



Progetto di
BILANCIO d'ESERCIZIO al
31 dicembre 2014

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 2.608.507,80

INDICE

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

RELAZIONE SULLA GESTIONE

INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE

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

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

- safinamide: per la quale, lo scorso 19 dicembre 2014, la “*Committee for Medical Product for Human Use*” (CHMP) – ovvero la commissione interna alla Comunità Europea che si occupa, tra l'altro, di esprimere opinioni su questioni riguardanti nuovi farmaci da immettere sul mercato – ha raccomandato alla Comunità Europea – che ha ratificato l'approvazione in data 25 febbraio 2015 autorizzandone pertanto l'accesso al mercato europeo - di approvare l'uso della safinamide (Xadago®) come farmaco per la cura del Morbo di Parkinson. La società inoltre, il 29 dicembre 2014 ha depositato, presso la Food and Drug Administration (FDA), la richiesta di commercializzazione della molecola sul mercato americano. Si ricorda che la Società, nel corso del 2012, ha ceduto i diritti di utilizzo della safinamide a Meiji Seika (per il mercato Giapponese ed altre nazioni asiatiche) ed a Zambon SpA per il resto del mondo.
- NW-3509: molecola in fase IIa di sperimentazione in studi clinici per il trattamento della schizofrenia;
- sarizotan: molecola per il trattamento della Sindrome di Rett. Newron sta programmando l'inizio di uno studio clinico di fase II rivolto a pazienti affetti da tale sindrome;
- sNN0031: molecola per il trattamento del morbo di Parkinson il cui sviluppo è parzialmente sostenuto da un progetto finanziato dalla Comunità Europea;
- sNN0029: molecola 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 protettore, in attesa di poter iniziare studi clinici di Fase II;

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

Di seguito si riportano alla vostra attenzione le attività più rilevanti svolte dalla Società nel corso del 2014:

- Nei mesi di Gennaio e Marzo la società ha emesso un totale di 1.395.070 nuove azioni ordinarie di Newron (valore nominare 0,20 Euro cadauna) che sono state sottoscritte da nuovi ed esistenti azionisti per un totale complessivo di 18,2 milioni di Euro;
- Nel mese di maggio la società ha comunicato di aver depositato, presso la FDA, il dossier regolatorio per l'approvazione della safinamide anche sul mercato americano. Due mesi dopo l'FDA ha richiesto alla Società di eseguire un nuovo “*filing*” del dossier in esame in quanto quello presentato era di difficile “*navigazione*”. Newron ha provveduto ad eseguire il nuovo *filing* nel mese di dicembre 2014;

Nel corso dell'anno, la società ha inoltre comunicato che il proprio prodotto NW-3509 (in fase di sperimentazione per la cura della schizofrenia) ha mostrato risultati preliminari incoraggianti in merito alla tollerabilità del prodotto nell'uomo.

ANDAMENTO DELLE SOCIETA' CONTROLLATE

Newron Suisse SA

Newron, nel mese di settembre 2007, ha costituito la controllata *Newron Suisse SA*, con sede a Basilea, in Svizzera. La scelta di Basilea è legata alla necessità di Newron di essere presente all'interno del più grosso *cluster* europeo di società farmaceutiche e *biotech*. Attualmente la Società ha 1 dipendente. Nel 2014 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 2014, comprensivo dell'utile registrato nell'esercizio in chiusura, è pari a 452 *migliaia di Franchi Svizzeri* mentre l'utile è di 27 *migliaia di Franchi Svizzeri*. La Società fattura mensilmente alla capogruppo i propri servizi a valore di mercato: nel corso del 2014 i ricavi delle prestazioni della controllata sono stati pari a 603 *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 (102 *migliaia di Sterline*), pari a 2.330 *migliaia di Sterline*. La Società è direttamente finanziata dalla capogruppo: al 31 dicembre 2014 il debito verso Newron Pharmaceuticals S.p.A. ammontava a 2.4 *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 2014 la Società ha continuato lo sviluppo delle proprie molecole con l'obiettivo di trovare trattamenti alternativi per la cura del Morbo di Parkinson e della Sclerosi Laterale Amiotrofica.

Newron Sweden AB ha un patrimonio netto, comprensivo della perdita dell'esercizio, di 45.848 *migliaia di Corone Svedesi*; la perdita relativa al 2014 è pari a 25.606 *migliaia di Corone Svedesi*.

Newron Pharmaceuticals US, Inc.

La Società, nel corso del 2014 ha costituito *la Newron Pharmaceuticals US, Inc*, con sede a *Morristown*, New Jersey (USA); il capitale della controllata è interamente posseduto da Newron Pharmaceuticals S.p.A.. La società, operativa dal 1 luglio 2014, impiega due dipendenti (development) i quali, nel corso dei 6 mesi di attività, hanno collaborato con il resto del team nelle attività di approvazione e di deposito dei dossier inviati alla EMA ed all'FDA.

Newron Pharmaceuticals US, Inc ha un patrimonio netto, comprensivo dell'utile dell'esercizio, di 20 *migliaia di Dollari*; l'utile relativo al 2014 è pari a 19 *migliaia di Dollari*.

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 presentato alle autorità regolatorie (CHMP per il mercato europeo e la FDA per il mercato statunitense) i dossier regolatori per l'ottenimento dell'autorizzazione al commercio. Lo scorso 19 dicembre 2014 la CHMP, ha raccomandato alla Comunità Europea di approvare l'uso della safinamide (Xadago®) come farmaco per la cura del Morbo di Parkinson; in data 25 febbraio la Comunità Europea ha ratificato tale decisione pertanto Xadago® da tale data è ammesso al commercio sul mercato europeo. La società inoltre, il 29 dicembre 2014 ha depositato, presso la FDA, la richiesta di commercializzazione sul mercato americano.

NW-3509

Nel corso del 2014 la Società ha completato il primo studio di Fase I i cui dati finali, pubblicati nel corso del mese di gennaio 2015, hanno dimostrato che il farmaco è ben tollerato anche a dosi elevate. La società quindi, sta programmando uno studio di Fase II in doppio cieco, con un gruppo di controllo (trattato a placebo) nel quale usare il NW-3509 come add-on allo *standard of care* per verificare ulteriormente la sicurezza del prodotto e per valutarne i primi effetti nei pazienti schizofrenici.

SARIZOTAN

Il sarizotan è molecola altamente selettiva nei confronti dei recettori della serotonina e della dopamina. Questa selettività permette a sarizotan di modulare l'attività di questi neurotrasmettitori nel cervello. In studi di valutazione preclinica, sarizotan ha mostrato evidenze promettenti nella normalizzazione dei disturbi respiratori in modelli sperimentali riferibili alla Sindrome di Rett, una grave e fortemente debilitante patologia di origine genetica per la quale ad oggi non esiste trattamento. Newron sta programmando l'inizio di uno studio clinico con sarizotan rivolto a pazienti affetti dalla Sindrome di Rett.

sNN0029

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

sNN0031

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

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.

HF0220

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

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

DATI SINTETICI DEL CONTO ECONOMICO

(migliaia Euro)	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Scostamento	Scostamento %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	8,008	9,277	(1,269)	-14%
Altri ricavi e proventi	74	55	19	35%
Ricavi	8,082	9,332	(1,250)	-13%
Costi per acquisti (ricerca e sviluppo)	0	132	(132)	-100%
Costi per servizi	10,996	9,290	1,706	18%
- ricerca e sviluppo	5,679	5,045	634	13%
- generali e amministrativi	5,317	4,245	1,072	25%
Costo del personale	2,281	2,215	66	3%
- ricerca e sviluppo	739	742	(3)	0%
- generali e amministrativi	1,542	1,473	69	5%
Altri costi	578	655	(77)	-12%
Costi operativi	13,855	12,292	1,563	13%
Margine Operativo Lordo	(5,773)	(2,960)	(2,813)	95%
Ammortamenti	346	211	135	64%
Accantonamenti e svalutazioni	2,125	2,085	40	2%
Risultato operativo della gestione caratteristica	(8,244)	(5,256)	(2,988)	57%
Proventi finanziari netti	344	(82)	426	-520%
Proventi straordinari	0	(1)	1	-100%
Risultato prima delle imposte	(7,900)	(5,339)	(2,561)	48%
Imposte sul reddito	0	0	0	-
Perdita dell'esercizio	(7,900)	(5,339)	(2,561)	48%

I Ricavi delle vendite derivano dai seguenti componenti: i) il riaddebito a Zambon S.p.A. dei costi sostenuti dalla Società sul progetto safinamide, in accordo con il contratto stipulato con il partner; ii) la milestone dovuta alla Società dal suo partner Zambon in seguito al deposito della richiesta di commercializzazione per il mercato statunitense presso l'FDA ed infine iii) la quota di competenza del 2014 relativa down-payment ricevuto da Zambon nel 2012 al momento della cessione dei diritti di opzione.

I Costi operativi della Società, pari a 13.855 migliaia di Euro, possono essere suddivisi per destinazione nel modo seguente:

- Costi di ricerca e sviluppo (R&S): pari a 6.418 migliaia di Euro e legati alle categorie Costi per acquisti, Costi per servizi, Costo del personale;
- Costi generali ed amministrativi: pari a 7.437 migliaia di Euro e connessi a tutti i costi ordinari di gestione non inseriti nella definizione precedente.

I costi di ricerca e sviluppo sono aumentati di 499 migliaia di Euro rispetto al 2013 principalmente per l'aumento dei costi per servizi di R&D conseguenti all'attività di deposito della richiesta di commercializzazione presso l'EMA e l'FDA.

Rispetto al dato del 2013, i costi generali ed amministrativi sono aumentati di 1.064 migliaia di Euro. I costi per servizi sono aumentati prevalentemente per le spese (legali e intermediari

finanziari) sostenute in seguito al processo di aumento di capitale sottoscritto da nuovi ed esistenti soci nel mese di Marzo 2014.

Nel corso del 2014, si è prudenzialmente proceduto a svalutare sia il credito verso la controllata Hunter-Fleming 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 aumentati (426 migliaia di Euro) rispetto al saldo del 2013 in funzione dei maggiori utili su cambi e dei maggiori interessi attivi registrati nell'esercizio.

Nel corso del 2014 non sono stati eseguiti accantonamenti per imposte.

RENDICONTO FINANZIARIO

(migliaia di Euro)	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Scostamento	Scostamento %
Risultato d'esercizio	(7,900)	(5,339)	(2,561)	48%
Costi e ricavi non monetari	1,906	205	1,701	830%
Flusso monetario prima delle variazioni di capitale circolante (A)	(5,994)	(5,134)	(860)	17%
Magazzino	0	132	(132)	-100%
Crediti verso clienti	(1,729)	508	(2,237)	-440%
Crediti netti per contributi	0	234	(234)	-100%
Debiti verso fornitori	132	(1,465)	1,597	-109%
Altri crediti / debiti	134	242	(108)	-45%
Flussi monetari generati (assorbiti) dai movimenti di capitale circolante (B)	(1,463)	(349)	(1,114)	319%
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(6)	(21)	6	-29%
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(7)	(16)	9	-56%
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(1)	(237)	236	-100%
Flussi monetari generati (assorbiti) dall'attività di investimento (C)	(14)	(274)	251	-92%
Debiti verso altri finanziatori (breve & lungo)	(345)	(361)	16	-4%
Flussi monetari generati (assorbiti) dall'attività finanziaria (D)	(345)	(361)	16	-4%
Aumento di capitale (incluso sovrapprezzo)	18,356	0	18,356	-
Flussi monetari generati (assorbiti) dall'attività di finanziamento (E)	18,356	0	18,356	-
Flussi monetari netto del periodo (F) = A + B + C + D + E	10,540	(6,118)	16,649	-272%
Disponibilità liquide e altri investimenti a breve ad inizio periodo (G)	8,979	15,096	(6,117)	-41%
Disponibilità liquide e altri investimenti a breve a fine periodo (H) = F + G	19,519	8,978	10,532	117%

I costi e i ricavi non monetari sono diminuiti, nel complesso, di circa 1.7 milioni di Euro ed includono i movimenti registrati nel 2014 che non hanno ancora apportato/assorbito liquidità nelle casse aziendali. Nello specifico si tratta: (i) degli ammortamenti registrati nell'anno a cui si aggiungono sia la svalutazione del credito che del valore di carico della partecipazione relativi alla controllata Hunter-Fleming complessivamente pari a 2.471 migliaia di Euro (2013: 2.296 migliaia di Euro) ed (ii) dell'effetto dovuto al differimento dei ricavi conseguiti in seguito alla cessione – a Zambon S.p.A. - dei diritti di utilizzo della safinamide che sono stati registrati proporzionalmente fino a Maggio 2014.

Rispetto al 2013 il capitale circolante ha assorbito liquidità soprattutto per effetto dell'incremento dei crediti verso clienti (nel nostro caso verso il partner di sviluppo) per circa 1.7 milioni di Euro.

Alla data del 31 Dicembre 2014 si evidenzia un debito restante per un finanziamento agevolato pari a 1.087 *migliaia di Euro*. Tale debito si è generato in data 16 Febbraio 2011 quando la società, a parziale rimborso delle spese sostenute su un progetto finanziato come previsto dal DM 593 dell'8 Agosto 2000 – Art. 10, ha incassato 3,7 *milioni di Euro* dal M.I.U.R. di cui 1,6 *milioni di Euro* a titolo di contributo alla spesa mentre i restanti 2,1 *milioni di Euro* a titolo di finanziamento agevolato da rendere in rate costanti a partire dal 1 Luglio 2012.

DATI SINTETICI DELLO STATO PATRIMONIALE

(migliaia di Euro)	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	Scostamento	Scostamento %
Capitale immobilizzato	15,860	17,994	2,134	12%
Trattamento di fine rapporto	(362)	(362)	0	0%
Ricavi differiti netti	0	(252)	(252)	100%
Magazzino	101	101	0	0%
Capitale circolante netto	255	(1,163)	(1,418)	122%
Totale Capitale Investito - impieghi	15,854	16,318	464	3%
Posizione finanziaria netta	(18,446)	(7,525)	10,921	-145%
Patrimonio netto	34,300	23,843	(10,457)	-44%
Totale mezzi di terzi & propri - fonti	15,854	16,318	464	3%

Il Capitale circolante netto (crediti correnti, escluso il magazzino, meno debiti correnti) è diminuito di 1.418 *migliaia di Euro* principalmente per il combinato effetto dell'aumento dei Crediti verso clienti per circa 1,7 *milioni di Euro*, parzialmente finanziato da un marginale aumento dei debiti.

La Posizione finanziaria netta include tutte le voci di natura finanziaria dell'attivo e del passivo. L'aumento di 10,9 milioni di Euro è totalmente da imputare alle operazioni di aumento di capitale che si sono succedute nel corso del 2014 e che hanno interessato un totale di circa 1,4 milioni di nuove azioni ordinarie.

INFORMAZIONI ATTINENTI ALL'AMBIENTE E AL PERSONALE

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

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

AREA PRODUZIONE

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

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

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

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

RAPPORTI CON LE IMPRESE CONTROLLANTI O COLLEGATE, CONSOCIATE

La Società ha, dal mese di settembre 2007, il pieno controllo (100% del capitale sociale) di Newron Suisse SA società di diritto svizzero con sede a Basilea in Birsigstrasse 4. La Società remunera l'attività della controllata a valori di mercato. Nell'esercizio in chiusura al 31 dicembre 2014 la Società ha costi in bilancio per *498 migliaia di Euro* ed ha debiti netti verso la controllata per complessivi *252 migliaia di Euro*.

La Società ha, dal mese di maggio 2008, il pieno controllo (100% del capitale sociale) di *Hunter-Fleming private limited company*, (HF) società di diritto inglese con sede a Brixam nel Regno Unito. La Società finanzia direttamente l'attività della controllata. Nell'esercizio in chiusura al 31 dicembre 2014 la Società ha crediti verso HF per complessivi *3.919 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 2014 il capitale sociale della controllata era pari a *8 milioni di Euro* mentre la perdita generata nel corso del 2014 era pari a *2.814 migliaia di Euro*. Al 31 dicembre 2014 Newron Sweden AB ha un credito verso la controllante per complessivi *525 migliaia di Euro*, il credito origina interessi in linea con quelli di mercato.

La Società, nel mese di giugno 2014, ha costituito Newron Pharmaceuticals US Inc. (posseduta al 100%), società di diritto americano avente sede a Morristown, New Jersey (USA) le cui attività sono iniziate nel mese di luglio 2014. La controllante remunera le attività della controllata a valori di mercato. Nei sei mesi di attività Newron Pharmaceuticals US ha generato una perdita pari a *47 migliaia di Euro* e, al 31 dicembre 2014, ha un credito verso la controllante pari a *186 migliaia di Euro*.

SEDI SECONDARIE

La società non dispone di sedi secondarie.

NUMERO E VALORE NOMINALE DELLE AZIONI PROPRIE POSSEDUTE O ACQUISTATE

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

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Newron alla data odierna ha risorse sufficienti per soddisfare le esigenze di sviluppo di medio periodo incentrate: (i) al perseguimento dell'approvazione all'immissione in commercio di safinamide in America; (ii) al proseguimento dello sviluppo dei composti di proprietà diretta come NW-3509 ed il sarizotan o indiretta – ovvero per il tramite di una società controllata – come i composti sNN0029 e sNN0031; (iii) al proseguimento dello sviluppo di ralfinamide e HF0220 prevedendo anche possibili accordi di licenza e sviluppo con partner farmaceutici; e (iv) all'opportunità di M&A e/o licensing per lo sviluppo della pipeline e per perseguire l'obiettivo di divenire una *“fully integrated pharmaceutical company”*.

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

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

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

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

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

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

La Società non è esposta ad alcun rischio di prezzo.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Dall'inizio dell'anno al 20 febbraio 2015, alcuni dipendenti della società e delle sue controllate, hanno esercitato un totale di 50.311 opzioni: il capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Newron è pari a 2.618.570 Euro ed è diviso in 13.092.850 azioni ordinarie con valore nominale pari a 0,20 Euro.

In data 26 febbraio 2015, poche ore prima dell'approvazione del presente documento, la Società è stata informata che la Comunità Europea ha ratificato la decisione presa dalla CHMP in merito alla autorizzazione alla commercializzazione della Xadago® (safinamide) sul mercato europeo.

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 7.899.513,02 e di azzerare la stessa con l'utilizzo per pari importo della Riserva da Sovrapprezzo Azioni.

Bresso, 26 febbraio 2015



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

STATO PATRIMONIALE**(In Euro)****Stato Patrimoniale Attivo**

ATTIVO	Parziali al 31/12/2014	Totali al 31/12/2014	Esercizio al 31/12/2013
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI			
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili		14.384	19.840
7) Altre immobilizzazioni immateriali		2.880	3.840
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		17.264	23.680
II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI			
4) Altri beni materiali		28.076	31.408
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		28.076	31.408
III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE			
1) Partecipazioni		15.781.568	17.905.833
a) Partecipazioni in imprese controllate	15.781.568		17.905.833
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		15.814.502	17.938.767
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)		15.859.842	17.993.855

ATTIVO	Parziali al 31/12/2014	Totali al 31/12/2014	Esercizio al 31/12/2013
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I - RIMANENZE			
4) Prodotti finiti e merci		100.924	101.133
TOTALE RIMANENZE		100.924	101.133
II - CREDITI			
1) Crediti verso clienti		2.607.287	1.003.215
esigibili entro l'esercizio successivo	2.607.287		1.003.215
esigibili oltre l'esercizio successivo			
2) Crediti verso imprese controllate		185.681	
esigibili entro l'esercizio successivo	185.681		
esigibili oltre l'esercizio successivo			
4-bis) Crediti tributari		292.340	490.323
esigibili entro l'esercizio successivo	292.340		490.323
esigibili oltre l'esercizio successivo			
5) Crediti verso altri		324.603	339.787
esigibili entro l'esercizio successivo	324.603		339.787
esigibili oltre l'esercizio successivo			
TOTALE CREDITI		3.409.911	1.833.325
III - ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI			
6) Altri titoli		14.568.554	3.591.755
TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		14.568.554	3.591.755
IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE			
1) Depositi bancari e postali		4.960.844	5.381.704
3) Denaro e valori in cassa		9.833	13.260
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE		4.970.677	5.394.964
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)		23.050.066	10.921.177
D) RATEI E RISCONTI			
Ratei e risconti attivi		140.132	146.162
TOTALE RATEI E RISCONTI (D)		140.132	146.162
TOTALE ATTIVO		39.050.040	29.061.194

Stato Patrimoniale Passivo

PASSIVO	Parziali al 31/12/2014	Totali al 31/12/2014	Esercizio al 31/12/2013
A) PATRIMONIO NETTO			
I - Capitale		2.608.508	2.324.901
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni		39.590.658	26.856.950
VII - Altre riserve, distintamente indicate			(1)
Riserva per differenza da arrotondamento all'unità di Euro			(1)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio		(7.899.513)	(5.339.095)
TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)		34.299.653	23.842.755
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		362.235	361.820
D) DEBITI			
4) Debiti verso banche		20.062	6.506
esigibili entro l'esercizio successivo	20.062		6.506
esigibili oltre l'esercizio successivo			
5) Debiti verso altri finanziatori		1.086.603	1.445.202
esigibili entro l'esercizio successivo	360.394		357.704
esigibili oltre l'esercizio successivo	726.209		1.087.498
6) Acconti		150.000	
esigibili entro l'esercizio successivo	150.000		
esigibili oltre l'esercizio successivo			
7) Debiti verso fornitori		1.579.694	1.349.330
esigibili entro l'esercizio successivo	1.579.694		1.349.330
esigibili oltre l'esercizio successivo			
9) Debiti verso imprese controllate		641.522	883.349
esigibili entro l'esercizio successivo	153.532		365.950
esigibili oltre l'esercizio successivo	487.990		517.399
12) Debiti tributari		89.147	100.063
esigibili entro l'esercizio successivo	89.147		100.063
esigibili oltre l'esercizio successivo			
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		267.687	255.472
esigibili entro l'esercizio successivo	267.687		255.472
esigibili oltre l'esercizio successivo			
14) Altri debiti		516.644	497.996
esigibili entro l'esercizio successivo	516.644		497.996
esigibili oltre l'esercizio successivo			
TOTALE DEBITI (D)		4.351.359	4.537.918

PASSIVO	Parziali al 31/12/2014	Totali al 31/12/2014	Esercizio al 31/12/2013
E) RATEI E RISCONTI			
Ratei e risconti passivi		36.793	318.701
TOTALE RATEI E RISCONTI (E)		36.793	318.701
TOTALE PASSIVO		39.050.040	29.061.194

CONTO ECONOMICO

(In Euro)

Conto Economico

CONTO ECONOMICO	Parziali al 31/12/2014	Totali al 31/12/2014	Esercizio al 31/12/2013
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		8.008.413	9.276.629
5) Altri ricavi e proventi		74.429	55.206
Ricavi e proventi diversi	74.429		55.206
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE		8.082.842	9.331.835
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
7) Costi per servizi		10.996.587	9.290.409
8) Costi per godimento di beni di terzi		483.052	474.237
9) Costi per il personale		2.280.917	2.214.799
a) Salari e stipendi	1.658.001		1.610.241
b) Oneri sociali	505.455		494.328
c) Trattamento di fine rapporto	117.461		110.230
10) Ammortamenti e svalutazioni		345.712	211.458
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	12.546		11.320
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	10.684		14.566
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide	322.482		185.572
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		209	131.969
14) Oneri diversi di gestione		95.328	181.059
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		14.201.805	12.503.931
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)		(6.118.963)	(3.172.096)

CONTO ECONOMICO	Parziali al 31/12/2014	Totali al 31/12/2014	Esercizio al 31/12/2013
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
16) Altri proventi finanziari		143.771	28.923
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	116.548		9.278
d) Proventi diversi dai precedenti	27.223		19.645
da altre imprese	27.223		19.645
17) Interessi ed altri oneri finanziari		(47.682)	(66.928)
verso imprese controllate	(18.479)		(18.315)
verso altri	(29.203)		(48.613)
17-bis) Utili e perdite su cambi		248.360	(43.580)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (15+16-17+-17bis)		344.449	(81.585)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
19) Svalutazioni		(2.125.000)	(2.085.000)
a) di partecipazioni		(2.125.000)	(2.085.000)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE (18 - 19)		(2.125.000)	(2.085.000)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20) Proventi straordinari		1	
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	1		
21) Oneri straordinari			(414)
Imposte relative a esercizi precedenti			(413)
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro			(1)
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20 - 21)		1	(414)
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E)		(7.899.513)	(5.339.095)
23) Utile (perdita) dell'esercizio		(7.899.513)	(5.339.095)

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 2014 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 resi 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 2014 al 31 dicembre 2014 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.

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 2014 sono i seguenti:

(migliaia di euro)	Costo	Fondo Amm.to	Valore netto
Al 31 dicembre 2013	960	(936)	24
Incrementi dell'anno	6	(13)	(7)
Totale Immobilizzazioni immateriali 2014	966	(949)	17

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 2013	0	20	4	24
Valore d'acquisto	84	373	503	960
Incrementi di periodo	0	6	0	6
Costo storico finale	84	379	503	966
Fondo ammortamento di apertura	(84)	(353)	(499)	(936)
Ammortamento del periodo	0	(12)	(1)	(13)
Fondo ammortamento di chiusura	(84)	(365)	(500)	(949)
Saldo netto al 31 dicembre 2014	0	14	3	17

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 17 *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 2014 ammontano a 28 *migliaia di Euro*.

Le immobilizzazioni materiali sono così suddivise:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Attrezzature industriali (1)	Altri beni materiali	Totale
Saldo netto al 31 dicembre 2013	0	31	31
Valore d'acquisto	641	604	1.245
Incrementi di periodo	0	8	8
Decrementi di periodo	0	(56)	(56)
Costo storico finale	641	556	1.197
Fondo ammortamento di apertura	(641)	(573)	(1.214)
Decrementi di periodo	0	56	56
Ammortamento del periodo	0	(11)	(11)
Fondo ammortamento di chiusura	(641)	(528)	(1.169)
Saldo netto al 31 dicembre 2014	0	28	28

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

Nella voce "Altri beni materiali" sono presenti, tra le altre, le categorie: "Macchine d'ufficio elettriche ed elettroniche", "Mobili ed arredi" e "Telefoni portatili". L'incremento è relativo principalmente (6 *migliaia di Euro*) alla categoria "Macchine d'ufficio elettriche ed elettroniche": si tratta principalmente dei costi sostenuti per 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)	31/12/2014	31/12/2013	Scostamento
Newron Suisse SA	61	61	0
Hunter-Fleming Limited	734	2.859	(2.125)
Newron Sweden AB	14.986	14986	0
Newron Pharmaceuticals US Inc.	1	0	1
Totale partecipazioni in imprese collegate	15.782	17.906	(2.124)

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 2014 è pari a 452 *mila Franchi Svizzeri* (376 *migliaia di Euro*) comprensivo dell'utile dell'anno pari a 27 *mila Franchi Svizzeri* (23 *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 2014 il patrimonio netto della controllata, comprensivo della perdita pari a 102 *migliaia di sterline*, (128 *migliaia di Euro*) è negativo ed è pari a 2.330 *migliaia di sterline* (2.991 *migliaia di Euro*). La controllata detiene inoltre una partecipazione, pari al 13,17% del capitale di Trident Pharmaceuticals Inc., una cosiddetta società-veicolo costituita con l'unico scopo di sviluppare un composto attivo nella cura dell'asma.

Nel corso del 2014, 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 ed altri asset il cui valore è superiore ai valori espressi in bilancio. Al fine di determinare tale valore il management ha provveduto a valutare gli *asset* (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 734 migliaia di Euro pertanto la Società ha svalutato la partecipazione di 2.125 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 2014 il patrimonio netto di *Newron Sweden AB*, comprensivo della perdita dell'esercizio pari a 23.830 migliaia di corone svedesi, (2.619 migliaia di Euro), è pari a 45.848 migliaia di corone svedesi (4.881 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. Il valore complessivo determinato con il NPV, al netto dei possibili carichi fiscali, e sommato alle disponibilità di cassa è superiore al valore di carico della partecipazione.

Newron Pharmaceuticals US, Inc.

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

Al 31 dicembre 2014 il patrimonio netto di *Newron Pharmaceuticals US, Inc*, comprensivo dell'utile dell'esercizio pari a 19 migliaia di Dollari (15 migliaia di Euro), è pari a 20 migliaia di Dollari (16 migliaia di Euro).

2) Crediti verso altri

(migliaia di euro)	31/12/2014	31/12/2013	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 altri spazi locati) in cui l'azienda opera.

Non si evidenziano variazioni rispetto all'esercizio precedente.

C) ATTIVO CIRCOLANTE**I. Rimanenze**

(migliaia di euro)	31/12/2014	31/12/2013	Scostamento
Materie prime, sussidiarie e di consumo	101	101	-
Totale rimanenze	101	101	-

Al 31 dicembre 2014 la Società dispone di 101 migliaia di Euro di rimanenze, non variate rispetto all'anno precedente (2013: 101 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 2014 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 2014 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)	31/12/2014	31/12/2013	Scostamento
Fatture da emettere a clienti	1.410	203	1.207
Clienti Nazionali	1.198	800	398
Crediti verso clienti	2.608	1.003	1.605
Crediti verso Newron Pharmaceuticals US Inc.	86	0	86
Crediti verso Newron Sweden AB	99	0	99
Crediti verso imprese controllate	185	0	185
Crediti verso Erario per IVA	273	382	-109
Crediti verso Erario per Ritenute	13	0	13
Irpeg rivalsa interessi attivi	5	4	1
Erario c/IRAP	0	104	-104
Crediti verso Erario per c/IRES	1	0	1
Crediti Tributarî	292	490	-198
Anticipi a fornitori	60	57	3
Anticipi diversi	0	3	-3
Crediti verso MIUR	264	264	0
Credito verso altri	1	16	-15
Crediti verso altri	325	340	-15
Totale Crediti non immobilizzati	3.410	1.833	1.577

Le Fatture da emettere a Clienti sono interamente riferite ai costi sostenuti dalla Società che vengono poi riaddebitati a Zambon in quanto relativi al progetto safinamide.

I restanti Crediti vs. Clienti si riferiscono per la quasi totalità (1.194 *migliaia di Euro*) al credito verso Zambon relativo a riaddebiti del progetto 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.

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 30 *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 2014, stimate	5,527	27.5%	1,520
Perdite fiscali esercizi precedenti - 80%	94,493	27.5%	25,986
Perdite fiscali esercizi precedenti - illimitate	6,008	27.5%	1,652
Costi/ricavi che generano crediti fiscali differiti	3,081	27,5% (*)	847
Totale	109,109		30,005

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

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

III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

La Società ha investito la propria liquidità in eccesso in vari strumenti di investimento monetari altamente liquidi: il saldo al 31 dicembre 2014 è pari a 14.569 *migliaia di Euro* (2013: 3.592 *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)	31/12/2014	31/12/2013	Scostamento
Depositi bancari e postali	4.961	5.382	(421)
Denaro e valori di cassa	10	13	(3)
Totale Disponibilità liquide	4.971	5.395	(424)

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 lieve decremento rispetto al 31 dicembre 2013 è direttamente collegato all'operatività ordinaria della Società.

Le disponibilità liquide complessive (Attività finanziarie e Disponibilità liquide) della società al 31 dicembre 2014 ammontano a 19,5 *milioni di Euro*.

D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

Il saldo è così composto:

(migliaia di euro)	31/12/2014	31/12/2013	Scostamento
Risconti attivi su assicurazioni	24	35	(11)
Risconti attivi vari	116	111	5
Totale Ratei e Risconti attivi	140	146	(6)

Il saldo della voce "Risconti attivi vari" è composto come segue: *i)* per 50 *migliaia di Euro* da ratei attivi su interessi, *ii)* per 66 *migliaia di Euro* da risconti vari tra i quali affitti e canoni.

PASSIVO**A) PATRIMONIO NETTO**

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

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

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	2.609				
Riserve di capitale					
Riserva da sovrapprezzo - disponibile	39.591	A, B, C	39.591	(14.308)	0

Legenda:

A: per aumento di capitale;

B: per copertura perdite;

C: per distribuzione ai soci

La riserva da sovrapprezzo disponibile non è però distribuibile per un ammontare pari alla quota corrispondente al 20% del capitale sociale (522 migliaia di Euro): tale importo deve essere utilizzato a costituzione della riserva legale.

I. Capitale Sociale

Nel corso dell'anno 2014, la Società, ha aumentato il capitale sociale per complessive 1.418.035 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 284 migliaia di Euro.

Nel mese di Gennaio la società ha emesso 211.473 azioni ordinarie con valore nominale pari a 0,20 Euro e sovrapprezzo di 13,66 Euro per azione interamente sottoscritte dal JP Morgan per un totale di 42 *migliaia di Euro*. Nel corso del mese di Marzo inoltre la società ha emesso ulteriori 1.183.597 azioni ordinarie con valore nominale pari a 0,20 Euro per azione e sovrapprezzo pari a 12,73 Euro interamente sottoscritte da azionisti esistenti e da nuovi soggetti per un totale pari ad 237 *migliaia di Euro*. Infine, nel mese di Giugno, la società ha aumentato il capitale sociale per ulteriori n. 22.965 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 2014, il Capitale Sociale della Newron è pari a 2.608.507,80 *Euro* diviso in 13.042.539 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	13.042.539	0,20 Euro cadauna	€ 2.608.507,80
Totale	13.042.539		€ 2.608.507,80

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 39.591 *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 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
Saldo al 31 dicembre 2014	18.973	(5.339)	40.491

III. Stock option

Al 31 dicembre 2013 risultavano assegnate gratuitamente n. 644.725 opzioni, riferite per 130.229 opzioni al Piano 2011, il cui valore medio di esercizio era pari a 5,29 *Euro* cadauna. Tali opzioni possono essere esercitate dal 24 marzo 2014 e scadranno il 31 marzo 2020.

Le restanti 514.496 opzioni risultavano assegnate al Piano 2013, in due distinte date: i) Gennaio 2013: il cui valore medio di esercizio era pari a 6,32 *Euro* cadauna. Di queste, 246.745 possono essere esercitate a partire dal 18 gennaio 2015, 123.374 dal 18 gennaio 2016 ed infine 123.377 dal 18 gennaio 2017; ii) Aprile 2013: il cui valore medio di esercizio era pari a 6,66 *Euro* cadauna. Di queste 14.250 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 2014 è stato approvato un nuovo piano di Stock Option che ha portato all'assegnazione di un totale di n. 192.267 opzioni. Nel mese di Gennaio 2014 sono state assegnate n. 115.773 opzioni il cui valore di esercizio è pari ad 13,94 *Euro* cadauna. Di queste, 57.887 saranno esercitabili a partire dal 28 gennaio 2016, 28.943 dal 28 gennaio 2017 ed infine 28.943 dal 28 gennaio 2018. Nel mese di Luglio 2014 sono state assegnate n. 76.494 opzioni il cui valore di esercizio è pari ad 13,88 *Euro* cadauna. Di queste 38.248 saranno esercitabili a partire dal 16 luglio 2016, 19.123 dal 16 luglio 2017 ed infine 19.123 dal 16 luglio 2018.

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

Nel corso del 2014 due dipendenti delle società controllate hanno dato le dimissioni ed hanno pertanto perso il diritto di esercitare un totale di n. 36.992 opzioni.

Nel mese di giugno sono state esercitate 22.965 opzioni.

La movimentazione delle opzioni avvenuta nel corso del 2014 è rappresentata nella tabella che segue:

	Piani di Stock Option			TOTALE
	2011	2013	2014	
Saldo al 1 Gennaio	130.229	514.496	0	644.725
Assegnate	0	0	192.267	192.267
Perse	0	(32.500)	(4.492)	(36.992)
Esercitate	(22.965)	0	0	(22.965)
Scadute	0	0	0	0
Saldo al 31 Dicembre	107.264	481.996	187.775	777.035

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:

<i>(migliaia di Euro)</i>	2014	2013
Fondo apertura	362	324
Utilizzi per dimissioni	0	(11)
Anticipi liquidati	(46)	0
Altri utilizzi	(71)	(59)
Accantonamento del periodo	117	108
Fondo di chiusura	362	362

Il suddetto fondo copre i diritti del personale maturati a tutto il 31 dicembre 2014 in conformità a quanto statuito dall'art. 2120 Codice Civile ed è stato rivalutato secondo norma di legge.

Gli Utilizzi per dimissioni sono relativi ai dipendenti che, nel corso dell'anno hanno lasciato la Società: nel corso del 2014 non ci sono stati dimissionari.

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

D) DEBITI

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

(migliaia di euro)	31/12/2014	31/12/2013	Scostamento
Debiti verso banche	20	7	13
Verso altri finanziatori	1.087	1.445	(358)
- entro 12 mesi	361	358	3
- oltre 12 mesi	726	1.087	(361)
Acconti da clienti	150	0	150
Verso fornitori	1.383	1.349	34
Verso imprese controllate	838	883	(45)
- entro 12 mesi	350	366	(16)
- oltre 12 mesi	488	517	(29)
Tributari	89	100	(11)
Verso istituti di previdenza e sociali	268	256	12
Verso altri	516	498	18
Totale Debiti	4.351	4.538	(187)

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)	31/12/2014	31/12/2013	Scostamento
Fatture da ricevere	817	596	221
Debiti verso fornitori	664	755	(91)
Adeguamento cambi al 31 dicembre	0	(2)	2
Totale Debiti verso fornitori	1.481	1.349	132

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

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

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

(migliaia di Euro)	Italia	Altri paesi U.E.	Extra U.E.	Totale
Fatture da ricevere	252	12	553	817
Debiti verso fornitori	167	312	185	664
Totale	419	324	738	1.481

12) Debiti tributari

Sono rappresentati dai seguenti importi:

(migliaia di euro)	31/12/2014	31/12/2013	Scostamento
Erario c/ritenute su redditi da lavoro Dipendente e Assimilati	87	78	9
Erario c/ritenute su redditi da lavoro Autonomo	2	22	(20)
Totale Debiti tributari	89	275	(11)

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)	31/12/2014	31/12/2013	Scostamento
Enti previdenziali	91	89	2
Enti previdenziali vari per oneri maturati	140	141	(1)
Fondi di previdenza complementare	37	26	11
Totale Debiti verso Istituti previdenziali	268	256	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)	31/12/2014	31/12/2013	Scostamento
Debiti verso il personale e assimilati	517	498	19
Totale Debiti diversi	517	498	19

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

E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI

(migliaia di euro)	31/12/2014	31/12/2013	Scostamento
Risconti passivi	0	300	(300)
Ratei passivi su interessi passivi	38	19	19
Totale Ratei e Risconti passivi	38	319	(281)

Il saldo, pari a 38 migliaia di Euro, risulta in diminuzione rispetto al saldo del 2013 (pari a 319 migliaia di Euro). Il decremento, pari a 281 migliaia di Euro, è principalmente imputabile all'azzeramento 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 è stato registrato tra i ricavi in modo proporzionale fino al raggiungimento dell'ultima *milestone* contrattuale.

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)	31/12/2014	31/12/2013	Scostamento
Prestazione di servizi	6.708	6.036	672
Diritti di licenza	1.300	3.214	(1.914)
Vendita materie prime	0	27	(27)
Totale Ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.008	9.277	(1.269)

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 (300 *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 successivamente riconosciuto in conto economico in modo proporzionale lungo il periodo di collaborazione intercorso tra la data di stipulazione dell’accordo e la data per il riconoscimento della *milestone* di sviluppo, corrispondente alla sottomissione all’FDA della documentazione necessaria per la richiesta di una *New Drug Application* (NDA), raggiunta il 29 maggio 2014 e ii) l’importo - fatturato a Zambon come previsto dal contratto di collaborazione - relativo al raggiungimento di tale *milestone* (1.000 *migliaia di Euro*).

5) Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono così composti:

(migliaia di euro)	31/12/2014	31/12/2013	Scostamento
Ricavi e proventi diversi	74	55	19
Totale altri ricavi e proventi	74	55	19

La voce “Altri ricavi e proventi” comprende principalmente ricavi e proventi dalla contabilizzazione di sopravvenienze attive di gestione (70 *migliaia di euro*).

B) COSTI DELLA PRODUZIONE**7) Costi per servizi**

La composizione dei costi per servizi è la seguente:

(migliaia di euro)	31/12/2014	31/12/2013	Scostamento
Commissioni banca	66	19	47
Costi per utenze	86	88	(2)
Costi per manutenzioni	2	3	(1)
Compensi organi sociali	321	340	(19)
Costi per servizi e consulenze	8.444	6.885	1.559
Spese commerciali	469	405	64
Gestione automezzi	1	1	0
Spese amministrative	440	446	(6)
Altri costi	1.168	1.103	65
Totale Costi per Servizi	10.997	9.290	1.707

La voce “Altri costi” include, tra gli altri, i costi fatturati dalla controllata svizzera e quella americana per un totale di 968 *migliaia di Euro* (2013: 718 migliaia di Euro) e le spese di viaggio dei dipendenti per complessivi 115 *migliaia di Euro* (2013: 83 migliaia di Euro).

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

(migliaia di euro)	31/12/2014	31/12/2013	Scostamento
Costi per consulenze, studi e servizi scientifici	5.716	4.926	790
Costi amministrativi	1.650	931	719
Costi legali e notarili	315	278	37
Costi per brevetti	684	685	(1)
Database e analisi di mercato	38	28	10
Altri costi	41	37	4
Totale Costi per servizi e consulenze	8.444	6.885	1.559

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 2014, in aumento rispetto al dato 2013, è totalmente da imputare all’aumento dei costi sostenuti dalla società per portare avanti i progetti NW-3509 e Sarizotan. Infine, i costi relativi alla predisposizione dei report per l’immissione in commercio della safinamide sia in Europa (EMA) che negli Stati Uniti (FDA) si sono attestati in linea con quelli del 2013 – pari a 3,9 *milioni di Euro* nel 2014.

I “Costi amministrativi” sono aumentati considerevolmente nel corso del 2014 principalmente per effetto dell’operazione di aumento di capitale effettuata in Marzo; mentre i “Costi legali e notarili” risultano in linea con il 2013.

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)	31/12/2014	31/12/2013	Scostamento
Canoni di locazione immobili	120	119	1
Noleggi	349	342	7
Diritti di licenza	14	13	1
Totale Costi per godimento beni di terzi	483	474	9

La voce “Canoni di locazione” è riferita alle spese di affitto relative alla sede in cui la Società opera. Nella voce “Noleggi” sono inseriti: i) i canoni di noleggio a lungo termine delle autovetture (per 66 migliaia di Euro) date in uso, per policy aziendale, unicamente ai dirigenti, ii) i canoni di locazione degli archivi clinici (178 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 3 migliaia di Euro.

9) Costi per il personale

Il dettaglio dei costi per il personale è il seguente:

(migliaia di euro)	31/12/2014	31/12/2013	Scostamento
Salari e stipendi	1.656	1.610	46
Oneri sociali	505	495	10
Trattamento di fine rapporto	117	110	7
Totale Costi del personale	2.278	2.215	63

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

Tipologia	Numero medio			Numero al termine dell'esercizio		
	Anno 2014	Anno 2013	Scostamento	31/12/2014	31/12/2013	Scostamento
Dirigenti	5,5	5,0	0,5	6	5	1
Quadri	5,5	5,5	0,0	5	6	(1)
<i>di cui part time</i>	0	0	0	0	0	0
Impiegati	2,0	2,5	(0,5)	2	2	0
<i>di cui part time</i>	1	1	0	1	1	0
Totale	13,0	13,0	-	13	13	0

Il costo medio per persona, al netto dei bonus pagati ai dipendenti, è pari a 141 migliaia di Euro ed è in linea rispetto al dato netto del 2013 (133 migliaia di Euro).

10) Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e le svalutazioni sono composti come segue:

(migliaia di euro)	31/12/2014	31/12/2013	Scostamento
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	11	14	(3)
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	13	11	2
Acc.ti svalutazioni crediti diversi	322	186	136
Totale Ammortamenti	346	211	135

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

Nel corso del 2014, come già analizzato, si è prudenzialmente proceduto a svalutare totalmente il credito verso la controllata Hunter-Fleming Ltd. per complessivi 322 *migliaia di Euro*.

14) Oneri diversi di gestione

Gli Oneri diversi di gestione sono composte come segue:

(migliaia di euro)	31/12/2014	31/12/2013	Scostamento
Sopravvenienze passive da gestione	38	139	(101)
Altri oneri	57	42	15
Totale Oneri diversi di gestione	95	181	(86)

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

(migliaia di euro)	31/12/2014	31/12/2013	Scostamento
Proventi finanziari da titoli diversi dalle partecipazioni iscritti nell'attivo circolante	117	9	108
Proventi diversi dai precedenti da altre imprese	27	20	7
Totale Altri proventi finanziari	144	29	115

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 27 *migliaia di Euro* è costituita dagli interessi attivi relativi ai conti correnti bancari e a depositi fruttiferi.

17) Interessi ed altri oneri finanziari verso altri

Gli "Interessi ed altri oneri finanziari verso altri" si riferiscono agli interessi passivi pagati dalla Società nel corso del 2014. Il saldo, pari a 48 *migliaia di Euro*, (2013: 67 *migliaia di Euro*) include gli interessi versati al MIUR per effetto dell'incasso di cui si è già trattato in precedenza. Il tasso di interesse agevolato è pari allo 0,5% annuo.

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

17 bis) Utili e perdite su cambi

La tabella seguente riassume la composizione della voce:

(migliaia di euro)	31/12/2014	31/12/2013	Scostamento
Utili su cambi	328	60	268
Perdite su cambi	(80)	(104)	24
Totale	248	(44)	292

Al 31 dicembre 2014, gli Utili su cambi includono 298 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 del precedente esercizio, anche nel 2014, 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 ed altri asset il cui valore è superiore rispetto a quanto espresso in bilancio. Al fine di determinare tale valore il management ha provveduto a valutare gli *asset* (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 734 migliaia di Euro pertanto la Società ha svalutato la partecipazione di 2.125 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.

Rapporti con parti correlate

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

(migliaia di euro)	31/12/2014	31/12/2013
Vendite verso le parti correlate	7,909	9,238
Acquisti dalle parti correlate	123	123
Crediti verso le parti correlate	1,194	800
Debiti verso le parti correlate	2	2

Compensi ad Amministratori, Sindaci e Società di Revisione

In riferimento agli obblighi di cui all'art. 2427 del Codice Civile si precisa che l'ammontare dei compensi spettanti ad amministratori, sindaci e alla società di revisione inclusi nei costi dell'esercizio del 2014 della Newron Pharmaceuticals Spa è di 974 migliaia di Euro (nel 2013, 983 migliaia di Euro) così suddivisi:

Organo sociale	Durata carica	Emolumenti	Benefici non monetari	Altri compensi	Note
Consiglio di Amministrazione	a	250	11	531	1
Collegio Sindacale	b	60	0	0	
Società di revisione	c	122	0	0	
Totale		432	11	531	

Note:

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

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

Bresso, 26 febbraio 2015



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



Building a better
working world

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

Tel: +39 02 722121
Fax: +39 02 72212037
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 2014. 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 3 marzo 2014.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Newron Pharmaceuticals S.p.A. al 31 dicembre 2014 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.. E' 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 2014.

Milano, 2 marzo 2015

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Enrico Lenzi
(Socio)