (ii) di contributi in conto capitale relativi al progetto di ricerca finanziato dal Decreto Ministeriale n. 593 del 8 Agosto 2000 per complessivi 84 *migliaia di Euro* registrati nel corso del 2009.

La voce "Attrezzature industriali e commerciali" è composta unicamente dalla categoria "Attrezzature di laboratorio".

Nella voce "Altri beni materiali" sono presenti, tra le altre, le categorie: "Macchine d'ufficio elettriche ed elettroniche" e "Mobili ed arredi". L'incremento è relativo alla categoria "Macchine d'ufficio elettriche ed elettroniche": si tratta dei costi sostenuti per sostituire un Notebook aziendale.

III. Immobilizzazioni finanziarie

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

1) Partecipazioni in imprese controllate

(migliaia di euro)	31/12/2011	31/12/2010	Scostamento
Newron Suisse SA	61	61	0
Hunter-Fleming Limited	5.728	6.861	(1.133)
Totale pertecipazioni in imprese collegate	**5.789**	**6.922**	**(1.133)**

Newron Suisse SA

La Società ha sede in Elisabethenanlage 25, 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 2011 è pari a 351 *mila Franchi Svizzeri* (289 *migliaia di Euro*) comprensivo dell'utile dell'anno pari a 33 *mila Franchi Svizzeri* (27 *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 2011 il patrimonio netto della controllata, comprensivo della perdita pari a 206 *migliaia di sterline,* (237 *migliaia di Euro*) è negativo ed è pari a 1.831 *migliaia di sterline* (2.191 *migliaia di Euro*). La controllata detiene inoltre una partecipazione, pari al 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.

Nel corso del 2011, a seguito della decisione aziendale di ritardare lo sviluppo delle molecole di proprietà della controllata Hunter-Fleming Ltd, si è prudenzialmente proceduto a svalutare il credito verso la controllata. Inoltre, il management ha ritenuto le perdite pregresse registrate dalla controllata "durature" e pertanto ha proceduto a ridurre il valore di carico della partecipazione.

L'attuale valore di carico è superiore alla quota di patrimonio netto posseduta da Newron e questo perché il management della Società ritiene che tra le attività della partecipata, vi siano immobilizzazioni immateriali il cui valore non è adeguatamente espresso in bilancio. Al fine di determinare tale valore il management ha provveduto a valutare gli *assets* (tra cui anche la partecipazione in Trident Pharmaceuticals Inc.) della partecipata con il metodo del "*risk adjusted Net Present Value (rNPV)*". La valutazione è stata effettuata tenendo in considerazione: (i) i tassi medi di successo del settore (5% per le molecole appena "scoperte"; 13% per le molecole che hanno superato lo sviluppo pre-clinico; 21% per quelle al termine della fase I; 46% per quelle al termine della fase II e 75% per quelle che hanno superato positivamente la fase III); (ii) un conto economico previsionale contenente i costi ed i ricavi (qualora previsti) delle molecole valutate e (iii) un tasso di sconto del 15% al fine di attualizzare i futuri flussi di cassa in entrata ed in uscita.

Il valore complessivo determinato con il NPV, al netto dei possibili carichi fiscali, è pari a circa 5.728 migliaia di Euro pertanto la Società ha svalutato la partecipazione di 1.133k migliaia di Euro per allineare il valore di carico al valore degli *assets* della controllata.

2) Partecipazioni in imprese collegate

(migliaia di euro)	31/12/2011	31/12/2010	Scostamento
Consorzio Italbiotec	0,001	0,001	0
Totale pertecipazioni in imprese collegate	**0,001**	**0,001**	**0**

Si tratta della partecipazione nel Consorzio Italbiotec, con sede legale in Lodi (LO) - Via Albert Einstein, costituito dalla quota del 20% del "Fondo Consortile".

Tale partecipazione è valutata al simbolico valore di realizzo di 1 (uno) *Euro* in quanto sia l'art. 2614 del Cod. Civ. che lo statuto del Consorzio, non prevedono la divisibilità del fondo consortile finché il Consorzio rimane in vita.

Il Consorzio, alla data del 31 dicembre 2011, dispone di un Patrimonio netto di 170 *migliaia di Euro* (2010: 166 *migliaia di Euro*). Nel corso dell'esercizio il Consorzio ha registrato un utile pari a 4 *migliaia di Euro* (2010: 9 *migliaia di Euro*).

3) Crediti verso altri

(migliaia di euro)	31/12/2011	31/12/2010	Scostamento
Depositi cauzionali su affitti	126	126	0
Totale Crediti verso altri	**126**	**126**	**0**

La voce è interamente composta da depositi cauzionali fruttiferi di interessi conseguenti ai contratti di affitto dei locali (uffici e laboratori) in cui l'azienda opera

C) ATTIVO CIRCOLANTE

I. Rimanenze

(migliaia di euro)	31/12/2011	31/12/2010	Scostamento
Materie prime, sussidiarie e di consumo	246	396	(150)
Totale rimanenze	**246**	**396**	**(150)**

Al 31 dicembre 2011 la Società dispone di 246 *migliaia di Euro* di rimanenze (2010: 396 *migliaia di Euro*). La diminuzione è in parte imputabile ad utilizzo del materiale ed in parte a svalutazione.

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.

I materiali di consumo sono quantificati in 5 *migliaia di Euro* e sono parte del saldo in esame.
Alla data del 31 dicembre 2011 i beni in deposito presso i produttori del materiale stesso o presso i confezionatori ammontano a 241 *migliaia di Euro*.

Si precisa che i valori del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011 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)	31/12/2011	31/12/2010	Scostamento
Fatture da emettere a clienti	546	496	50
Clienti Nazionali	330	1	329
Crediti verso clienti	**876**	**497**	**379**
Crediti verso Erario per IVA	322	23	299
Crediti verso Erario per rimborso spese di ricerca e siluppo	0	1.283	(1.283)
Crediti verso Erario per Ritenute	13	0	13
Ires rivalsa interessi attivi	12	0	12
Altri crediti verso Erario	0	1	(1)
Crediti verso Erario per c/IRES	0	15	(15)
Crediti Tributari	**347**	**1.322**	**(975)**
Anticipi a fornitori	132	423	(291)
Crediti verso MIUR	548	1.996	(1.448)
Credito v/MAP per L. 46 PD	0	69	(69)
Credito verso altri	23	49	(26)
Crediti verso altri	**703**	**2.537**	**(1.834)**
Totale Crediti non immobilizzati	**1.926**	**4.356**	**(2.430)**

Tutti i crediti sono esigibili entro l'anno e sono originati in Italia, con l'esclusione dei saldi esposti nella tabella seguente:

(migliaia di Euro)	Italia	Altri paesi U.E.	Extra U.E.	Totale
Fatture da emettere a clienti	0	0	546	546
Anticipi a fornitori	0	0	132	132
Totale	**0**	**0**	**678**	**678**

La fatture da emettere si riferiscono al rapporto di collaborazione siglato con Merck Serono International SA e rappresentano il rimborso dei costi sostenuti dalla Società nel corso del terzo (compreso nei Crediti verso Clienti) e del quarto trimestre 2011 (fatture da emettere) per attività svolte per conto ed in comune accordo con la contro parte.

Negli anni precedenti, la società ha iscritto a bilancio un credito per spese in attività di ricerca e sviluppo per costi sostenuti negli esercizi dal 2007 al 2009: il saldo in bilancio al 31 dicembre 2010 è stato completamente utilizzato nel corso del 2011.

I saldo del Credito verso il Ministero dell'Industria, dell'Università e della Ricerca – M.I.U.R. – si è considerevolmente ridotto per effetto:(i) dell'incasso, avvenuto in data 16 Febbraio 2011 a parziale rimborso delle spese sostenute su un progetto finanziato come previsto dal DM 593 dell'8 Agosto 2000 – Art., di complessivi 3,7 *milioni di Euro* dal M.I.U.R. di cui 1,6 *milioni di Euro* a diminuzione del Credito in oggetto e i restanti 2,1 *milioni di Euro* a titolo di finanziamento agevolato da rendersi in rate costanti posticipate a partire del 1 Luglio 2012 e (ii) dei crediti maturati nel corso dell'esercizio.

Il credito verso il Ministero dell'Attività Produttiva – M.A.P. - pari a 69 *migliaia di Euro* è stato incassato nel corso del 2011.

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. Le perdite fiscali dell'esercizio e pregresse generano un credito di imposta pari a circa 27,5 *milioni di Euro* di cui, circa 1,7 *milioni di Euro*, e sono relative a perdite fiscali registrate nei primi tre anni d'esercizio e pertanto utilizzabili illimitatamente nel tempo.

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

(migliaia di Euro)	**Imponibile**	**Aliquota**	**Imposta**
Perdite fiscali esercizio 2012 stimate	5,518	27.5%	1,517
Perdite fiscali esercizi precedenti - 80%	86,169	27.5%	23,696
Perdite fiscali esercizi precedenti - illimitate	6,008	27.5%	1,652
Costi/Ricavi che generano crediti fiscali	2,331	27,5% (*)	641
Totale	**100,026**		**27,507**

*: 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 dal risconto dei ricavi differiti relativi al contratto Merck Serono e dalla prudenziale svalutazione del credito finanziario.

III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

La Società ha investito i proventi derivanti dall'operazione di quotazione in vari fondi di investimento monetari altamente liquidi: il saldo al 31 dicembre 2011 è pari a 3.591 *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 dei fondi sono tali per cui è possibile recuperare tutta la liquidità in ventiquattro ore senza dover pagare alcuna penale.

IV. Disponibilità liquide

Il saldo di bilancio è così composto:

(migliaia di euro)	31/12/2011	31/12/2010	Scostamento
Depositi bancari e postali	1.540	4.371	(2.831)
Denaro e valori di cassa	8	10	(2)
Totale Disponibilità liquide	**1.548**	**4.381**	**(2.833)**

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.

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

Il saldo è così composto:

(migliaia di euro)	31/12/2011	31/12/2010	Scostamento
Risconti attivi su assicurazioni	5	5	0
Risconti attivi vari	46	93	(47)
Totale Ratei e Risconti attivi	**51**	**98**	**(47)**

Il saldo della voce "Risconti attivi vari" è composto principalmente dal risconto, pari a 15 *migliaia di Euro*, dei costi sostenuti nel corso del 2006 direttamente attribuibili alla firma del contratto con Merck Serono International SA, spesati lungo il medesimo periodo di tempo dei ricavi ad essi collegati. Per ulteriori informazioni si rimanda a paragrafo "Ricavi delle vendite e delle prestazioni".

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	Utile / (Perdita) dell'esercizio	Totale
Saldi al 1 gennaio 2010	**1.311**	**52.763**	**0**	**(18.892,00)**	**35.182**
Allocazione perdita esercizio 2009	0	(18.892)	0	18.892	0
Aumento di Capitale Sociale	142	3.210	0	0	3.352
Risultato esercizio	0	0	0	(23.724)	(23.724)
Saldi al 31 dicembre 2010	**1.453**	**37.081**	**0**	**(23.724)**	**14.810**
Allocazione perdita esercizio 2010	0	(23.724)	0	23.724	0
Risultato esercizio	0	0	0	(6.617)	(6.617)
Saldi al 31 dicembre 2011	**1.453**	**13.357**	**0**	**(6.617)**	**8.193**

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

(migliaia di Euro)	Importo	Possibilità di utilizzazione	Dettaglio	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale Sociale	1.453				
Riserve di capitale					
Riserva da sovrapprezzo	13.357			(57.406)	0
- disponibile		*A, B, C*	*13.357*		

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 (291 *migliaia di Euro*): tale importo deve essere utilizzato a costituzione della riserva legale.

I. Capitale Sociale

Nel corso dell'anno 2011, la Società non ha eseguito alcun aumento di capitale sociale. Per ulteriori informazioni si rimanda alla Relazione sulla Gestione alla nota "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio".

Al 31 dicembre 2011, il Capitale Sociale della Newron è pari a 1.452.875,60 *Euro* diviso in 7.264.378 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	7.264.378	0,20 Euro cadauna	€ 1.452.875,60
Totale	**7.264.378**		**€ 1.452.875,60**

II. Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva da sovrapprezzo azioni ammonta a 13.357 *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 2008	4.657	(10.469)	61.110
Saldo al 31 dicembre 2009	6.443	(14.790)	52.763
Saldo al 31 dicembre 2010	3.210	(18.892)	37.081
Saldo al 31 dicembre 2011	0	(23.724)	13.357

(1): l'incremento del 2008 è relativo ad un apporto in natura avvenuto in seguito all'acquisto di Hunter-Fleming Ltd

(1): l'incremento del 2009 è relativo al conferimento in natura connesso all'acquisizione della controllata Hunter-Fleming Ltd

III. Stock option

Il Consiglio di Amministrazione in data 24 marzo 2012, ha approvato un nuovo programma di *stock option* ed ha, contestualmente, rivisto i piani esistenti applicando delle modifiche che prendano in considerazione l'andamento negativo dei mercati finanziari degli ultimi anni e, nello specifico, l'andamento del corso di borsa del titolo della Società. Come conseguenza, tutti i possessori di *stock option* o di *stock appreciation right* assegnate utilizzando le azioni messe a disposizione dai piani 2003, 2004, 2007 e 2009 (le vecchie opzioni), a partire dal giorno della delibera consiliare del 24 marzo 2012, hanno convertito quattro delle vecchie *stock option* o *stock appreciation right* in tre nuove *stock option* assegnate tramite i piani esistenti. Queste nuove *stock option* avranno: (i) un rinnovato periodo di maturazione pari 1 anni e (ii) il prezzo di esercizio pari al prezzo di mercato (pari ad Euro 5,29) alla data dell' assegnazione, ossia 24 marzo 2012. In pari data, il Consiglio di Amministrazione della società ha anche assegnato gratuitamente nuove opzioni: il periodo di maturazione è di 3 anni, il prezzo di esercizio è pari a 5,29 Euro per opzione e le opzioni potranno essere esercitate entro il 31 marzo 2020. Al 31 dicembre 2011 risultano assegnate gratuitamente n. 469.175 opzioni; il valore medio di esercizio è pari a 5,29 *Euro* cadauna. Di queste, 315.321 sono esercitabili a partire dal 24 marzo 2012 e scadranno il 31 dicembre 2012 mentre le restanti 153.854 diverranno esercitabili a partire dal 24 marzo 2014 e scadranno il 31 marzo 2020.

La movimentazione delle opzioni avvenuta nel corso del 2011 è rappresentata nella tabella che segue:

	Piani di Stock Option				TOTALE
	2003	2007	2009	2011	
Saldo al 1 Gennaio	22.000	127.378	134.876	0	284.254
Assegnate	0	192.272	123.049	153.854	469.175
Rese	0	(127.378)	(134.876)	0	(262.254)
Scadute	(22.000)	0	0	0	(22.000)
Saldo al 31 Dicembre	**0**	**192.272**	**123.049**	**153.854**	**469.175**
Opzioni ancora disponibili	**0**	**0**	**38.951**	**76.927**	**115.878**

B) FONDO PER RISCHI ED ONERI

Nel gennaio 2007 l' U.S.P.T.O. (l'Ufficio Brevetti americano) ha dichiarato che la priorità dell'invenzione dalla ralfinamide andava riconosciuta a Newron Pharmaceuticals S.p.A., dichiarando così nullo il reclamo presentato da *Purdue Neuroscience Company* (Purdue) contro la Società. In seguito a questa delibera, Newron e Purdue hanno siglato un accordo commerciale tramite il quale Purdue ha ceduto tutti i possibili brevetti pertinenti alla ralfinamide.
L'accordo ha previsto un esborso iniziale di 750 *migliaia di Euro* (pagato nel corso del 2007) e prevede inoltre che Newron versi ulteriori 2,25 *milioni di Euro* alla controparte nel caso in cui vengano raggiunti determinati obiettivi di sviluppo del composto. In aggiunta a questi, nel caso di commercializzazione del farmaco, dovranno essere riconosciuti alla controparte ulteriori 1,3 *milioni di Euro* e *royalties* di entità non materiale.

In data 31 dicembre 2011 sono scaduti i termini dell'accordo sopra citato. Poiché nessuna delle condizioni contrattuali previste nell'accordo si è verificata entro suddetta scadenza, il management della società non ha iscritto nessuna passività in bilancio.

La chiusura del contratto con Merck Serono SA - effettiva dal 17 aprile 2012 – non comporterà per la Newron il sostenimento di costi aggiuntivi o la chiusura, a titolo oneroso, di contratti di sviluppo.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il movimento dell'esercizio è il seguente:

(migliaia di Euro)	2011	2010
Fondo apertura	**423**	**485**
Utilizzi per dimissioni	(21)	(188)
Anticipi liquidati	(38)	0
Altri utilizzi	(82)	(112)
Accantonamento del periodo	152	238
Fondo di chiusura	**434**	**423**

Il suddetto debito copre i diritti del personale maturati a tutto il 31 dicembre 2011 in conformità a quanto statuito dall'art. 2120 Codice Civile ed è stato rivalutato secondo norma di legge.

Gli 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)	31/12/2011	31/12/2010	Scostamento
Debiti verso banche	6	17	(11)
Verso altri finanziatori	2.157	0	2.157
- entro 12 mesi	*355*	*0*	355
- oltre 12 mesi	*1.802*	*0*	1.802
Verso fornitori	1.722	3.537	(1.815)
Verso imprese controllate	184	219	(35)
Tributari	102	118	(16)
Verso istituti di previdenza e sociali	199	229	(30)
Verso altri	227	225	2
Totale Debiti	**4.597**	**4.345**	**252**

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)	31/12/2011	31/12/2010	Scostamento
Fatture da ricevere	748	1.383	(635)
Debiti verso fornitori	971	2.139	(1.168)
Adeguamento cambi al 31 dicembre	3	15	(12)
Totale Debiti verso fornitori	**1.722**	**3.537**	**(1.815)**

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 gli stati 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 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	452	133	166	751
Debiti verso fornitori	315	99	557	971
Totale	**767**	**232**	**723**	**1.722**

12) Debiti tributari

Sono rappresentati dai seguenti importi:

(migliaia di euro)	31/12/2011	31/12/2010	Scostamento
Erario c/ritenute su redditi da lavoro Dipendente e Assimilati	95	105	(10)
Erario c/ritenute su redditi da lavoro Autonomo	7	13	(6)
Totale Debiti tributari	**102**	**118**	**(16)**

La voce è rappresentativa dei debiti verso l'erario in relazione all'attività di sostituto d'imposta svolta nei confronti dei dipendenti e assimilati nonché 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)	31/12/2011	31/12/2010	Scostamento
Enti previdenziali	96	122	(26)
Enti previdenziali vari per oneri maturati	67	59	8
Fondi di previdenza complementare	36	48	(12)
Totale Debiti verso Istituti previdenziali	**199**	**229**	**(30)**

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 dato è in linea con la diminuzione del costo per il personale.

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.). Il decremento del 2011 rispetto al saldo dell'anno precedente rispetta l'andamento del numero dei dipendenti in forza all'azienda.

14) Altri Debiti

(migliaia di euro)	31/12/2011	31/12/2010	Scostamento
Debiti verso il personale e assimilati	227	225	2
Totale Debiti diversi	**227**	**225**	**2**

Il debito verso il personale e assimilati riguarda le competenze maturate nel corso dell'esercizio in chiusura e non ancora liquidate (ferie, 14.ma, bonus etc.). .

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

Il saldo, pari a 121 *migliaia di Euro*, risulta in calo rispetto al saldo del 2010 (pari a 400 *migliaia di Euro*). Il decremento, pari a 279 *migliaia di Euro*, è per la quasi totalità imputabile al risconto dell'*up-front payment* derivante dalla cessione dei diritti di licenza della safinamide a Merck Serono International SA. Infatti, l'importo ricevuto alla firma del suddetto contratto sarà registrato tra i ricavi in modo proporzionale fino al raggiungimento della prossima *milestone* contrattuale.

CONTI D'ORDINE

I "conti d'ordine" sono così suddivisi:

(migliaia di euro)	31/12/2011	31/12/2010	Scostamento
Nostri beni presso terzi	241	392	(151)
Totale Conti d'Ordine	**241**	**392**	**(151)**

C) Nostri beni presso terzi

Alla data del 31 dicembre 2011, come già evidenziato tra le Rimanenze, i beni presso terzi ammontano a 241 *migliaia di Euro* e sono così ripartiti: (i) circa 1 *migliaio di Euro* (valore intrinseco) presso Nerviano Medical Science costituiti da "serie di vetrini tessuti ecc." e (ii) da 240 *migliaia di Euro* di materiale da utilizzare negli studi clinici e preclinici in deposito presso i produttori del materiale stesso o presso i confezionatori.

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)	31/12/2011	31/12/2010	Scostamento
Prestazione di servizi	5.973	4.259	1.714
Diritti di licenza	279	626	(347)
Totale Ricavi delle vendite e delle prestazioni	**6.252**	**4.885**	**1.367**

La voce "Prestazioni di servizi" include: (i) i ricavi generati dal riaddebito a Merck Serono dei costi di ricerca e sviluppo sostenuti dalla Società sul progetto safinamide, a partire dal 22 settembre 2006, per conto ed in comune accordo con Merck Serono e (ii) 4 *milioni di Euro* ricevuti nel contesto di ampliamento della collaborazione tra Newron e Merck Serono SA. Per effetto dell'accordo siglato in marzo 2011, Newron ha ricevuto in licenza due composti in fase di sviluppo clinico. Merck Serono potrà esercitare l'opzione di buy-back nel caso in cui Newron individuasse nuove aree terapeutiche di interesse.

La voce "diritti di licenza" include l'importo corrispondente all'up-front payment non rimborsabile ricevuto a seguito della stipulazione dell'accordo di licenza con Merck Serono che è stato inizialmente contabilizzato come ricavo differito (risconto passivo) e sarà riconosciuto 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, tenuto conto che in tale periodo la Società dovrà svolgere, per conto e di comune accordo con la contro parte, attività di ricerca e sviluppo i cui costi verranno interamente rimborsati. A seguito della comunicazione ricevuta da Merck Serono nel corso del mese di ottobre 2011, il rapporto di collaborazione si concluderà il 17 aprile 2012.

Tutti i ricavi sono realizzati nei confronti del gruppo Merck Serono International SA con sede a Ginevra, Svizzera e quindi non appartenenti alla Comunità Europea.

5) Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono così composti:

(migliaia di euro)	31/12/2011	31/12/2010	Scostamento
Contributi	449	593	(144)
Contributo Credito di imposta per spese di ricerca e sviluppo	0	132	(132)
Ricavi e proventi diversi	36	4	32
Totale altri ricavi e proventi	**485**	**729**	**(244)**

La voce "Altri ricavi e proventi" comprende i seguenti contributi a fondo perduto:

- 258 *migliaia di Euro* (2010: 69 *migliaia di Euro*) maturati nel corso dell'esercizio a fronte di spese sostenute in relazione al progetto NAV 1.7, finanziato dalla Regione Lombardia;

- 5 *migliaia di Euro* (2010: 47 *migliaia di Euro*) finanziati dalla Comunità Europea tramite il programma FP7- HEALTH-2007-2.2.1-8 "*From mood disorders to experimental models*";

186 *migliaia di Euro* (2010: 443 *migliaia di Euro*) maturati in seguito al progetto di ricerca finanziato dal MIUR in rispetto all'art. 10 del DM 593 del 8 agosto 2000.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

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

(migliaia di euro)	31/12/2011	31/12/2010	Scostamento
Acquisti di merci	29	458	(429)
Totale Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	**29**	**458**	**(429)**

Gli acquisti di merci si riferiscono principalmente ai composti ed alle sostanze utilizzati dalla Società per l'attività di sviluppo ed ai reagenti ed altri materiali di consumo di laboratorio utilizzati per la ricerca. Nel saldo sono inoltre compresi gli oneri accessori all'acquisto il cui ammontare non è rilevante.

Per ulteriori informazioni sul saldo in esame si rimanda alle considerazioni riportaste nell'analisi della voce "Rimanenze".

7) Costi per servizi

La composizione dei costi per servizi è la seguente:

(migliaia di euro)	31/12/2011	31/12/2010	Scostamento
Commissioni banca	10	10	0
Compensi organi sociali	202	228	(26)
Costi per manutenzioni	1	15	(14)
Costi per servizi e consulenze	5.637	15.220	(9.583)
Costi per utenze	64	73	(9)
Gestione automezzi	25	26	(1)
Spese amministrative	223	345	(122)
Spese commerciali	301	427	(126)
Altri costi	688	1.071	(383)
Totale Costi per Servizi	**7.151**	**17.415**	**(10.264)**

La voce "Altri costi" include, tra gli altri, i costi fatturati dalla controllata svizzera per un totale di 565 *migliaia di Euro* (2010: 840 *migliaia di Euro*) e le spese di viaggio dei dipendenti per complessivi 85 *migliaia di Euro* (2010: 176 *migliaia di Euro*).

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

(migliaia di euro)	31/12/2011	31/12/2010	Scostamento
Costi legali, notarili ed amministrativi	992	1.271	(279)
Costi per brevetti	670	1.018	(348)
Costi per consulenze	1.220	1.652	(432)
Costi per studi scientifici	2.623	11.097	(8.474)
Database e analisi di mercato	0	25	(25)
Altri costi	132	157	(25)
Totale Costi per servizi e consulenze	**5.637**	**15.220**	**(9.583)**

I "Costi per consulenze" riguardano principalmente le spese sostenute dalla Società per consulenze di natura scientifica: il decremento è in linea con il saldo relativo ai costi per studi scientifici.

La voce "Costi per studi scientifici" include tutti i costi fatturati dalle *Clinical Research Organisation* (CRO) ossia le società che conducono gli studi per conto di Newron. Le spese relative al progetto safinamide sono pari a 1,3 *milioni di Euro* (2010: 3,2 *milioni di Euro*), mentre le spese relative al progetto ralfinamide, sono pari a 0,9 *milioni di Euro* a fronte di 7,6 *milioni di Euro* sostenuti nel 2010: il calo è legato all'interruzione dello studio di fase II/B in corso del 2010 in seguito alla pubblicazione dei dati intermedi non in linea con le aspettative.

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)	31/12/2011	31/12/2010	Scostamento
Canoni di locazione immobili	375	489	(114)
Noleggi	144	141	3
Totale Costi per godimento beni di terzi	**519**	**630**	**(111)**

La voce "Canoni di locazione" è riferita alle spese di affitto relative alle sedi in cui la Società opera: in seguito alla riduzione degli spazi destinati al laboratorio, è diminuito proporzionalmente anche il costo dell'affitto. Nella voce "Noleggi" sono inseriti i canoni di noleggio a lungo termine delle autovetture (per 105 *migliaia di Euro*) date in uso, per *policy* aziendale, unicamente ai dirigenti; il saldo è in linea con il dato del 2010.

9) Costi per il personale

Il dettaglio dei costi per il personale è il seguente:

(migliaia di euro)	31/12/2011	31/12/2010	Scostamento
Salari e stipendi	1.896	3.541	(1.645)
Oneri sociali	607	815	(208)
Trattamento di fine rapporto	152	238	(86)
Altri costi	41	38	3
Totale Costi del personale	**2.696**	**4.632**	**(1.936)**

Il costo per Salari e stipendi è diminuito rispetto al saldo del 2010 per effetto: (i) del calo del numero dei dipendenti in forza(si veda tabella successiva); (ii) dell'introduzione, a partire dal 5 luglio 2010, della Cassa Integrazione Guadagni per parte dei dipendenti e (iii) delle integrazioni, pari a 952 *migliaia di Euro*, versate nel corso del 2010 ad alcuni dipendenti che hanno lasciato la Società. Il costo, al netto di tali importo incentivi all'esodo, risulta in calo di 984 *migliaia di Euro* passando da 3.680 a 2.696 *migliaia di Euro*. Al 31 dicembre 2012 i dipendenti in Cassa Integrazione Guadagni sono 9.

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

	Numero medio			Numero al termine dell'esercizio		
Tipologia	**Anno 2011**	**Anno 2010**	**Scostamento**	**31/12/2011**	**31/12/2010**	**Scostamento**
Dirigenti	6,5	8,5	(2,0)	6	7	(1)
Quadri	11,0	14,0	(3,0)	10	12	(2)
di cui part time	*0,5*	*1,0*	*(0,5)*	*0*	*1*	*(1)*
Impiegati	11,5	13,0	(1,5)	11	12	(1)
di cui part time	*1,0*	*1,0*	*0*	*1*	*1*	*0*
Totale	**29,0**	**35,5**	**(6,5)**	**27**	**31**	**(4,0)**

Il costo medio per persona è pari a 93 *migliaia di Euro* ed è in sensibile calo rispetto al dato netto del 2010 (104 *migliaia di Euro*): l'andamento è in linea con i commenti precedenti.

10) Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e le svalutazioni sono composti come segue:

(migliaia di euro)	31/12/2011	31/12/2010	Scostamento
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	48	97	(49)
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	16	23	(7)
Acc.ti svalutazioni crediti diversi	120	2.091	(1.971)
Totale Ammortamenti	**184**	**2.211**	**(2.027)**

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

Nel corso del 2011, come già analizzato, si è prudenzialmente proceduto a svalutare totalmente il credito verso la controllata Hunter-Fleming Ltd..

14) Oneri diversi di gestione

Gli Oneri diversi di gestione sono composte come segue:

(migliaia di euro)	31/12/2011	31/12/2010	Scostamento
Sopravvenienze passive da gestione	1	16	(15)
Altri oneri	1.547	37	1.510
Totale Oneri diversi di gestione	**1.548**	**53**	**1.495**

Gli Altri oneri includono quasi esclusivamente i contributi associativi pagati dalla Società per aderire alle associazioni di categoria: il saldo è in linea con l'anno precedente. La Società, nel mese di novembre, ha pagato alla Biotie Therapeutics Corp., una "break-up fee" di 1,5milioni di Euro in seguito all'interruzione del processo di fusione in atto tra le due società.

C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

16) Altri proventi finanziari

(migliaia di euro)	31/12/2011	31/12/2010	Scostamento
Proventi finanziari da titoli diversi dalle partecipazioni iscritti nell'attivo circolante	26	27	(1)
Proventi diversi dai precedenti da altre imprese	47	4	43
Totale Altri proventi finanziari	**73**	**31**	**42**

La voce "Proventi finanziari da titoli diversi da partecipazioni iscritti nell'attivo circolante" di 26 *migliaia di Euro* si riferisce agli interessi maturati sugli investimenti eseguiti dalla Società in fondi monetari altamente liquidi. Per ulteriori informazioni si rimanda al paragrafo "Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni".

La voce "Proventi diversi dai precedenti da altre imprese" di 47 *migliaia di Euro* è costituita dagli interessi attivi relativi ai conti correnti bancari e a deposti 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 2011. Il saldo, pari a 5 *migliaia di Euro*, (2010: 3 *migliaia di Euro*) è dovuto agli 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 spesati nell'esercizio.

17 bis) Utili e perdite su cambi

La tabella seguente riassume la composizione della voce:

(migliaia di euro)	31/12/2011	31/12/2010	Scostamento
Utili su cambi	32	185	(153)
Perdite su cambi	(44)	(158)	114
Totale	**(12)**	**27**	**(39)**

Al 31 dicembre 2011, le Perdite su cambi includono 31 migliaia di Euro quali perdite non realizzate e stanziate sui debiti in valuta esistenti a fine esercizio.

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Così come già avvenuto nel corso del 2010, anche nel 2011, il management ha ritenuto le perdite pregresse registrate dalla controllata "durature" e pertanto ha proceduto a ridurre ulteriormente il valore di carico della partecipazione.

L'attuale valore di carico è superiore alla quota di patrimonio netto posseduta da Newron e questo perché il management della Società ritiene che tra le attività della partecipata, vi siano immobilizzazioni immateriali il cui valore non è adeguatamente espresso in bilancio. Al fine di determinare tale valore il management ha provveduto a valutare gli *assets* (tra cui anche la partecipazione in Trident Pharmaceuticals Inc.) della partecipata con il metodo del "*risk adjusted Net Present Value (rNPV)*". La valutazione è stata effettuata tenendo in considerazione: (i) i tassi medi di successo del settore (5% per le molecole appena "scoperte"; 13% per le molecole che hanno superato lo sviluppo pre-clinico; 21% per quelle al termine della fase I; 46% per quelle al termine della fase II e 75% per quelle che hanno superato positivamente la fase III); (ii) un conto economico previsionale contenente i costi ed i ricavi (qualora previsti) delle molecole valutate e (iii) un tasso di sconto del 15% al fine di attualizzare i futuri flussi di cassa in entrata ed in uscita.

Il valore complessivo determinato con il NPV, al netto dei possibili carichi fiscali, è pari a circa 5.728 *migliaia di Euro* pertanto la Società ha svalutato la partecipazione di 1.133 *migliaia di Euro* per allineare il valore di carico al valore degli *assets* della controllata.

ALTRE INFORMAZIONI

Debiti e Crediti di durata superiore a 5 anni

Tutti i debiti e crediti esposti in bilancio hanno durata inferiore ad eccezione del finanziamento a tasso agevolato ricevuto nel corso del 2011. Tale debito è così suddiviso: entro un anno 355 migliaia di Euro; da 1 a 5 anni 1,258 migliaia di Euro, oltre i 5 anni 544 migliaia di Euro.

Compensi ad Amministratori e Sindaci

In riferimento agli obblighi ci cui all'art. 2427 del Codice Civile si precisa che l'ammontare dei compensi spettanti agli organi sociali ed inclusi nei costi dell'esercizio del 2011 della Newron Pharmaceuticals Spa è di 651 *migliaia di Euro* (nel 2010, inserendo anche i compensi pagati alla Società di Revisione: 678 *migliaia di Euro*) così suddivisi:

Organo sociale	Durata carica	Emolumenti / Compensi	Benefici non monetari	Altri compensi	Note
Consiglio di Amministrazione	a	130	11	350	1
Collegio Sindacale	b	60	0	0	
Società di Revisione	c	100	0	0	
Totale		**290**	**11**	**350**	

Note:
1: Contratto di consulenza per 46 *migliaia di Euro* e retribuzione da lavoro dipendente per 304 *migliaia di Euro*
a: In carica dal 28 aprile 2011
b: In carica dal 2 aprile 2010
c: In carica dal 2 aprile 2010

Il consiglio di amministrazione è stato nominato in data 28 aprile 2011 e scade con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013. Il Collegio Sindacale e la Società di Revisione sono stati nominati nel corso della assemblea tenutasi il 2 aprile 2010 e decadono con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012.

Bresso, 25 maggio 2012

p. Il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Luca Benatti

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via della Chiusa, 2
20123 Milano

Tel. (+39) 02 722121
Fax (+39) 02 72212037
www.ey.com

Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39

Agli Azionisti della
Newron Pharmaceuticals S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Newron Pharmaceuticals S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Newron Pharmaceuticals S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

   Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 29 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Newron Pharmaceuticals S.p.A. al 31 dicembre 2011 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori della Newron Pharmaceuticals S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Newron Pharmaceuticals S.p.A. al 31 dicembre 2011.

Milano, 28 maggio 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Paolo Zocchi
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00198 Roma - Via Po, 32
Capitale Sociale € 1.402.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la CC.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.I. 00891231003
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U.
Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited