Progetto di

BILANCIO d'ESERCIZIO al

31 dicembre 2013

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 2.367.395,60

INDICE

Relazione sulla gestione 2
Prospetto di bilancio 11
Nota integrativa 17
Relazione della società di revisione 41

RELAZIONE SULLA GESTIONE

INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE

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

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

- safinamide: per la quale la società ha depositato - lo scorso 5 dicembre 2013 - presso la European Medicines Agency (EMA) la richiesta di commercializzazione nel mercato europeo per il trattamento del morbo di Parkinson. Il deposito presso la Food and Drug Administration (FDA) per la richiesta di commercializzazione nel mercato americano, dovrebbe avvenire nei prossimi mesi. Si ricorda che i diritti di utilizzo sono stati ceduti nel corso del 2012 a Meiji Seika (Giappone ed altri territori asiatici) ed a Zambon SpA (tutto il resto del mondo);
- NW-3509: in fase I di sperimentazione in studi clinici per il trattamento della schizofrenia;
- sNN0031 per il trattamento del morbo di Parkinson il cui sviluppo è parzialmente sostenuto da un progetto finanziato dalla Comunità Europea;
- sNN0029 per il trattamento della Sclerosi Laterale Amiotrofica il cui sviluppo è parzialmente sostenuto dalla Wellcome Trust;
- 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.

Di seguito si riportano alla vostra attenzione le attività più rilevanti svolte dalla Società nel corso del 2013:

- Il giorno 4 Febbraio 2013 Newron ha annunciato che NeuroNova AB - ora Newron Sweden AB - 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);
- La società, in data 5 dicembre ha presentato alla European Medicines Agency (EMA) la richiesta per la Marketing Authorization Application (MAA) della safinamide. La domanda riguarda sia l'utilizzo della safinamide nei malati iniziali di Parkinson che nei pazienti in cui la malattia è ad uno stato più avanzato.

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 2013 la Società si è principalmente occupata della gestione dei rapporti con Zambon e Meiji Seika per il proseguimento dello sviluppo della safinamide.
Newron Suisse SA ha un capitale sociale pari a 100.000 *Franchi Svizzeri* (interamente posseduto da Newron Pharmaceuticals S.p.A.): il patrimonio netto della società al 31 dicembre 2013, comprensivo dell'utile registrato nell'esercizio in chiusura, è pari a 425 *migliaia di Franchi Svizzeri* mentre l'utile è di 32 *migliaia di Franchi Svizzeri*. La Società fattura mensilmente alla capogruppo i propri servizi a valore di mercato: nel corso del 2013 i ricavi delle prestazioni della controllata sono stati pari a 882 *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 (135 *migliaia di Sterline*), pari a 2.228 *migliaia di Sterline*. La Società è direttamente finanziata dalla capogruppo: al 31 dicembre 2013 il debito verso Newron Pharmaceuticals S.p.A. ammontava a 2.300 *milioni di Sterline*.

Newron Sweden AB (già NeuroNova AB)

Al fine di ampliare la pipeline di molecole in portafoglio la Società ha acquisito in data 17 Dicembre 2012 il 100% del capitale sociale di *NeuroNova AB*, società biotech con sede a Stoccolma, Svezia. Nel corso del mese di Giugno 2013, la società ha cambiato nome in *Newron Sweden AB*. *Newron Sweden AB* è focalizzata sullo sviluppo di nuove terapie per il trattamento dei disordini del sistema nervoso centrale. Nel corso del 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.
Newron Sweden AB ha un patrimonio netto, comprensivo della perdita dell'esercizio, di *71.454 migliaia di Corone Svedesi (ovvero 8.066 migliaia di Euro al cambio del 31 dicembre 2013);* la perdita relativa al 2013 è pari a *17.057 migliaia di Corone* (ovvero *1.972 migliaia di Euro*).

AREA SVILUPPO PRECLINICO E CLINICO

SAFINAMIDE
A seguito del completamento della fase di sviluppo clinico del composto, la Società, con il supporto finanziario del suo partner Zambon SpA, ha depositato il dossier registrativo presso l'Autorità regolatoria europea (EMA) ai fini dell'ottenimento della autorizzazione all'immissione in commercio del prodotto. La Società sta finalizzando la documentazione necessaria per depositare anche presso le Autorità regolatorie statunitensi (FDA) la richiesta di approvazione di safinamide.

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

NW-3509
La Società è in fase di avanzata conduzione di uno studio di Fase I che porrà le basi farmaco-cinetiche e farmaco-dinamiche del prodotto in prospettiva di un successivo sviluppo come primo farmaco in fase clinica per il trattamento in associazione di pazienti affetti da schizofrenia.

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 mostrato potenziali di sviluppo quale agente capace di rallentare la progressione della patologie neurogenerative.

sNN0029
L'sNN0029 è un nuovo composto di proprietà della controllata Newron Sweden AB in fase I/II, candidato al trattamento dell'ALS (Sclerosi Laterale Amiotrofica). Il composto ha mostrato preliminari evidenze di essere in grado di rallentare la progressione della malattia ed aumentare la speranza di vita, con studi in vivo. Nel mese di Febbraio del 2013, 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 è in fase di pianificazione ed il suo inizio è previsto nel 2014.

sNN0031
L'sNN0031 è un altro nuovo composto di proprietà di Newron Sweden AB, in fase II volto al trattamento di pazienti affetti da morbo di Parkinson in forma particolarmente seria e difficile da trattare con i farmaci esistenti. Nel corso del 2012 la società, in qualità di coordinatore di un consorzio costituito allo scopo, ha ottenuto un finanziamento a fondo perduto di circa 6 milioni di Euro dalla Comunità Europea (*Seventh Framework Programme*) per finanziare uno studio clinico per verificare l'efficacia della molecola nella cura del Morbo di Parkinson in questi particolari pazienti.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

DATI SINTETICI DEL CONTO ECONOMICO

(migliaia Euro)	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Scostamento	Scostamento %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9.277	13.671	(4.394)	-32%
Altri ricavi e proventi	55	91	(36)	-40%
Ricavi	**9.332**	**13.762**	**(4.430)**	**-32%**
Costi per acquisti (ricerca e sviluppo)	132	1.541	(1.409)	-91%
Costi per servizi	9.290	8.506	784	9%
- ricerca e sviluppo	*5.045*	*3.441*	*1.604*	*47%*
- altro	*4.245*	*5.065*	*(820)*	*-16%*
Costo del personale	2.215	3.982	(1.767)	-44%
- ricerca e sviluppo	*742*	*1.602*	*(860)*	*-54%*
- altro	*1.473*	*2.380*	*(907)*	*-38%*
Altri costi	655	923	(268)	-29%
- ricerca e sviluppo	*0*	*46*	*(46)*	*-100%*
- altro	*655*	*877*	*(222)*	*-25%*
Costi operativi	**12.292**	**14.952**	**(2.660)**	**-18%**
Margine Operativo Lordo	**(2.960)**	**(1.190)**	**(1.770)**	**149%**
Ammortamenti	211	401	(190)	-47%
- ricerca e sviluppo	*0*	*1*	*(1)*	*-100%*
- altro	*211*	*400*	*(189)*	*-47%*
Accantonamenti e svalutazioni	2.085	784	1.301	166%
Risultato operativo della gestione caratteri	**(5.256)**	**(2.375)**	**(2.881)**	**121%**
Proventi finanziari netti	(82)	193	(275)	-142%
Proventi straordinari	(1)	(69)	68	-99%
Risultato prima delle imposte	**(5.339)**	**(2.251)**	**(3.088)**	**137%**
Imposte sul reddito	0	(101)	101	-100%
Perdita dell'esercizio	**(5.339)**	**(2.352)**	**(2.987)**	**127%**

I Ricavi delle vendite derivano dai seguenti componenti: i) il contratto di riaddebito dei costi di ricerca e sviluppo sostenuti dalla Società sul progetto safinamide al suo partner Zambon SpA; ii) il ricavo relativo alla milestone dovuta alla società dal suo partner Zambon in seguito al deposito della richiesta di commercializzazione per il mercato europeo presso l'EMA ed infine iii) la vendita di materiale e capsule a Meiji e Zambon, sempre in riferimento al progetto Safinamide.

I Costi operativi della Società, pari a 12.292 *migliaia di Euro*, possono essere suddivisi per destinazione nel modo seguente:

- Costi di ricerca e sviluppo (R&S): pari a 5.919 *migliaia di Euro* e legati alle categorie Costi per acquisti, Costi per servizi, Costo del personale;
- Costi generali ed amministrativi: pari a 6.373 *migliaia di Euro* e connessi a tutti i costi ordinari di gestione non inseriti nella definizione precedente.

I costi di ricerca e sviluppo sono diminuiti di *711 migliaia di Euro* rispetto al 2012 per l'effetto combinato di: i) la diminuzione dei costi di acquisto di safinamide; ii) dell'aumento dei costi per servizi di R&D conseguenti all'attività di deposito della richiesta di commercializzazione presso l'EMA e l'FDA ed infine iii) alla diminuzione del numero di dipendenti avvenuta nel corso del 2012 con la messa in mobilità di 8 dipendenti.

Rispetto al dato del 2012, i costi per servizi sono diminuiti di 820 *migliaia di Euro* soprattutto per il significativo decremento di costi per consulenze amministrative e legali che nel 2012 erano dovute ad operazioni straordinarie (accordi di distribuzione relativi al progetto Safinamide, aumenti di capitale e acquisto di NeuroNova AB) e dei costi del personale.

Nel corso del 2013, 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 minori (275 *migliaia di Euro*) rispetto al saldo del 2012 in funzione delle maggiori perdite su cambi realizzate e dei minori interessi attivi.

Nel corso del 2013 non sono stati eseguiti accantonamenti per imposte.

RENDICONTO FINANZIARIO

(migliaia di Euro)	31 dicembre 2013	31 dicembre 2012	Scostamento	Scostamento %
Risultato d'esercizio	**(5.339)**	**(2.352)**	**(2.987)**	**127%**
Costi e ricavi differiti	(2.028)	2.174	(4.202)	-193%
Altri costi e ricavi non monetari	2.233	887	1.346	152%
Flusso monetario prima delle variazioni di capitale circolante (A)	**(5.134)**	**709**	**(5.843)**	**-824%**
Magazzino	132	13	119	915%
Crediti verso clienti	508	(635)	1.143	-180%
Crediti netti per contributi	234	74	160	216%
Debiti verso fornitori	(1.465)	1.092	(2.557)	-234%
Altri crediti / debiti	243	390	(147)	-38%
Flussi monetari generati (assorbiti) dai movimenti di capitale circolante (B)	**(348)**	**934**	**(1.282)**	**-137%**
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(21)	0	21	-
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(16)	(14)	(2)	14%
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(237)	(14.656)	14.419	-98%
Flussi monetari generati (assorbiti) dall'attività di investimento (C)	**(274)**	**(14.670)**	**14.438**	**-98%**
Debiti verso altri finanziatori (breve & lungo)	(361)	(351)	(10)	3%
Flussi monetari generati (assorbiti) dall'attività finanziaria (D)	**(361)**	**(351)**	**(10)**	**3%**
Aumento di capitale (incluso sovrapprezzo)	0	23.342	(23.342)	-100%
Flussi monetari generati (assorbiti) dall'attività di finanziamento (E)	**0**	**23.342**	**(23.342)**	**-100%**
Flussi monetari netto del perido (F) = A + B + C + D + E	**(6.117)**	**9.964**	**(16.039)**	**-161%**
Disponibilità liquide e altri investimenti a breve ad inizio periodo (G)	**15.097**	**5.133**	**9.964**	**194%**
Disponibilità liquide e altri investimenti a breve a fine periodo (H) = F + G	**8.980**	**15.097**	**(6.075)**	**-40%**

I costi e i ricavi non monetari sono diminuiti, nel complesso, di circa 4.2 milioni di Euro ed includono i movimenti registrati nel 2013 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 2.296 *migliaia di Euro* (2012: 1.185 *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 1 trimestre del 2014.

Alla data del 31 Dicembre 2013 si evidenzia un debito restante per un finanziamento agevolato pari a 1.445 *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 2013	31 dicembre 2012	Scostamento	Scostamento %
Disponibilità liquide nette	8,980	15,097	(6,117)	-41%
Posizione finanziaria netta a breve	**8,980**	**15,097**	**(6,117)**	**-41%**
Debiti netti verso altri finanziatori	(1,445)	(1,802)	357	-20%
Posizione finanziaria netta a lungo	**(1,445)**	**(1,802)**	**357**	**-20%**
TOTALE POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	**7,535**	**13,295**	**(5,760)**	**-43%**

Le disponibilità liquide nette includono, tra l'altro, le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni in quanto la somma investita può diventare 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 2013	31 dicembre 2012	Scostamento	Scostamento %
Capitale immobilizzato	17.994	19.831	1.837	9%
Trattamento di fine rapporto	(362)	(324)	38	-12%
Ricavi differiti netti	(252)	(2.280)	(2.028)	89%
Magazzino	101	233	132	57%
Capitale circolante netto	(1.163)	(1.573)	(410)	26%
Totale Capitale Investito - impieghi	**16.318**	**15.887**	**(431)**	**-3%**
Posizione finanziaria netta	(7.525)	(13.295)	(5.770)	43%
Patrimonio netto	23.843	29.182	5.339	18%
Totale mezzi di terzi & propri - fonti	**16.318**	**15.887**	**(431)**	**-3%**

Il Capitale circolante netto (crediti correnti, escluso il magazzino, meno debiti correnti) è diminuito di 410 *migliaia di Euro*. La variazione è principalmente dovuta: (i) al decremento dei crediti verso clienti per 508 *migliaia di Euro*; (ii) alla diminuzione dei crediti netti per contributi

per complessive 233 *migliaia di Euro* ed infine (iii) alla diminuzione della voce Debiti verso fornitori ed Altre passività correnti (per circa 1 *milione di Euro*).

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 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 Birsigstrasse 4. La Società remunera l'attività della controllata a valori di mercato. Nell'esercizio in chiusura al 31 dicembre 2013 la Società ha costi in bilancio per *718 migliaia di Euro* ed ha debiti netti verso la controllata per complessivi *366 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 2013 la Società ha crediti verso HF per complessivi *185 migliaia di Euro*: il credito è stato prudenzialmente svalutato in quanto si è ritenuto che la controllata non fosse in grado, nel breve periodo, di rimborsarlo.

La Società in data 17 Dicembre 2012 ha concluso l'acquisizione (100% del capitale sociale) di NeuroNova AB (da giugno 2013 Newron Sweden AB), società di diritto svedese con sede a Stoccolma, in Svezia. Al 31 dicembre 2013 il capitale sociale della controllata era pari a *10 milioni di Euro* mentre la perdita generata nel corso del 2013 era pari a *1.971 migliaia di Euro*. Al 31

dicembre 2013 Newron Sweden AB ha un credito verso la controllante per complessivi *517 migliaia di Euro*, il credito origina interessi in linea con quelli di mercato.

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 2013, Newron alla data odierna ha risorse sufficienti per soddisfare le esigenze di sviluppo di medio periodo incentrate (i) al perseguimento dell'approvazione all'immissione in commercio di safinamide in Europa e alla preparazione della domanda di autorizzazione all'immissione in commercio presso l'autorità regolatoria statunitense assieme al partner Zambon S.p.A; (ii) al proseguimento dello sviluppo di ralfinamide e HF0220 prevedendo anche possibili accordi di licenza e sviluppo con partner farmaceutici; (iii) al proseguimento dello sviluppo del composto NW-3509; (iv) al proseguimento dello sviluppo delle due molecole acquistate per il tramite di Newron Sweden 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 e/o licensing per lo sviluppo della pipeline e per perseguire l'obiettivo di divenire una *"fully integrated pharmaceutical company*".

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

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

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

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

La liquidità eccedente l'ordinaria attività di azienda è investita in linea con la procedura approvata dal Consiglio di Amministrazione prima della quotazione secondo la quale ogni investimento della Società non deve mettere a rischio la quota capitale e deve essere riferito a strumenti finanziari il cui rating sia A o superiore. Le caratteristiche dei fondi monetari sono tali per cui è possibile recuperare tutta la liquidità in un breve periodo senza dover pagare alcuna penale. La capacità della Società di mantenere adeguati fondi finanziari per garantire lo sviluppo nel medio-lungo termine, è 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 il gruppo Zambon e verso il Ministero dell'Università e della Ricerca. La Società non ha svalutato i crediti in oggetto.

La Società non è esposta ad alcun rischio di prezzo.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Il 28 Gennaio 2014, il Consiglio di Amministrazione di Newron ha approvato un nuovo programma di stock option ed ha contestualmente assegnato - gratuitamente - un totale di n. 115.773 opzioni a dipendenti e membri del consiglio di amministrazione di Newron e delle sue controllate. Pertanto, ad oggi sono assegnate un totale di n. 760.498 opzioni.

Il 31 Gennaio 2014 la Società ha annunciato che JPMorgan Asset Management ha sottoscritto 211.473 azioni ordinarie di Newron (pari all'1,8% del capitale di Newron) ad un prezzo di 17.00 Franchi svizzeri per azione.

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 5.339.094,55 e di azzerare la stessa con l'utilizzo per pari importo della Riserva da Sovrapprezzo Azioni.

Bresso, 26 febbraio 2014

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

STATO PATRIMONIALE

(In Euro)

Stato Patrimoniale Attivo

ATTIVO	Parziali al 31/12/2013	Totali al 31/12/2013	Esercizio al 31/12/2012
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI			
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		19.840	14.400
7) Altre immobilizzazioni immateriali		3.840	
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		*23.680*	*14.400*
II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI			
4) Altri beni materiali		31.408	29.805
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		*31.408*	*29.805*
III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			
1) Partecipazioni		17.905.833	19.753.688
a) Partecipazioni in imprese controllate	17.905.833		19.753.688
2) Crediti		32.934	32.934
d) Crediti verso altri	32.934		32.934
esigibili entro l'esercizio successivo	32.934		
esigibili oltre l'esercizio successivo			
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		*17.938.767*	*19.786.622*
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)		*17.993.855*	*19.830.827*

ATTIVO	Parziali al 31/12/2013	Totali al 31/12/2013	Esercizio al 31/12/2012
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I - RIMANENZE			
4) Prodotti finiti e merci		101.133	233.102
TOTALE RIMANENZE		*101.133*	*233.102*
II - CREDITI			
1) Crediti verso clienti		1.003.215	1.510.777
esigibili entro l'esercizio successivo	1.003.215		
esigibili oltre l'esercizio successivo			
4-bis) Crediti tributari		490.323	257.160
esigibili entro l'esercizio successivo	490.323		
esigibili oltre l'esercizio successivo			
5) Crediti verso altri		339.787	586.319
esigibili entro l'esercizio successivo	339.787		
esigibili oltre l'esercizio successivo			
TOTALE CREDITI		*1.833.325*	*2.354.256*
III - ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI			
6) Altri titoli		3.591.755	3.641.512
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		*3.591.755*	*3.641.512*
IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE			
1) Depositi bancari e postali		5.381.704	11.447.209
3) Denaro e valori in cassa		13.260	18.945
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE		*5.394.964*	*11.466.154*
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)		*10.921.177*	*17.695.024*
D) RATEI E RISCONTI			
Ratei e risconti attivi		146.162	636.711
TOTALE RATEI E RISCONTI (D)		*146.162*	*636.711*
TOTALE ATTIVO		*29.061.194*	*38.162.562*

Stato Patrimoniale Passivo

PASSIVO	Parziali al 31/12/2013	Totali al 31/12/2013	Esercizio al 31/12/2012
A) PATRIMONIO NETTO			
I - Capitale		2.324.901	2.277.195
II - Riserva da sopraprezzo delle azioni		26.856.950	27.532.077
VII - Altre riserve, distintamente indicate		(1)	1.724.551
Versamenti in conto futuro aumento di capitale			1.724.552
Riserva per differenza da arrotondamento all'unità di Euro	(1)		(1)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio		(5.339.095)	(2.351.972)
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)		*23.842.755*	*29.181.851*
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		**361.820**	**323.943**
D) DEBITI			
4) Debiti verso banche		6.506	10.247
esigibili entro l'esercizio successivo	6.506		
esigibili oltre l'esercizio successivo			
5) Debiti verso altri finanziatori		1.445.202	1.802.014
esigibili entro l'esercizio successivo	357.704		
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.087.498		
7) Debiti verso fornitori		1.349.330	2.814.021
esigibili entro l'esercizio successivo	1.349.330		
esigibili oltre l'esercizio successivo			
9) Debiti verso imprese controllate		883.349	282.286
esigibili entro l'esercizio successivo	365.950		
esigibili oltre l'esercizio successivo	517.399		
12) Debiti tributari		100.063	274.882
esigibili entro l'esercizio successivo	100.063		
esigibili oltre l'esercizio successivo			
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		255.472	267.803
esigibili entro l'esercizio successivo	255.472		
esigibili oltre l'esercizio successivo			
14) Altri debiti		497.996	488.531
esigibili entro l'esercizio successivo	497.996		
esigibili oltre l'esercizio successivo			
TOTALE DEBITI (D)		*4.537.918*	*5.939.784*
E) RATEI E RISCONTI			
Ratei e risconti passivi		318.701	2.716.984
TOTALE RATEI E RISCONTI (E)		*318.701*	*2.716.984*
TOTALE PASSIVO		*29.061.194*	*38.162.562*

CONTI D'ORDINE

(In Euro)

Conti d'ordine

CONTI D'ORDINE	Parziali al 31/12/2013	Totali al 31/12/2013	Esercizio al 31/12/2012
Nostri beni presso terzi		101.650	233.618

CONTO ECONOMICO

(In Euro)

Conto Economico

CONTO ECONOMICO	Parziali al 31/12/2013	Totali al 31/12/2013	Esercizio al 31/12/2012
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		9.276.629	13.671.308
5) Altri ricavi e proventi		55.206	91.490
Contributi in conto esercizio			23.889
Ricavi e proventi diversi	55.206		67.601
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		*9.331.835*	*13.762.798*
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci			1.528.314
7) Costi per servizi		9.290.409	8.506.007
8) Costi per godimento di beni di terzi		474.237	375.655
9) Costi per il personale		2.214.799	3.981.611
a) Salari e stipendi	1.610.241		3.150.646
b) Oneri sociali	494.328		683.550
c) Trattamento di fine rapporto	110.230		147.415
10) Ammortamenti e svalutazioni		211.458	401.219
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	11.320		12.576
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	14.566		26.224
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide	185.572		362.419
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		131.969	12.766
14) Oneri diversi di gestione		181.059	547.427
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		*12.503.931*	*15.352.999*
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)		**(3.172.096)**	**(1.590.201)**

CONTO ECONOMICO	Parziali al 31/12/2013	Totali al 31/12/2013	Esercizio al 31/12/2012
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
16) Altri proventi finanziari		28.923	75.048
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	9.278		50.480
d) Proventi diversi dai precedenti	19.645		24.568
da altre imprese	19.645		24.568
17) Interessi ed altri oneri finanziari		(66.928)	(15.570)
verso imprese controllate	(18.315)		
verso altri	(48.613)		(15.570)
17-bis) Utili e perdite su cambi		(43.580)	133.153
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15+16-17+-17bis)		*(81.585)*	*192.631*
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
19) Svalutazioni		(2.085.000)	(784.000)
a) di partecipazioni		(2.085.000)	(784.000)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (18 - 19)		*(2.085.000)*	*(784.000)*
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20) Proventi straordinari		(413)	6
Altri proventi straordinari			6
21) Oneri straordinari		(413)	(69.408)
Imposte relative a esercizi precedenti	(413)		
Altri oneri straordinari			(69.408)
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20 - 21)		*(413)*	*(69.402)*
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E)		**(5.339.095)**	**(2.250.972)**
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate			**101.000**
Imposte correnti sul reddito d'esercizio			101.000
23) Utile (perdita) dell'esercizio		**(5.339.095)**	**(2.351.972)**

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 2013 è stato redatto in conformità e secondo gli schemi previsti dal Codice Civile (struttura e contenuto dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico). La Società non presenta il bilancio consolidato in quanto rientra nei casi di esonero previsti dall'art. 27 del D. Lgs. n° 127/91 come integrati dai documenti OIC emessi dall'Organismo Italiano di Contabilità.

Il presente bilancio inoltre, ha recepito le modifiche e le integrazioni ai principi contabili enunciati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e 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 2013 al 31 dicembre 2013 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.

Crediti che non costituiscono immobilizzazioni

I crediti sono iscritti al valore presunto di realizzo.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

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

Disponibilità liquide

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

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

Debiti

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Debiti e crediti in valuta estera

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

Ratei e risconti

I ratei ed i risconti attivi e passivi sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio e comprendono quote di costi o ricavi comuni a due o più esercizi.
Per un maggior dettaglio sul contenuto dei risconti passivi si veda anche il paragrafo "Ricavi / Costi"

Ricavi / Costi

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

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

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

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

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

Imposte sul reddito

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

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 2013 sono i seguenti:

(migliaia di euro)	Costo	Fondo Amm.to	Valore netto
Al 31 dicembre 2012	940	(926)	14
Incrementi dell'anno	20	(10)	10
Totale Immobilizzazioni immateriali 2013	**960**	**(936)**	**24**

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

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

(migliaia di Euro)	Costi di impianto e di ampliamento	Licenze d'uso (1)	Altre immobilizz. Immateriali	Totale
Saldo netto al 31 dicembre 2012	**0**	**14**	**0**	**14**
Valore d'acquisto	84	358	498	940
Incrementi di periodo	0	15	5	20
Costo storico finale	**84**	**373**	**503**	**960**
Fondo ammortamento di apertura	(84)	(344)	(498)	(926)
Ammortamento del periodo	0	(9)	(1)	(10)
Fondo ammortamento di chiusura	**(84)**	**(353)**	**(499)**	**(936)**
Saldo netto al 31 dicembre 2013	**0**	**20**	**4**	**24**

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

II. Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2013 ammontano a 31 *migliaia di Euro*.

Le immobilizzazioni materiali sono così suddivise:

(migliaia di Euro)	**Attrezzature industriali (1)**	**Altri beni materiali**	**Totale**
Saldo netto al 31 dicembre 2012	**0**	**30**	**30**
Valore d'acquisto	641	589	1.230
Incrementi di periodo	0	15	15
Decrementi di periodo	0	0	0
Costo storico finale	**641**	**604**	**1.245**
Fondo ammortamento di apertura	(641)	(559)	(1.200)
Decrementi di periodo	0	0	0
Ammortamento del periodo	0	(14)	(14)
Fondo ammortamento di chiusura	**(641)**	**(573)**	**(1.214)**
Saldo netto al 31 dicembre 2013	**0**	**31**	**31**

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

La voce "Attrezzature industriali e commerciali" è composta unicamente dalla categoria "Attrezzature di laboratorio" e dall'anno 2012 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 (*14 migliaia di Euro*) alla categoria "Macchine d'ufficio elettriche ed elettroniche": si tratta principalmente dei costi sostenuti per finalizzare la sostituzione di Notebook e computer aziendali.

III. Immobilizzazioni finanziarie

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

1) Partecipazioni in imprese controllate

(migliaia di euro)	31/12/2013	31/12/2012	Scostamento
Newron Suisse SA	61	61	0
Hunter-Fleming Limited	2.859	4.944	(2.085)
Newron Sweden AB	14.986	14.749	237
Totale pertecipazioni in imprese collegate	**17.906**	**19.754**	**(1.848)**

Newron Suisse SA
La Società ha sede in Birsigstrasse 5, a Basilea in Svizzera. Il capitale sociale della controllata, pari a 100 *mila Franchi Svizzeri*, è interamente posseduto da Newron Pharmaceuticals S.p.A.. Il patrimonio netto della controllata al 31 dicembre 2013 è pari a 425 *mila Franchi Svizzeri* (346 *migliaia di Euro*) comprensivo dell'utile dell'anno pari a 38 *mila Franchi Svizzeri* (31 *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 2013 il patrimonio netto della controllata, comprensivo della perdita pari a 135 *migliaia di sterline,* (158 *migliaia di Euro*) è negativo ed è pari a 2.228 *migliaia di sterline* (2.672 *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 2013, 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 2.859 migliaia di Euro pertanto la Società ha svalutato la partecipazione di 2.085 migliaia di Euro per allineare il valore di carico al valore degli *assets* della controllata.

Newron Sweden AB

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

Al 31 dicembre 2013 il patrimonio netto di *Newron Sweden AB*, comprensivo della perdita dell'esercizio pari a 17.057 *migliaia di corone svedesi,* (1.972 *migliaia di Euro*), è pari a 71.454 *migliaia di corone svedesi* (8.066 *migliaia di Euro*).

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.

2) Crediti verso altri

(migliaia di euro)	31/12/2013	31/12/2012	Scostamento
Depositi cauzionali su affitti	33	33	0
Totale Crediti verso altri	**33**	**33**	**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.
Non si evidenziano variazioni rispetto all'esercizio precedente.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

I. Rimanenze

(migliaia di euro)	31/12/2013	31/12/2012	Scostamento
Materie prime, sussidiarie e di consumo	101	233	(132)
Totale rimanenze	**101**	**233**	**(132)**

Al 31 dicembre 2013 la Società dispone di 101 *migliaia di Euro* di rimanenze (2012: 233 *migliaia di Euro*).

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 2013 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 2013 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)	31/12/2013	31/12/2012	Scostamento
Fatture da emettere a clienti	203	0	203
Clienti Extra UE	0	5	(5)
Clienti Nazionali	800	1.505	(705)
Crediti verso clienti	**1.003**	**1.511**	**(508)**
Crediti verso Erario per IVA	382	241	141
Irpeg rivalsa interessi attivi	4	4	0
Erario c/IRAP	104	0	104
Crediti verso Erario per c/IRES	0	12	(12)
Crediti Tributari	**490**	**257**	**233**
Anticipi a fornitori	57	31	26
Amministratori c/anticipi	0	42	(42)
Anticipi diversi	3	0	3
Crediti verso MIUR	264	498	(234)
Credito verso altri	16	17	(1)
Crediti verso altri	**340**	**586**	**(248)**
Totale Crediti non immobilizzati	**1.833**	**2.354**	**(523)**

Le Fatture da emettere a Clienti sono interamente riferite ai costi sostenuti dalla Società che vengono poi riaddebiti a Zambon in quanto relativi al progetto safinamide.
I restanti Crediti vs. Clienti si riferiscono per la totalità dell'ammontare all'addebito a Zambon relativo al raggiungimento della *milestone* relativa al deposito del dossier registrativo presso l'Autorità regolatoria europea (EMA).

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.
A titolo puramente informativo si ricorda che le perdite fiscali dell'esercizio e pregresse potranno dare origine ad un credito di imposta pari a circa 28,5 *milioni di Euro* di cui, circa 1,7 *milioni di Euro* 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 2013, stimate	2.514	27,5%	691
Perdite fiscali esercizi precedenti - 80%	91.976	27,5%	25.293
Perdite fiscali esercizi precedenti - illimitate	6.008	27,5%	1.652
Costi/ricavi che generano crediti fiscali differiti	3.058	27,5% (*)	841
Totale	**103.556**		**28.478**

*: 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 la propria liquidità in eccesso in vari strumenti di investimento monetari altamente liquidi: il saldo al 31 dicembre 2013 è pari a 3.592 *migliaia di Euro* (2012: 3.642 *migliaia di Euro*). L'investimento è in linea con la procedura approvata prima della quotazione secondo la quale ogni investimento della Società non deve mettere a rischio la quota capitale. Le caratteristiche degli strumenti scelti sono tali per cui è possibile recuperare tutta la liquidità senza dover pagare alcuna penale.

IV. Disponibilità liquide

Il saldo di bilancio è così composto:

(migliaia di euro)	31/12/2013	31/12/2012	Scostamento
Depositi bancari e postali	5.382	11.447	(6.065)
Denaro e valori di cassa	13	8	5
Totale Disponibilità liquide	**5.395**	**11.466**	**(6.060)**

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.

Il decremento rispetto al 31 dicembre 2012 è direttamente collegato alla necessità di finanziare l'attività svolta.

Le disponibilità liquide complessive (Attività finanziarie e Disponibilità liquide) della società al 31 dicembre 2013 ammontano a 8,9 *milioni di Euro*.

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

Il saldo è così composto:

(migliaia di euro)	31/12/2013	31/12/2012	Scostamento
Risconti attivi su assicurazioni	35	19	16
Risconti attivi vari	111	618	(507)
Totale Ratei e Risconti attivi	**146**	**637**	**(491)**

Il saldo della voce "Risconti attivi vari" è composto principalmente dal risconto, pari a 48 *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 2012	**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**
Allocazione perdita esercizio 2012	0	(2.352)	0	0	2.352	0
Aumento di Capitale Sociale	48	1.677	0	(1.725)	0	0
Risultato esercizio	0	0	0	0	(5.339)	(5.339)
Saldi al 31 dicembre 2013	**2.325**	**26.857**	**0**	**0**	**(5.339)**	**23.843**

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

(migliaia di Euro)	Importo	Possibilità di utilizzazione	Dettaglio	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate negli ultimi tre esercizi	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale Sociale	2.325				
Riserve di capitale					
Riserva da sovrapprezzo	26.857			(32.693)	0
- disponibile		*A, B, C*	*26.857*		

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

I. Capitale Sociale

Nel mese di Giugno 2013, la Società, ha aumentato il capitale sociale attraverso emissione di complessive 238.527 azioni ordinarie con valore nominale pari a 0,20 Euro e sovrapprezzo di 7,03 Euro per azione. Zambon ha parzialmente sottoscritto tale aumento di capitale utilizzando parte del versamento conto futuro aumento di capitale anticipato alla Società nel 2012. Gli ulteriori fondi incassati dagli altri sottoscrittori l'aumento in oggetto, sono stati utilizzati per rimborsare a Zambon la quota restante di detta riserva conto futuro aumento di capitale che, pertanto, risulta pari a zero.

Al 31 dicembre 2013, il Capitale Sociale della Newron è pari a 2.324.900,80 *Euro* diviso in 11.624.504 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	11.624.504	0,20 Euro cadauna	€ 2.324.900,80
Totale	**11.624.504**		**€ 2.324.900,80**

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

II. Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva da sovrapprezzo azioni ammonta a 26.857 *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
Saldo al 31 dicembre 2013	1.677	(2.352)	26.857

III. Stock option

Al 31 dicembre 2012 risultavano assegnate gratuitamente n. 130.229 opzioni, il cui valore medio di esercizio era pari a 5,29 *Euro* cadauna. Tali opzioni diverranno esercitabili a partire dal 24 marzo 2014 e scadranno il 31 marzo 2020.

Nel corso del 2013 è stato approvato un nuovo piano di Stock Option che ha portato all'assegnazione di un totale di n. 521.996 opzioni. Nel mese di Gennaio 2013 sono state assegnate n. 493.496 opzioni il cui valore di esercizio è pari ad 6,32 *Euro* cadauna. Di queste, 246.745 saranno esercitabili a partire dal 18 gennaio 2015, 123.374 dal 18 gennaio 2016 ed infine 123.377 dal 18 gennaio 2017. Nel mese di Aprile 2013 sono state assegnate n. 28.500 opzioni il cui valore di esercizio è pari ad 6,66 *Euro* cadauna. Di queste 14.250 saranno esercitabili a partire dal 18 aprile 2015, 7.125 dal 18 aprile 2016 ed infine 7.125 dal 18 aprile 2017.

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

Nel corso del 2013 un dipendente ha dato le dimissioni ed ha pertanto perso il diritto di esercitare un totale di n. 7.500 opzioni.

La movimentazione delle opzioni avvenuta nel corso del 2013 è rappresentata nella tabella che segue:

	Piani di Stock Option		TOTALE
	2011	2013	
Saldo al 1 Gennaio	130.229	0	130.229
Assegnate	0	521.996	521.996
Perse	0	(7.500)	(7.500)
Esercitate	0	0	0
Scadute	0	0	0
Saldo al 31 Dicembre	**130.229**	**514.496**	**644.725**

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

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

La movimentazione dell'esercizio è il seguente:

(migliaia di Euro)	2013	2012
Fondo apertura	**324**	**434**
Utilizzi per dimissioni	(11)	(158)
Anticipi liquidati	0	0
Altri utilizzi	(59)	(44)
Accantonamento del periodo	108	92
Fondo di chiusura	**362**	**324**

Il suddetto debito copre i diritti del personale maturati a tutto il 31 dicembre 2013 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: il saldo 2012 era comprensivo degli importi liquidati agli otto dipendenti che la Società ha dovuto mettere in Mobilità.
Gli "Altri utilizzi" del periodo sono relativi alla scelta, fatta da alcuni dei dipendenti della Società, di partecipare al "Fonchim" & "Previndai" (fondi di previdenza integrativa per i dipendenti e dirigenti del settore chimico): la Società quindi, versa parte dell'accantonamento destinato al fondo trattamento di fine rapporto a tali fondi integrativi.

D) DEBITI

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

(migliaia di euro)	31/12/2013	31/12/2012	Scostamento
Debiti verso banche	7	10	(3)
Verso altri finanziatori	1.445	1.802	(357)
- entro 12 mesi	*358*	*355*	*3*
- oltre 12 mesi	*1.087*	*1.447*	*(360)*
Verso fornitori	1.349	2.814	(1.465)
Verso imprese controllate	883	282	601
- entro 12 mesi	*366*	*282*	*84*
- oltre 12 mesi	*517*	*0*	*517*
Tributari	100	275	(175)
Verso istituti di previdenza e sociali	256	268	(12)
Verso altri	498	482	16
Totale Debiti	**4.538**	**5.933**	**(1.395)**

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)	31/12/2013	31/12/2012	Scostamento
Fatture da ricevere	596	1.181	(585)
Debiti verso fornitori	755	1.635	(880)
Adeguamento cambi al 31 dicembre	(2)	(2)	0
Totale Debiti verso fornitori	**1.349**	**2.814**	**(1.465)**

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	154	0	442	596
Debiti verso fornitori	173	171	411	755
Totale	**327**	**171**	**853**	**1.351**

12) Debiti tributari

Sono rappresentati dai seguenti importi:

(migliaia di euro)	31/12/2013	31/12/2012	Scostamento
Erario c/ritenute su redditi da lavoro Dipendente e Assimilati	78	148	(70)
Erario c/ritenute su redditi da lavoro Autonomo	22	2	20
IRAP anno corrente	0	101	(101)
Totale Debiti tributari	**100**	**275**	**(151)**

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

13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Il dettaglio della voce in oggetto è il seguente:

(migliaia di euro)	31/12/2013	31/12/2012	Scostamento
Enti previdenziali	89	125	(36)
Enti previdenziali vari per oneri maturati	141	118	23
Fondi di previdenza complementare	26	25	1
Totale Debiti verso Istituti previdenziali	**256**	**268**	**(12)**

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)	31/12/2013	31/12/2012	Scostamento
Debiti verso il personale e assimilati	498	444	54
Debiti verso Comunità Europea per anticipo	0	44	(44)
Totale Debiti diversi	**498**	**488**	**10**

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)	31/12/2013	31/12/2012	Scostamento
Risconti passivi	300	2.717	(2.417)
Ratei passivi su interessi passivi	19	0	19
Totale Ratei e Risconti passivi	**319**	**2.717**	**(2.398)**

Il saldo, pari a 319 *migliaia di Euro*, risulta in diminuzione rispetto al saldo del 2012 (pari a 2.717 *migliaia di Euro*). Il decremento, pari a 2.398 migliaia di Euro, è per la quasi totalità imputabile alla riduzione del risconto dell'*up-front payment* derivante dalla cessione dei diritti di licenza della safinamide a Zambon. Infatti, l'importo ricevuto alla firma (Maggio 2012) del suddetto contratto viene registrato tra i ricavi in modo proporzionale fino al raggiungimento della prossima *milestone* contrattuale prevista per il primo trimestre 2014.

CONTI D'ORDINE

I "conti d'ordine" sono così suddivisi:

(migliaia di euro)	31/12/2013	31/12/2012	Scostamento
Nostri beni presso terzi	102	234	(132)
Totale Conti d'Ordine	**102**	**234**	**(132)**

C) Nostri beni presso terzi

Alla data del 31 dicembre 2013, come già evidenziato tra le Rimanenze, i beni presso terzi ammontano a 102 *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 101 *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)	31/12/2013	31/12/2012	Scostamento
Prestazione di servizi	6.036	3.280	2.756
Diritti di licenza	3.214	8.907	(5.693)
Vendita materie prime	27	1.484	(1.457)
Totale Ricavi delle vendite e delle prestazioni	**9.277**	**13.671**	**(4.394)**

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

La voce "diritti di licenza" include: i) l'importo (2.414 *migliaia di Euro*) 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 e ii) l'importo - fatturato a Zambon come previsto dal contratto di collaborazione - relativo alla *milestone* (800 *migliaia di Euro*) raggiunta il 5 Dicembre 2013 per la sottomissione all'EMA della documentazione necessaria per la richiesta di una *Marketing Authorization Application* (MAA).

5) Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono così composti:

(migliaia di euro)	31/12/2013	31/12/2012	Scostamento
Contributi	0	24	(24)
Ricavi e proventi diversi	55	67	(12)
Totale altri ricavi e proventi	**55**	**91**	**(36)**

La voce "Altri ricavi e proventi" comprende principalmente ricavi e proventi dalla contabilizzazione di sopravvenienze attive di gestione (47 *migliaia di euro*).

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

7) Costi per servizi

La composizione dei costi per servizi è la seguente:

(migliaia di euro)	31/12/2013	31/12/2012	Scostamento
Commissioni banca	19	24	(5)
Costi per utenze	88	68	20
Costi per manutenzioni	3	5	(2)
Compensi organi sociali	340	247	93
Costi per servizi e consulenze	6.885	6.599	286
Spese commerciali	405	273	132
Gestione automezzi	1	22	(21)
Spese amministrative	446	507	(61)
Altri costi	1.103	761	342
Totale Costi per Servizi	**9.290**	**8.506**	**784**

La voce "Altri costi" include, tra gli altri, i costi fatturati dalla controllata svizzera per un totale di 718 *migliaia di Euro* (2012: 637 migliaia di Euro) e le spese di viaggio dei dipendenti per complessivi 83 *migliaia di Euro* (2012: 60 migliaia di Euro).

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

(migliaia di euro)	31/12/2013	31/12/2012	Scostamento
Costi per consulenze, studi e servizi scientifici	4.926	3.462	1.464
Costi amministrativi	931	1.503	(572)
Costi legali e notarili	278	839	(561)
Costi per brevetti	685	683	2
Database e analisi di mercato	28	3	25
Altri costi	37	109	(72)
Totale Costi per servizi e consulenze	**6.885**	**6.599**	**286**

I "Costi per consulenze, studi e servizi scientifici" riguardano le spese sostenute dalla Società per: i) consulenze di natura scientifica; ii) i costi fatturati dalle Clinical Research Organisation (CRO) ossia le società che conducono gli studi per conto di Newron ed infine, iii) tutti gli altri costi diretti di ricerca e sviluppo non identificabili nei precedenti. Il saldo 2013, in considerevole aumento rispetto al dato 2012, è totalmente da imputare all'aumento dei costi sostenuti dalla società per finalizzare i report necessari per la immissione in commercio della safinamide – pari a 3,9 *milioni di Euro* nel 2013 e a 2,6 *milioni di Euro* nel 2012 - sia in Europa (EMA) che negli Stati Uniti (FDA).

I "Costi legali, notarili ed amministrativi" sono aumentati considerevolmente nel corso del 2012 per effetto delle numerose transazioni concluse dalla società; il saldo del 2013 riflette i "valori normali" di tali costi.

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)	31/12/2013	31/12/2012	Scostamento
Canoni di locazione immobili	119	191	(72)
Noleggi	342	184	158
Diritti di licenza	13	0	13
Totale Costi per godimento beni di terzi	**474**	**375**	**99**

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 60 *migliaia di Euro*) date in uso, per *policy* aziendale, unicamente ai dirigenti, ii) i canoni di locazione degli archivi clinici (175 *migliaia di Euro*), iii) i canoni di locazione dell'infrastruttura informatica aziendale (server e licenze) per 102 *migliaia di Euro* e infine iv) noleggi vari per 5 *migliaia di Euro*.

9) Costi per il personale

Il dettaglio dei costi per il personale è il seguente:

(migliaia di euro)	31/12/2013	31/12/2012	Scostamento
Salari e stipendi	1.610	3.206	(1.596)
Oneri sociali	495	684	(189)
Trattamento di fine rapporto	110	92	18
Totale Costi del personale	**2.215**	**3.982**	**(1.767)**

Il costo per Salari e stipendi e relativi oneri sociali è diminuito rispetto al saldo del 2012 principalmente per effetto della riorganizzazione terminata nel 2012. Si ricorda infatti che nel mese di Ottobre 2012 la Società ha dovuto mettere in Mobilità gli otto dipendenti che risultavano in Cassa Integrazione Guadagni.

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

Tipologia	Numero medio			Numero al termine dell'esercizio		
	Anno 2013	Anno 2012	Scostamento	31/12/2013	31/12/2012	Scostamento
Dirigenti	5,0	5,5	(0,5)	5	5	0
Quadri	5,5	7,5	(2,0)	6	5	1
di cui part time	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*	*0*
Impiegati	2,5	7,0	(4,5)	2	3	(1)
di cui part time	*1*	*1*	*0*	*1*	*1*	*0*
Totale	**13,0**	**20,0**	**(7,0)**	**13**	**13**	**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 2012), è pari a 133 *migliaia di Euro* ed è in linea rispetto al dato netto del 2012 (123 *migliaia di Euro*).

10) Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e le svalutazioni sono composti come segue:

(migliaia di euro)	31/12/2013	31/12/2012	Scostamento
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	14	26	(12)
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	11	13	(2)
Acc.ti svalutazioni crediti diversi	186	362	(176)
Totale Ammortamenti	**211**	**401**	**(190)**

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

Nel corso del 2013, come già analizzato, si è prudenzialmente proceduto a svalutare totalmente il credito verso la controllata Hunter-Fleming Ltd. per complessivi 186 *migliaia di Euro*.

14) Oneri diversi di gestione

Gli Oneri diversi di gestione sono composte come segue:

(migliaia di euro)	31/12/2013	31/12/2012	Scostamento
Sopravvenienze passive da gestione	139	3	136
Altri oneri	42	544	(502)
Totale Oneri diversi di gestione	**181**	**547**	**(366)**

Il saldo del 2012 include 500 *migliaia di Euro* relativi alla prudenziale svalutazione contabile di un credito fiscale vantato dalla Società verso il Giappone sorto a seguito della firma dell'accordo con Meiji Seika e della contestuale emissione di una fattura di 5 *milioni di Euro*.

C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

16) Altri proventi finanziari

(migliaia di euro)	31/12/2013	31/12/2012	Scostamento
Proventi finanziari da titoli diversi dalle partecipazioni iscritti nell'attivo circolante	9	25	(16)
Proventi diversi dai precedenti da altre imprese	20	50	(30)
Totale Altri proventi finanziari	**29**	**75**	**(46)**

La voce "Proventi finanziari da titoli diversi da partecipazioni iscritti nell'attivo circolante" si riferisce agli interessi maturati sugli investimenti eseguiti dalla Società in obbligazioni e fondi obbligazionari. La voce "Proventi diversi dai precedenti da altre imprese" di 20 *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 2013. Il saldo, pari a 67 *migliaia di Euro,* (2012: 16 *migliaia di Euro*) include gli interessi versati al MIUR per effetto dell'incasso di cui si è già trattato in precedenza. Il tasso di interesse agevolato è pari allo 0,5% annuo.

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

17 bis) Utili e perdite su cambi

La tabella seguente riassume la composizione della voce:

(migliaia di euro)	31/12/2013	31/12/2012	Scostamento
Utili su cambi	60	140	(80)
Perdite su cambi	(104)	(7)	(97)
Totale	**(44)**	**133**	**(177)**

Al 31 dicembre 2013, gli Utili su cambi includono 34 *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 tre esercizi precedenti, anche nel 2013, 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 2.859 *migliaia di Euro* pertanto la Società ha svalutato la partecipazione di 2.085 *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.

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 2013 della Newron Pharmaceuticals Spa è di 983 *migliaia di Euro* (nel 2012, 890 *migliaia di Euro*) così suddivisi:

Organo sociale	Durata carica	Emolumenti	Benefici non monetari	Altri compensi	Note
Consiglio di Amministrazione	a	221	19	513	1
Collegio Sindacale	b	100	0	0	
Società di revisione	c	130	0	0	
Totale		**451**	**19**	**513**	

Note:
1: Retribuzione da lavoro dipendente
a: In carica dal 28 aprile 2011, integrati 3 membri in data 18 aprile 2013
b: In carica dal 18 aprile 2013
c: In carica dal 18 aprile 2013

Il consiglio di amministrazione è stato parzialmente rinnovato in data 18 aprile 2013 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 18 aprile 2013 e decadono con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015.

Bresso, 26 Febbraio 2014

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
ey.com

Building a better working world

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 2013. 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 18 marzo 2013.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Newron Pharmaceuticals S.p.A. al 31 dicembre 2013 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 2013.

Milano, 3 marzo 2014

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 C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.IVA 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