Progetto di

BILANCIO d'ESERCIZIO al

31 dicembre 2012

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 2.277.195,40

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 – i cui diritti di utilizzo sono stati ceduti nel corso del 2012 a Meiji Seika ed a Zambon SpA;
- NW-3509: in fase di sperimentazione pre-clinica con possibilità, a breve, di poter essere testato in studi clinici per il trattamento della schizofrenia;
- 2 molecole acquisite da *NeuroNova AB* (di cui si parlerà diffusamente più avanti), entrambe in fase II: sNN0031 per il trattamento del morbo di Parkinson e sNN0029 per il trattamento della Sclerosi Laterale Amiotrofica.
- 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;
- 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 2012 la Società:

- ha annunciato, in data 14 febbraio 2012, 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);
- in data 5 Aprile 2012, ha annunciato di aver firmato 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.
- ha comunicato 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 è 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;

- sempre nel corso del mese di Maggio 2012 la Società ha annunciato la coerenza dei risultati *top-line* dei 2 studi in corso sulla safinamide (MOTION e SETTLE) con i dati ottenuti dagli studi di fase II/III svolti in precedenza (studi 009, 015 e 016), premessa per la Società alla preparazione della domanda di autorizzazione all'ammissione in commercio. Nel corso dello stesso giorno, l'Amministratore Delegato e fondatore della Società, Luca Benatti, ha comunicato che avrebbe lasciato la Newron con effetto dal 31 maggio 2012, per perseguire altre opportunità. Il nuovo management team è attualmente 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, entrambi in Newron dal 2002. Il Consiglio di Amministrazione è quindi attualmente composto da: Rolf Stahel, Patrick Langlois, Francesco Parenti, Hanns Moehler e Stefan Weber.
- in data 17 dicembre 2012 ha completato l'acquisizione di NeuroNova AB, società privata svedese con sede a Stoccolma. Gli azionisti di NeuroNova (tra i quali i più importanti sono Investor AB ed HealthCap) hanno ricevuto 2.375.000 azioni (pari al 21,3% del capitale di Newron post emissione). Le azioni sono state emesse con un valore nominale pari a 0,20 Euro ed un sovrapprezzo pari ad 6,01 Euro.

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 2012 la Società si è principalmente occupata della gestione dei rapporti con Merck Serono, 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 2012, comprensivo dell'utile registrato nell'esercizio in chiusura, è pari a 386 *migliaia di Franchi Svizzeri* mentre l'utile è di 35 *migliaia di Franchi Svizzeri*. La Società fattura mensilmente alla capogruppo i propri servizi a valore di mercato: nel corso del 2012 i ricavi delle prestazioni della controllata sono stati pari a 767 *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 (260 *migliaia di Sterline*), pari a 2.093 *migliaia di Sterline*. La Società è direttamente finanziata dalla capogruppo: al 31 dicembre 2012 il debito verso Newron Pharmaceuticals S.p.A. ammontava a 2.100 *milioni di Sterline*.

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.

NeuroNova AB è focalizzata sullo sviluppo di nuove terapie per il trattamento dei disordini del sistema nervoso centrale. Nel corso del 2013 la Società continuerà lo sviluppo delle proprie molecole con l'obiettivo di trovare trattamenti alternativi per la cura del Morbo di Parkinson e della Sclerosi Laterale Amiotrofica.

NeuroNova AB ha un patrimonio netto, comprensivo della perdita dell'esercizio, di *83.795 migliaia di Corone Svedesi (ovvero 10.171 migliaia di Euro al cambio del 31 dicembre 2012);* la perdita relativa agli ultimi 15 giorni di esercizio (dal 17 al 31 dicembre) è pari a 3.495 migliaia di Corone Svedesi (ovvero 404 migliaia di Euro al cambio medio degli ultimi 15 giorni di dicembre – 1 Euro = 8,6434 SEK).

AREA SVILUPPO PRECLINICO E CLINICO

SAFINAMIDE

L'obiettivo 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 che saranno presentati all' "*American Academy of Neurology*" (AAN) il 18 marzo 2013.

La Società, con il supporto finanziario del suo partner Zambon SpA, sta finalizzando la documentazione necessaria per depositare presso le autorità competenti (tra le quali la FDA americana e la EMA europea) la richiesta di approvazione di un nuovo farmaco.

RALFINAMIDE

Ralfinamide e' un composto con proprieta' antidolorifiche di provata efficacia sia in modelli sperimentali preclinici che in studi clinici (Fase II). Ralfinamide e' particolarmente promettente per la terapia del dolore di tipo neuropatico. Nel Novembre 2011 la Food and Drug Administration ha approvato il protocollo per un nuovo studio clinico di Fase II in pazienti con forme di dolore neuropatico conseguente alla deafferentazione dei nervi del plesso brachiale (Brachial Plexus Avulsion) o ad altre condizioni non responsive a terapie analgesiche gia' presenti sul mercato. Nel corso del 2012 la Società ha completato gli studi di tossicologia a lungo termine ancora in corso.

NW-3509

Nel 2013 la Società, in seguito ai risultati ottenuti nel corso del 2012, ha in previsione di iniziare uno studio di fase I in volontari sani al fine di progredire nello sviluppo della molecola.

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.

sNN0029

L'sNN0029 è un nuovo composto di proprietà della controllata NeuroNova AB in fase I/II, candidato al trattamento dell'ALS (Sclerosi Laterale Amiotrofica). Il composto ha dimostrato 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, NeuroNova 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 dovrebbe iniziare nel 2013.

sNN0031

L'sNN0031 è un altro nuovo composto di proprietà di NeuroNova AB, in fase II volto al trattamento del primo stadio e del più avanzato del morbo di Parkinson. 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.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

DATI SINTETICI DEL CONTO ECONOMICO

(migliaia Euro)	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Scostamento	Scostamento %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.671	6.252	7.419	119%
Altri ricavi e proventi	91	486	(395)	-81%
Ricavi	**13.762**	**6.738**	**7.024**	**104%**
Costi per acquisti (ricerca e sviluppo)	1.541	179	1.362	761%
Costi per servizi	8.506	7.151	1.355	19%
- ricerca e sviluppo	*3.441*	*3.811*	*(370)*	*-10%*
- altro	*5.065*	*3.340*	*1.725*	*52%*
Costo del personale	3.982	2.696	1.286	48%
- ricerca e sviluppo	*1.602*	*1.209*	*393*	*33%*
- altro	*2.380*	*1.487*	*893*	*60%*
Altri costi	923	2.068	(1.145)	-55%
- ricerca e sviluppo	*46*	*224*	*(178)*	*-79%*
- altro	*877*	*1.844*	*(967)*	*-52%*
Costi operativi	**14.952**	**12.094**	**2.858**	**24%**
Margine Operativo Lordo	**(1.190)**	**(5.356)**	**4.166**	**-78%**
Ammortamenti	401	184	217	118%
- ricerca e sviluppo	*1*	*14*	*(13)*	*-93%*
- altro	*400*	*170*	*230*	*135%*
Accantonamenti e svalutazioni	784	1.133	(349)	-31%
Risultato operativo della gestione caratteris	**(2.375)**	**(6.673)**	**4.298**	**-64%**
Proventi finanziari netti	193	56	137	245%
Proventi straordinari	(69)	0	(69)	-
Risultato prima delle imposte	**(2.251)**	**(6.617)**	**4.366**	**-66%**
Imposte sul reddito	(101)	0	(101)	-
Perdita dell'esercizio	**(2.352)**	**(6.617)**	**4.265**	**-64%**

I Ricavi delle vendite derivano dai seguenti componenti: (i) contratti di riaddebito dei costi di ricerca e sviluppo sostenuti dalla Società sul progetto safinamide (a Merck Serono, fino al 17 Aprile 2012 ed a Zambon SpA dal 14 Maggio 2012); ii) ricavi relativi ai diritti di licenza conseguenti all'accordo con Meiji, Zambon e Merck Serono ed infine iii) vendita di materiale & capsule a Meiji e Zambon, sempre in riferimento al progetto Safinamide.

I Costi operativi della Società, pari a 14.952 *migliaia di Euro*, possono essere suddivisi per destinazione nel modo seguente:

- Costi di ricerca e sviluppo (R&S): pari a 6.630 *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 8.322 *migliaia di Euro* e connessi a tutti i costi ordinari di gestione non inseriti nella definizione precedente.

I costi di ricerca e sviluppo sono sostanzialmente in linea con quelli del 2011.

Rispetto al dato del 2011, i costi per servizi sono aumentati di 1.725 *migliaia di Euro* soprattutto per il significativo incremento (*955 migliaia di Euro*) di costi per consulenze amministrative, di spese legali (*406 migliaia di Euro*) e di spese di consulenza PR (*200 migliaia di Euro*), legate ad operazioni straordinarie (accordi di distribuzione relativi al progetto Safinamide, aumenti di capitale e acquisto di NeuroNova).

Nel corso del 2012, 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 più elevati (*137 migliaia di Euro*) rispetto al saldo del 2011 in funzione dei maggiori utili su cambi realizzati.

L'accantonamento per imposte pari a *101 migliaia di Euro* si riferisce esclusivamente all'I.R.A.P..

RENDICONTO FINANZIARIO

(migliaia di Euro)	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Scostamento	Scostamento %
Risultato d'esercizio	**(2.352)**	**(6.617)**	**4.265**	**-64%**
Costi e ricavi differiti	2.174	(244)	2.418	-991%
Altri costi e ricavi non monetari	887	1.020	(133)	-13%
Flusso monetario prima delle variazioni di capitale circolante (A)	**709**	**(5.841)**	**6.550**	**-112%**
Magazzino	13	150	(137)	-91%
Crediti verso clienti	(635)	(379)	(256)	68%
Crediti netti per contributi	74	1.977	(1.903)	-96%
Debiti verso fornitori	1.092	(1.815)	2.907	-160%
Altri crediti / debiti	391	956	(565)	-59%
Flussi monetari generati (assorbiti) dai movimenti di capitale circolante (B)	**935**	**889**	**46**	**5%**
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(14)	(1)	(13)	1300%
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(14.656)	0	(14.656)	-
Flussi monetari generati (assorbiti) dall'attività di investimento (C)	**(14.670)**	**(1)**	**(14.669)**	**1466900%**
Debiti verso altri finanziatori (breve & lungo)	(351)	2.157	(2.508)	-116%
Flussi monetari generati (assorbiti) dall'attività finanziaria (D)	**(351)**	**2.157**	**(2.508)**	**-116%**
Aumento di capitale (incluso sovrapprezzo)	23.342	0	23.342	-
Flussi monetari generati (assorbiti) dall'attività di finanziamento (E)	**23.342**	**0**	**23.342**	**-**
Flussi monetari netto del perido (F) = A + B + C + D + E	**9.965**	**(2.796)**	**12.761**	**-456%**
Disponibilità liquide e altri investimenti a breve ad inizio periodo (G)	**5.133**	**7.929**	**(2.796)**	**-35%**
Disponibilità liquide e altri investimenti a breve a fine periodo (H) = F + G	**15.098**	**5.133**	**9.965**	**194%**

I costi e i ricavi non monetari sono aumentati, nel complesso, di circa 2.3 milioni di Euro ed includono i movimenti registrati nel 2012 che non hanno ancora apportato/assorbito liquidità nelle casse aziendali: principalmente si tratta: (i) degli ammortamenti registrati nell'anno a cui si aggiungono sia la svalutazione del credito che del valore di carico relativi alla controllata Hunter-Fleming Ltd. complessivamente pari a 1.185 *migliaia di Euro* (2011: 1.318 *migliaia di Euro*) ed (ii) dell'effetto dovuto al differimento dei ricavi conseguiti in seguito alla cessione – a Zambon SpA - dei diritti di utilizzo della safinamide che saranno registrati proporzionalmente fino al termine della collaborazione stimato per il 3 trimestre del 2013.

Alla data del 31 Dicembre 2012 si evidenzia un debito restante per un finanziamento agevolato pari a *1.802 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.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(migliaia di Euro)	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011	Scostamento	Scostamento %
Disponibilità liquide nette	15.097	5.133	9.964	194%
Posizione finanziaria netta a breve	**15.097**	**5.133**	**9.964**	**194%**
Debiti netti verso altri finanziatori	(1.802)	(2.157)	355	-16%
Posizione finanziaria netta a lungo	**(1.802)**	**(2.157)**	**355**	**-16%**
TOTALE POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	**13.295**	**2.976**	**10.319**	**347%**

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 2012	31 dicembre 2011	Scostamento	Scostamento %
Capitale immobilizzato	19.831	5.984	(13.847)	-231%
Trattamento di fine rapporto	(324)	(435)	(111)	26%
Ricavi differiti netti	(2.280)	(106)	2.174	-2051%
Magazzino	233	246	13	5%
Capitale circolante netto	(1.573)	(473)	1.100	-233%
Totale Capitale Investito - impieghi	**15.887**	**5.216**	**(10.671)**	**-205%**
Posizione finanziaria netta	(13.296)	(2.976)	10.320	-347%
Patrimonio netto	29.182	8.192	(20.990)	-256%
Totale mezzi di terzi & propri - fonti	**15.886**	**5.216**	**(10.670)**	**-205%**

Il Capitale circolante netto (crediti correnti, escluso il magazzino, meno debiti correnti) è diminuito di 1.100 *migliaia di Euro*. La variazione è principalmente dovuta: (i) all'incremento dei crediti verso clienti per *635 migliaia di Euro*; (ii) alla lieve diminuzione dei crediti netti per contributi per complessive *49 migliaia di Euro*; (iii) alla diminuzione delle altre attività correnti (tra cui il credito IVA e verso l'erario) per circa *156 migliaia di Euro*; (iv) all'aumento della voce Ratei e risconti per *164 migliaia di Euro*; (v) alla diminuzione della voce Debiti verso fornitori (per circa *1,1 milioni di Euro*) soprattutto per effetto della diminuzione delle attività di ricerca condotte dalla società ed (vi) all'aumento delle altre passività correnti (per *603 migliaia di Euro*) principalmente per effetto dell'aumento del debito verso Newron Suisse e degli istituti previdenziali.

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 fino al 17 Aprile 2012 e, successivamente a tale data, a partire dalla data di firma dell'accordo, da Zambon Spa.
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 2012 la Società ha costi in bilancio per *637 migliaia di Euro* ed ha debiti netti verso la controllata per complessivi *179 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 2012 la Società ha crediti verso HF per complessivi *362 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, società di diritto svedese con sede a Stoccolma, in Svezia. Al 31 dicembre 2012 il capitale sociale della controllata era pari a *10 milioni di Euro* mentre la perdita generata negli ultimi 15 giorni di dicembre 2012 era pari a *404 migliaia di Euro*. Al 31 dicembre 2012 non sono presenti crediti o debiti con la controllata.

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.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In seguito alle notizie pubblicate dalla società nel corso dell'anno 2012, Newron alla data odierna ha risorse sufficienti per soddisfare le esigenze di sviluppo di medio periodo incentrate (i) alla preparazione della domanda di autorizzazione all'immissione in commercio nei mercati americano ed europeo assieme al partner Zambon S.p.A; (ii) al proseguimento dello sviluppo di ralfinamide prevedendo anche possibili accordi di licenza e sviluppo con partner farmaceutici; (iii) al proseguimento dello sviluppo del composto NW-3509 e dei nuovi composti - tra i quali il più promettente è l'HF0220 - introdotti nella *pipeline* della società attraverso l'operazione di acquisizione di *Hunter-Fleming Ltd*; (iv) al proseguimento dello sviluppo delle due molecole acquistate per il tramite di NeuroNova AB; (v) alla continuazione dei progetti di ricerca dove si auspica di poter ottenere nuove interessanti molecole da portare alle fasi di sviluppo e (vi) all'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, 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 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. 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; verso il gruppo Zambon 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

Nel corso del mese di Gennaio 2013, il Consiglio di Amministrazione di Newron ha approvato un nuovo programma di stock option ed ha contestualmente assegnato – gratuitamente - un totale di n. 493.496 opzioni a dipendenti e membri del consiglio di amministrazione di Newron e delle sue controllate. Pertanto, ad oggi sono assegnate un totale di n. 623.725 opzioni.

Il giorno 4 Febbraio 2013 Newron ha annunciato che NeuroNova AB - la società controllata neo acquisita - ha ricevuto dal Wellcome Trust, 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 sNN0029 per il trattamento della Sclerosi Laterale Amiotrofica (SLA). Il processo dovrebbe iniziare nel 2013.

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 2.351,972 e di azzerare la stessa con l'utilizzo per pari importo della Riserva da Sovrapprezzo Azioni.

Bresso, 15 marzo 2013

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

STATO PATRIMONIALE

(In* Euro*)

ATTIVO		Al 31/12/2012		Al 31/12/2011
		Parziali	Totali	
B	**IMMOBILIZZAZIONI**			
B.I	*IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI*			
B.I.4	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		14.400	26.977
Totale	***IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI***		**14.400**	**26.977**
B.II	*IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI*			
B.II.3	Attrezzature industriali e commerciali		-	1.360
B.II.4	Altri beni materiali		29.805	40.701
Totale	***IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI***		**29.805**	**42.061**
B.III	*IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE*			
B.III.1	Partecipazioni		19.753.688	5.788.939
B.III.1.a	Partecipazioni in imprese controllate	19.753.688		5.788.938
B.III.1.d	Partecipazioni in altre imprese	-		1
B.III.2	Crediti		32.934	125.934
B.III.2.d	Crediti verso altri	32.934		125.934
	esigibili entro l'esercizio successivo	32.934		125.934
Totale	***IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE***		**19.786.622**	**5.914.873**
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI			**19.830.827**	**5.983.911**

ATTIVO		Al 31/12/2012		Al 31/12/2011
		Parziali	Totali	
C	**ATTIVO CIRCOLANTE**			
C.I	*RIMANENZE*			
C.I.1	Materie prime, sussidiarie e di consumo		-	5.000
C.I.4	Prodotti finiti e merci		233.102	240.869
Totale	***RIMANENZE***		**233.102**	**245.869**
C.II	*CREDITI CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI*			
C.II.1	Crediti verso clienti		1.510.777	875.853
	esigibili entro l'esercizio successivo	1.510.777		875.853
C.II.4-bis	Crediti tributari		257.160	347.250
	esigibili entro l'esercizio successivo	257.160		347.250
C.II.5	Crediti verso altri		586.319	702.650
	esigibili entro l'esercizio successivo	586.319		702.650
Totale	***CREDITI CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI***		**2.354.256**	**1.925.753**
C.III	*ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI*			
C.III.6	Altri titoli		3.641.512	3.591.032
Totale	***ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI***		**3.641.512**	**3.591.032**
C.IV	*DISPONIBILITA' LIQUIDE*			
C.IV.1	Depositi bancari e postali		11.447.209	1.540.149
C.IV.3	Denaro e valori in cassa		18.945	8.121
Totale	***DISPONIBILITA' LIQUIDE***		**11.466.154**	**1.548.270**
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE			**17.695.024**	**7.310.924**
D	**RATEI E RISCONTI ATTIVI**			
D.II	*Altri ratei e risconti attivi*		636.711	50.691
TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI			**636.711**	**50.691**
TOTALE ATTIVO			**38.162.562**	**13.345.526**

PASSIVO		Al 31/12/2012		Al 31/12/2011
		Parziali	Totali	
A.I	*Capitale*		2.277.195	1.452.876
A.II	*Riserva da sovraprezzo delle azioni*		27.532.077	13.356.527
A.VII	*Altre riserve*		1.724.551	1
A.IX	*Utile (perdita) dell'esercizio*		2.351.972-	6.617.183-
TOTALE PATRIMONIO NETTO			**29.181.851**	**8.192.221**
A.VII	*Altre riserve: distinta indicazione*		1.724.551	1
111.422	*Soci c/aumento cap. sociale*	*1.724.551,64-*		-
C	**TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**		**323.943**	**434.536**
D	**DEBITI**			
D.4	Debiti verso banche		10.247	6.478
D.4.1	Banche c/c passivo	10.247		6.478
	esigibili entro l'esercizio successivo	10.247		6.478
D.5	Debiti verso altri finanziatori		1.802.014	2.157.049
	esigibili entro l'esercizio successivo	355.035		355.035
	esigibili oltre l'esercizio successivo	1.446.979		1.802.014
D.7	Debiti verso fornitori		2.814.021	1.722.042
	esigibili entro l'esercizio successivo	2.814.021		1.722.042
D.9	Debiti verso imprese controllate		282.286	183.965
	esigibili entro l'esercizio successivo	282.286		183.965
D.12	Debiti tributari		274.882	101.596
	esigibili entro l'esercizio successivo	274.882		101.596
D.13	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		267.803	199.423
	esigibili entro l'esercizio successivo	267.803		199.423
D.14	Altri debiti		488.531	227.395
	esigibili entro l'esercizio successivo	488.531		227.395
TOTALE DEBITI			**5.939.784**	**4.597.948**
E	**RATEI E RISCONTI PASSIVI**			
E.II	*Altri ratei e risconti passivi*		2.716.984	120.820
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI			**2.716.984**	**120.820**
TOTALE PASSIVO			**38.162.562**	**13.345.525**

CONTI D'ORDINE

(In* Euro*)

	Al 31/12/2012		Al 31/12/2011
	Parziali	Totali	
CONTI D'ORDINE			
K.6.2 Beni nostri presso terzi		233.618	241.385
TOTALE CONTI D'ORDINE		**233.618**	**241.385**

CONTO ECONOMICO

(In* Euro*)

CONTO ECONOMICO		Al 31/12/2012		Al 31/12/2011
		Parziali	**Totali**	
A	**VALORE DELLA PRODUZIONE**			
A.1	*Ricavi delle vendite e delle prestazioni*		13.671.308	6.252.162
A.5	*Altri ricavi e proventi*		91.490	485.534
A.5.a	Contributi in conto esercizio	23.889		449.428
A.5.b	Ricavi e proventi diversi	67.601		36.106
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE			**13.762.798**	**6.737.696**
B	**COSTI DELLA PRODUZIONE**			
B.6	*Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci*		1.528.314	28.813
B.7	*Costi per servizi*		8.506.007	7.150.820
B.8	*Costi per godimento di beni di terzi*		375.655	518.945
B.9	*Costi per il personale*		3.981.611	2.696.300
B.9.a	Salari e stipendi	3.150.646		1.896.363
B.9.b	Oneri sociali	683.550		607.609
B.9.c	Trattamento di fine rapporto	147.415		151.705
B.9.e	Altri costi per il personale	-		40.623
B.10	*Ammortamenti e svalutazioni*		401.219	184.390
B.10.a	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	12.576		16.208
B.10.b	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	26.224		48.465
B.10.d	Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	362.419		119.717
B.11	*Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci*		12.766	150.339
B.14	*Oneri diversi di gestione*		547.427	1.548.120
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE			**15.352.999**	**12.277.727**
Differenza tra valore e costi della produzione			**1.590.201-**	**5.540.031-**

CONTO ECONOMICO		Al 31/12/2012		Al 31/12/2011
		Parziali	Totali	
C	**PROVENTI E ONERI FINANZIARI**			
C.16	*Altri proventi finanziari*		75.048	72.563
C.16.c	Proventi finanziari da titoli diversi da partecipazioni iscritti nell'attivo circolante	50.480		25.862
C.16.d	Proventi diversi dai precedenti	24.568		46.701
C.16.d.4	Proventi diversi dai precedenti da altre imprese	24.568		46.701
C.17	*Interessi ed altri oneri finanziari*		15.570-	4.608-
C.17.d	Interessi e altri oneri finanziari verso altri	15.570-		4.608-
C.17-bis	*Utili e perdite su cambi*		133.153	11.613-
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI			**192.631**	**56.342**
D	**RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE**			
D.19	*Svalutazioni*		784.000-	1.133.494-
D.19.a	Svalutazioni di partecipazioni	784.000-		1.133.494-
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA'			**784.000-**	**1.133.494-**
E	**PROVENTI E ONERI STRAORDINARI**			
E.20	*Proventi straordinari*		6	-
E.20.b	Altri proventi straordinari	6		-
E.21	*Oneri straordinari*		69.408-	-
E.21.c	Altri oneri straordinari	69.408-		-
TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			**69.402-**	**-**
Risultato prima delle imposte			**2.250.972-**	**6.617.183-**
IRAP anno in corso			**101.000-**	
23	**Utile (perdite) dell'esercizio**		**2.351.972-**	**6.617.183-**

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 2012 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 2012 al 31 dicembre 2012 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 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.

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 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"

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 *milestone* non rimborsabili ricevute 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* 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.

Imposte sul reddito

L'esercizio ha determinato lo stanziamento di 101 migliaia di Euro per I.R.A.P.. I crediti per imposte anticipate sono iscritti a bilancio solo in presenza dei requisiti necessari 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.

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 2012 sono i seguenti:

(migliaia di euro)	Costo	Fondo Amm.to	Valore netto
Al 31 dicembre 2011	940	(913)	27
Incrementi dell'anno		(13)	(13)
Totale Immobilizzazioni immateriali 2012	**940**	**(926)**	**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)	Licenze d'uso (1)	Totale
Saldo netto al 31 dicembre 2011	**27**	**27**
Valore d'acquisto	358	940
Incrementi di periodo		0
Costo storico finale	**358**	**940**
Fondo ammortamento di apertura	(331)	(913)
Ammortamento del periodo	(13)	(13)
Fondo ammortamento di chiusura	**(344)**	**(926)**
Saldo netto al 31 dicembre 2012	**14**	**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 e per questo non incrementa i saldi in esame.

Licenze d'uso

La voce, il cui residuo da ammortizzare è pari a 14 *migliaia di Euro*, è composta unicamente 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 2012 ammontano a 30 *migliaia di Euro* al netto dei decrementi avvenuti nel corso dell'esercizio per cessioni di cespiti (in conto vendita e donazione, principalmente di "attrezzatura di laboratorio" per *122 migliaia di Euro* e residualmente di "macchine d'ufficio" per *4 migliaia di Euro*) ed al netto dei relativi fondi ammortamento pari a 1.327 *migliaia di Euro*.

Le immobilizzazioni materiali sono così suddivise:

(migliaia di Euro)	Attrezzature industriali (1)	Altri beni materiali	Totale
Saldo netto al 31 dicembre 2011	**1**	**40**	**41**
Valore d'acquisto	1.277	620	1.897
Incrementi di periodo		14	14
Decrementi di periodo	(122)	(4)	(126)
Contributi in conto capitale (Legge 451/1994)	(430)	(42)	(472)
Contributi in conto capitale (Art 10)	(84)		(84)
Costo storico finale	**641**	**589**	**1.230**
Fondo ammortamento di apertura	(762)	(538)	(1.300)
Decrementi di periodo	122	4	126
Ammortamento del periodo	(1)	(25)	(26)
Fondo ammortamento di chiusura	**(641)**	**(559)**	**(1.200)**
Saldo netto al 31 dicembre 2012	**0**	**30**	**30**

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

Il costo storico al 31 dicembre 2012 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" e dall'anno corrente risulta interamente ammortizzata.

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 principalmente (*11 migliaia di Euro*) alla categoria "Macchine d'ufficio elettriche ed elettroniche": si tratta dei costi

sostenuti per sostituire Notebook aziendale; ulteriori *3 migliaia di Euro* si riferiscono invece a costi per sostituzione di 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)	31/12/2012	31/12/2011	Scostamento
Newron Suisse SA	61	61	0
Hunter-Fleming Limited	4.944	5.728	(784)
Neuronova AB	14.749	-	14.749
Totale pertecipazioni in imprese collegate	**19.754**	**5.789**	**13.965**

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 2012 è pari a 386 *mila Franchi Svizzeri* (320 *migliaia di Euro*) comprensivo dell'utile dell'anno pari a 35 *mila Franchi Svizzeri* (29 *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 2012 il patrimonio netto della controllata, comprensivo della perdita pari a 260 *migliaia di sterline,* (320 *migliaia di Euro*) è negativo ed è pari a 2.093 *migliaia di sterline* (2.565 *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 2012, 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 è superiore ai valori espressi 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 4.360 migliaia di Euro pertanto la Società ha svalutato la partecipazione di 784 migliaia di Euro per allineare il valore di carico al valore degli *assets* della controllata.

NeuroNova AB

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

NeuroNova AB ha un patrimonio netto, comprensivo della perdita dell'esercizio, di *83.795 migliaia di Corone Svedesi (ovvero 10.171 migliaia di Euro al cambio del 31 dicembre 2012);* la perdita relativa agli ultimi 15 giorni di esercizio (dal 17 al 31 dicembre) è pari a 3.495 migliaia di Corone Svedesi (ovvero 404 migliaia di Euro al cambio medio degli ultimi 15 giorni di dicembre – 1 Euro = 8,6434 SEK).

2) Partecipazioni in imprese collegate

(migliaia di euro)	31/12/2012	31/12/2011	Scostamento
Consorzio Italbiotec	-	0,001	-0,001
Totale pertecipazioni in imprese collegate	**-**	**0,001**	**-0,001**

Al 31 dicembre 2012 non è più esposta la partecipazione nel Consorzio Italbiotec, con sede legale in Lodi (LO) - Via Albert Einstein, precedentemente costituito dalla quota del 20% del "Fondo Consortile".

Tale partecipazione era valutata nel 2011 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.

La Società, nel corso del mese di Ottobre, ha comunicato al Consorzio la propria volontà di uscire dal Fondo Consortile; tale decisione è stata ratificata dagli altri soci del consorzio nel mese di Dicembre e pertanto la società ha provveduto a svalutare anche il simbolico valore di 1 Euro.

3) Crediti verso altri

(migliaia di euro)	31/12/2012	31/12/2011	Scostamento
Depositi cauzionali su affitti	33	126	(93)
Totale Crediti verso altri	**33**	**126**	**(93)**

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.
Il decremento rispetto al 31 dicembre 2011 è conseguente alla cessazione del contratto di affitto dei laboratori e alla relativa restituzione del deposito cauzionale di *93 migliaia di Euro*.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

I. Rimanenze

(migliaia di euro)	31/12/2012	31/12/2011	Scostamento
Materie prime, sussidiarie e di consumo	233	246	(13)
Totale rimanenze	**233**	**246**	**(13)**

Al 31 dicembre 2012 la Società dispone di 233 *migliaia di Euro* di rimanenze (2011: 246 *migliaia di Euro*). La diminuzione è imputabile ad utilizzo del materiale; nessuna svalutazione è stata effettuata nel corso del 2012.

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 2012 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 2012 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)	31/12/2012	31/12/2011	Scostamento
Fatture da emettere a clienti	-	546	(546)
Clienti Extra UE	5	-	5
Clienti Nazionali	1.505	330	1.175
Crediti verso clienti	**1.511**	**876**	**635**
Crediti verso Erario per IVA	241	322	(81)
Crediti verso Erario per Ritenute	-	13	(13)
Ires rivalsa interessi attivi	4	12	(8)
Altri crediti verso Erario	-	-	-
Crediti verso Erario per c/IRES	12	-	12
Crediti Tributari	**257**	**347**	**(90)**
Anticipi a fornitori	31	132	(101)
Amministratori c/anticipi	42	-	42
Crediti verso MIUR	498	548	(50)
Credito verso altri	17	23	(6)
Crediti verso altri	**586**	**703**	**(117)**
Totale Crediti non immobilizzati	**2.354**	**1.926**	**428**

I Crediti vs. Clienti si riferiscono per la quasi totalità dell'ammontare (*1.495 migliaia di Euro*) ai riaddebiti di spese sostenute all'interno del progetto safinamide: nel dettaglio Zambon per 0,3 *milioni di Euro* e Merck Serono per *1,1 milioni di Euro*.

Il saldo dei Crediti verso clienti si riferisce agli importi fatturati ai partner per il rimborso delle spese sostenute nello sviluppo della safinamide.

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 28,4 *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	795	27.5%	219
Perdite fiscali esercizi precedenti - 80%	91,341	27.5%	25,119
Perdite fiscali esercizi precedenti - illimitate	6,008	27.5%	1,652
Costi/ricavi che generano crediti fiscali differiti	5,287	27,5% (*)	1,454
Totale	**103,431**		**28,444**

*: 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 con Zambon SpA e dalla prudenziale svalutazione del credito finanziario verso la controllata Hunter Fleming Ltd..

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 2012 è pari a 3.642 *migliaia di Euro* (2011: 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)	31/12/2012	31/12/2011	Scostamento
Depositi bancari e postali	11.447	1.540	9.907
Denaro e valori di cassa	19	8	11
Totale Disponibilità liquide	**11.466**	**1.548**	**9.918**

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 2011 è riconducibile principalmente alle transazioni con terze parti completate nel corso dell'esercizio per la vendita dei diritti della safinamide e agli aumenti di capitale eseguiti nel corso dell'anno. Per ulteriori informazioni si rimanda alla nota sul Capitale Sociale.

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

Il saldo è così composto:

(migliaia di euro)	31/12/2012	31/12/2011	Scostamento
Risconti attivi su assicurazioni	19	5	14
Risconti attivi vari	618	46	572
Totale Ratei e Risconti attivi	**637**	**51**	**586**

Il saldo della voce "Risconti attivi vari" è composto principalmente dal risconto, pari a *437 migliaia di Euro*, dei costi sostenuti con il fornitore JSB in relazione alla positiva finalizzazione del contratto con Zambon 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	Soci c/aumento futuro capitale sociale	Utile / (Perdita) dell'esercizio	Totale
Saldi al 1 gennaio 2011	**1.453**	**37.081**	**0**	**0**	**(23.724)**	**14.810**
Allocazione perdita esercizio 2010	0	(23.724)	0	0	23.724	0
Risultato esercizio	0	0	0	0	(6.617)	(6.617)
Saldi al 31 dicembre 2011	**1.453**	**13.357**	**0**	**0**	**(6.617)**	**8.193**
Allocazione perdita esercizio 2011	0	(6.617)	0	0	6.617	0
Aumento di Capitale Sociale	824	20.792	0	1.725	0	23.341
Risultato esercizio	0	0	0	0	(2.352)	(2.352)
Saldi al 31 dicembre 2012	**2.277**	**27.532**	**0**	**1.725**	**(2.352)**	**29.182**

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	2.277				
Riserve di capitale					
Riserva da sovrapprezzo	27.532			(49.233)	0
- disponibile		*A, B, C*	*27.532*		

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

I. Capitale Sociale

Nel corso dell'anno 2012, la Società, ha aumentato il capitale sociale per complessive 4.121.599 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 824 *migliaia di Euro*.

Nel mese di Aprile la società ha emesso 726.435 azioni ordinarie con valore nominale pari a 0,20 Euro e sovrapprezzo di 2,24 Euro per azione interamente sottoscritte dal Gruppo Zambon per un totale di 1.772 *migliaia di Euro*. Nel corso del mese di Agosto inoltre la società ha emesso ulteriori 799.080 azioni ordinarie con valore nominale pari a 0,20 Euro per azione e sovrapprezzo pari a 4,71 Euro interamente sottoscritte da azionisti esistenti e da nuovi soggetti per un totale pari ad 3.925 *migliaia di Euro*.

Nel mese di dicembre 2012, l'Assemblea Straordinaria dei Soci della società ha deliberato un aumento di capitale per complessive n. 2.375.000 nuove azioni ordinarie di Newron da conferire agli azionisti di NeuroNova AB in seguito all'acquisto del 100% delle azioni della citata società di diritto svedese. Le azioni ordinarie di nuova emissione hanno un valore nominale di 0,20 Euro ed un sovrapprezzo pari a 6,01 Euro per azione.

Infine, sempre nel mese di Dicembre, la società ha aumentato il capitale sociale per ulteriori n. 214.645 azioni ordinarie con valore nominale pari a 0,20 Euro e sovrapprezzo pari a 5,09 Euro per effetto dell'esercizio di altrettante stock option.

Al 31 dicembre 2012, il Capitale Sociale della Newron è pari a 2.277.195,40 *Euro* diviso in 11.385.977 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	11.385.977	0,20 Euro cadauna	€ 2.277.195,40
Totale	**11.385.977**		**€ 2.277.195,40**

II. Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva da sovrapprezzo azioni ammonta a 27.532 *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 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
Saldo al 31 dicembre 2012	20.792	(6.617)	27.532

III. Stock option

Al 31 dicembre 2011 risultavano assegnate gratuitamente n. 469.175 opzioni; il valore medio di esercizio era pari a 5,29 *Euro* cadauna. Di queste, 315.321 erano esercitabili a partire dal 24 marzo 2012 e sarebbero scadute il 31 dicembre 2012 mentre le restanti 153.854 diverranno esercitabili a partire dal 24 marzo 2014 e scadranno il 31 marzo 2020.
Nel corso del 2012 alcuni dipendenti hanno dato le dimissioni ed hanno pertanto perso il diritto di esercitare un totale di n. 24.375 opzioni delle quali 750 in scadenza al 31 dicembre 2012 mentre le

restanti in scadenza al 31 marzo 2020. Nel mese di dicembre sono state esercitate 221.084 opzioni mentre 93.487 opzioni sono scadute.

La movimentazione delle opzioni avvenuta nel corso del 2012 è rappresentata nella tabella che segue:

	Piani di stock option			
	2007	**2009**	**2011**	**TOTAL**
Gennaio 1	192,272	123,049	153,854	469,175
Perse	(750)	0	(23,625)	(24,375)
Esercitate	(143,263)	(77,821)	0	(221,084)
Decadute	(48,259)	(45,228)	0	(93,487)
Dicembre 31	**0**	**0**	**130,229**	**130,229**

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

La movimentazione dell'esercizio è il seguente:

(migliaia di Euro)	**2012**	**2011**
Fondo apertura	**434**	**423**
Utilizzi per dimissioni	(158)	(21)
Anticipi liquidati	0	(38)
Altri utilizzi	(44)	(82)
Accantonamento del periodo	92	152
Fondo di chiusura	**324**	**434**

Il suddetto debito copre i diritti del personale maturati a tutto il 31 dicembre 2012 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: l'aumento rispetto al 2011 è relativo al licenziamento e successiva messa in mobilità dei dipendenti che nel 2011 usufruivano della Cassa Integrazione Guadagni.
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.
La riduzione dell'accantonamento del periodo è giustificato dalla riduzione del numero di dipendenti nel corso del 2012.

D) DEBITI

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

(migliaia di euro)	31/12/2012	31/12/2011	Scostamento
Debiti verso banche	10	6	4
Verso altri finanziatori	1.802	2.157	(355)
- entro 12 mesi	*355*	*355*	-
- oltre 12 mesi	*1.447*	*1.802*	(355)
Verso fornitori	2.814	1.722	1.092
Verso imprese controllate	282	184	98
Tributari	275	102	173
Verso istituti di previdenza e sociali	268	199	69
Verso altri	482	227	255
Totale Debiti	**5.933**	**4.597**	**1.336**

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.
Nel corso del 2012 sono state ripagate *355 migliaia di Euro*, come da piano.
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)	31/12/2012	31/12/2011	Scostamento
Fatture da ricevere	1.181	748	433
Debiti verso fornitori	1.635	971	664
Adeguamento cambi al 31 dicembre	(2)	3	(5)
Totale Debiti verso fornitori	**2.814**	**1.722**	**1.092**

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 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	394	35	750	1.179
Debiti verso fornitori	387	279	969	1.635
Totale	**781**	**314**	**1.719**	**2.814**

12) Debiti tributari

Sono rappresentati dai seguenti importi:

(migliaia di euro)	31/12/2012	31/12/2011	Scostamento
Erario c/ritenute su redditi da lavoro Dipendente e Assimilati	171	95	76
Erario c/ritenute su redditi da lavoro Autonomo	3	7	(4)
IRAP anno corrente	101	-	101
Totale Debiti tributari	**275**	**102**	**173**

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; iii) debiti vs. Erario per IRAP.

13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Il dettaglio della voce in oggetto è il seguente:

(migliaia di euro)	31/12/2012	31/12/2011	Scostamento
Enti previdenziali	125	96	29
Enti previdenziali vari per oneri maturati	118	67	51
Fondi di previdenza complementare	25	36	(11)
Totale Debiti verso Istituti previdenziali	**268**	**199**	**69**

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.). Sono inclusi inoltre i contributi relativi alla mobilità.

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)	31/12/2012	31/12/2011	Scostamento
Debiti verso il personale e assimilati	444	227	217
Debiti verso Comunità Europea per anticipo	44	0	44
Totale Debiti diversi	**488**	**227**	**261**

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

(migliaia di euro)	31/12/2012	31/12/2011	Scostamento
Risconti passivi	2.717	121	2.596
Totale Ratei e Risconti passivi	**2.717**	**121**	**2.596**

Il saldo, pari a 2.717 migliaia di Euro, risulta in aumento rispetto al saldo del 2011 (pari a 121 migliaia di Euro). L'aumento, pari a 2.596 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 Zambon. Infatti, l'importo ricevuto alla firma del suddetto contratto sarà registrato tra i ricavi in modo proporzionale fino al raggiungimento della prossima milestone contrattuale prevista per il terzo trimestre 2013.

CONTI D'ORDINE

I "conti d'ordine" sono così suddivisi:

(migliaia di euro)	31/12/2012	31/12/2011	Scostamento
Nostri beni presso terzi	234	241	(7)
Totale Conti d'Ordine	**234**	**241**	**(7)**

C) Nostri beni presso terzi

Alla data del 31 dicembre 2012, come già evidenziato tra le Rimanenze, i beni presso terzi ammontano a 234 *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 233 *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)	31/12/2012	31/12/2011	Scostamento
Prestazione di servizi	3.280	5.973	(2.693)
Diritti di licenza	8.907	279	8.628
Vendita materie prime	1.484	-	1.484
Totale Ricavi delle vendite e delle prestazioni	**13.671**	**6.252**	**7.419**

La voce "Prestazioni di servizi" include i ricavi generati dal riaddebito – ai propri partner Merck Serono e Zambon - dei costi di ricerca e sviluppo sostenuti dalla Società sul progetto safinamide.

La voce "diritti di licenza" include: i) l'importo ricevuto a seguito della stipulazione dell'accordo di licenza con Meiji Seika (*5 milioni di Euro*) tramite il quale la società ha acquistato i diritti di licenza per il Giappone, la Cina ed altri paesi dell'estremo oriente; ii) l'importo ricevuto a seguito della stipulazione dell'accordo di licenza con Zambon (*1,5 milioni di Euro; iii);* l'importo corrispondente all'up-front payment ricevuto a seguito della stipulazione dell'accordo di licenza con Zambon 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 ed infine iv) l'importo relativo ai diritti di licenza con Merck Serono fino al termine della collaborazione.
Il rapporto di collaborazione con Merck si è concluso il 17 aprile 2012.

La voce "Vendita materie prime" si riferisce al riaddebito – principalmente a Zambon - dei costi sostenuti dalla società per l'acquisto di materie prime relativamente al progetto Safinimide.

5) Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono così composti:

(migliaia di euro)	31/12/2012	31/12/2011	Scostamento
Contributi	24	450	(426)
Ricavi e proventi diversi	67	36	31
Totale altri ricavi e proventi	**91**	**486**	**(395)**

La voce "Altri ricavi e proventi" comprende:

- contributi a fondo perduto *24 migliaia di Euro* (2011: 258 *migliaia di Euro*) maturati nel corso dell'esercizio a fronte di spese sostenute in relazione al progetto NAV 1.7, finanziato dalla Regione Lombardia;
- Altri ricavi e proventi derivanti principalmente da sopravvenienze attive (14 migliaia di euro) e da rivalsa di spese di trasporto.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

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

(migliaia di euro)	31/12/2012	31/12/2011	Scostamento
Acquisti di merci	1.528	29	1.499
Totale Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	**1.528**	**29**	**1.499**

Gli acquisti di merci si riferiscono principalmente (1,4 milioni di Euro) all'acquisto di materie prime da Merck Serono per il progetto safinamide (poi rivendute principalmente a Zambon) e per i restanti 99 migliaia di Euro 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 riportate nell'analisi della voce "Rimanenze".

7) Costi per servizi

La composizione dei costi per servizi è la seguente:

(migliaia di euro)	31/12/2012	31/12/2011	Scostamento
Commissioni banca	24	10	14
Costi per utenze	68	64	4
Costi per manutenzioni	5	1	4
Compensi organi sociali	247	202	45
Costi per servizi e consulenze	6.599	5.637	962
Spese commerciali	273	301	(28)
Gestione automezzi	22	25	(3)
Spese amministrative	507	223	284
Altri costi	761	688	73
Totale Costi per Servizi	**8.506**	**7.151**	**1.355**

La voce "Altri costi" include, tra gli altri, i costi fatturati dalla controllata svizzera per un totale di 637 migliaia di Euro (2011: 565 migliaia di Euro) e le spese di viaggio dei dipendenti per complessivi 60 migliaia di Euro (2011: 85 migliaia di Euro).

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

(migliaia di euro)	31/12/2012	31/12/2011	Scostamento
Costi per consulenze	1.004	1.220	(216)
Costi per studi scientifici	2.458	2.623	(165)
Costi legali, notarili ed amministrativi	2.342	992	1.350
Costi per brevetti	683	670	13
Database e analisi di mercato	3	0	3
Altri costi	109	132	(23)
Totale Costi per servizi e consulenze	**6.599**	**5.637**	**962**

I "Costi per consulenze" riguardano principalmente le spese sostenute dalla Società per consulenze di natura scientifica: il relativo 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 1,9 milioni di Euro (2011: 1,3 milioni di Euro); quelle relative al progetto ralfinamide, sono pari a 0,4 *milioni di Euro* a fronte di 0,9 milioni di Euro sostenuti nel 2011 ed infine i restanti 0,2 milioni di Euro (in linea con il dato del 2011) sono stati investiti nel progetto NW3509.

I "Costi legali, notarili ed amministrativi" sono incrementati nel 2012 a causa delle operazioni straordinarie (vd. Acquisizione NeuroNova).

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)	31/12/2012	31/12/2011	Scostamento
Canoni di locazione immobili	191	375	(184)
Noleggi	184	144	40
Totale Costi per godimento beni di terzi	**375**	**519**	**(144)**

La voce "Canoni di locazione" è riferita alle spese di affitto relative alle sedi in cui la Società opera: in seguito alla chiusura dei laboratori ed alla riduzione degli spazi agli uffici, è diminuito proporzionalmente anche il costo dell'affitto.
Nella voce "Noleggi" sono inseriti: i) i canoni di noleggio a lungo termine delle autovetture (per 89 *migliaia di Euro*) date in uso, per *policy* aziendale, unicamente ai dirigenti, e ii) i canoni di locazione degli archivi clinici (*95 migliaia di Euro*).

9) Costi per il personale

Il dettaglio dei costi per il personale è il seguente:

(migliaia di euro)	31/12/2012	31/12/2011	Scostamento
Salari e stipendi	3.206	1.896	1.310
Oneri sociali	684	608	76
Trattamento di fine rapporto	92	152	(60)
Altri costi	-	41	(41)
Totale Costi del personale	**3.982**	**2.697**	**1.285**

Il costo per Salari e stipendi è aumentato rispetto al saldo del 2011 principalmente per effetto: i) delle integrazioni, pari a *1.161 migliaia di Euro*, versate nel corso del 2012 ai alcuni dipendenti e dirigenti che hanno lasciato la Società e ii) dello stanziamento di bonus al personale per *368 migliaia di Euro*. Il costo, al netto di tali incentivi all'esodo e bonus (nel corso del 2011 non erano stati riconosciuti), risulta in calo di 244 *migliaia di Euro* passando da 2.697 a 2.453 *migliaia di Euro*. Al 31 dicembre 2012 tutti i dipendenti che risultavano in Cassa Integrazione Guadagni sono stati messi in Mobilità.

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

	Numero medio			Numero al termine dell'esercizio		
Tipologia	Anno 2012	Anno 2011	Scostamento	31/12/2012	31/12/2011	Scostamento
Dirigenti	5,5	8,5	(3,0)	5	6	(1)
Quadri	7,5	14,0	(6,5)	5	10	(5)
di cui part time	*0*	*1*	*(1,0)*	*0*	*0*	*0*
Impiegati	7,0	13,0	(6,0)	3	11	(8)
di cui part time	*1*	*1*	*0*	*1*	*1*	*0*
Totale	**20,0**	**35,5**	**(15,5)**	**13**	**27**	**(14,0)**

Il costo medio per persona, al netto degli incentivi all'esodo e dei bonus pagati ai dipendenti (per allineare i dati con il saldo al 2011), è pari a 123 migliaia di Euro ed è in aumento rispetto al dato netto del 2011 (93 migliaia di Euro): il dato è in aumento rispetto all'anno precedente in quanto la diminuzione del numero dei dipendenti è avvenuta nel corso del mese di Ottobre.

10) Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e le svalutazioni sono composti come segue:

(migliaia di euro)	31/12/2012	31/12/2011	Scostamento
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	26	48	(22)
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	13	16	(3)
Acc.ti svalutazioni crediti diversi	362	120	242
Totale Ammortamenti	**401**	**184**	**217**

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

Nel corso del 2012, come già analizzato, si è prudenzialmente proceduto a svalutare totalmente il credito verso la controllata Hunter-Fleming Ltd. per complessivi 362 *migliaia di Euro*.

14) Oneri diversi di gestione

Gli Oneri diversi di gestione sono composte come segue:

(migliaia di euro)	31/12/2012	31/12/2011	Scostamento
Sopravvenienze passive da gestione	3	1	2
Altri oneri	544	1.547	(1.003)
Totale Oneri diversi di gestione	**547**	**1.548**	**(1.001)**

Gli Altri oneri includono la prudenziale eliminazione del credito d'imposta sorto nel 2012 con il Giappone (*500 migliaia di Euro*) ed i contributi associativi pagati dalla Società per aderire alle associazioni di categoria.
Nel 2011 figurano 1,5 milioni di Euro pagati alla Biotie Therapeutics Corp., come "break-up fee" 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)	31/12/2012	31/12/2011	Scostamento
Proventi finanziari da titoli diversi dalle partecipazioni iscritti nell'attivo circolante	25	26	(1)
Proventi diversi dai precedenti da altre imprese	50	47	3
Totale Altri proventi finanziari	**75**	**73**	**2**

La voce "Proventi finanziari da titoli diversi da partecipazioni iscritti nell'attivo circolante" di 25 *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 50 *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 2012. Il saldo, pari a 16 *migliaia di Euro,* (2011: 5 *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)	31/12/2012	31/12/2011	Scostamento
Utili su cambi	140	32	108
Perdite su cambi	(7)	(44)	37
Totale	**133**	**(12)**	**145**

Al 31 dicembre 2012, gli Utili su cambi includono 119 migliaia di Euro quali utili non realizzati e stanziati sui crediti in valuta esistenti a fine esercizio.

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Così come già avvenuto nel corso dei due esercizi precedenti, anche nel 2012, il management ha ritenuto le perdite pregresse registrate dalla controllata Hunter Fleming "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 è superiore rispetto a quanto 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 4.360 migliaia di Euro pertanto la Società ha svalutato la partecipazione di 784 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 1.270 migliaia di Euro, oltre i 5 anni 177 migliaia di Euro.

Compensi ad Amministratori, Sindaci e Società di Revisione

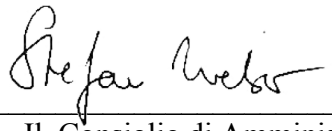
In riferimento agli obblighi ci cui all'art. 2427 del Codice Civile si precisa che l'ammontare dei compensi spettanti ad amministratori, sindaci e alla società di revisione inclusi nei costi dell'esercizio del 2012 della Newron Pharmaceuticals Spa è di 890 migliaia di Euro (nel 2011, *651 migliaia di Euro*) così suddivisi:

Organo sociale	Durata carica	Emolumenti	Benefici non monetari	Altri compensi	Note
Consiglio di Amministrazione	a	179	7	539	1
Collegio Sindacale	b	60	0	0	
Società di revisione	c	105	0	0	
Totale		**344**	**7**	**539**	

Note:
1: Retribuzione da lavoro dipendente
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, 15 Marzo 2013



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

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 2012. 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 28 maggio 2012.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Newron Pharmaceuticals S.p.A. al 31 dicembre 2012 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 2012.

Milano, 18 marzo 2013

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