



**Progetto di**  
**BILANCIO d'ESERCIZIO al**  
**31 dicembre 2016**

**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 3.154.633,60**

## INDICE

Relazione sulla gestione	2
Prospetto di bilancio	12
Nota integrativa	18
Relazione della società di revisione	48

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE

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

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

- **safinamide:** in data 25 febbraio 2015 la Comunità Europea ha ratificato la decisione del “*Committee for Medical Product for Human Use*” (CHMP) autorizzando pertanto l'accesso al mercato europeo della safinamide (Xadago®) come farmaco per la cura del Morbo di Parkinson. Il farmaco è ora disponibile in dieci paesi della Comunità Europea (tra cui Germania, Italia, Spagna, Regno Unito e Belgio) e, in seguito all'approvazione da parte di Swissmedic - autorità federale di omologazione e sorveglianza del mercato per tutti gli agenti terapeutici – anche in Svizzera.

In data 28 marzo 2016, la Società ha ricevuto risposta negativa da parte dell'agenzia Americana “*Food and Drug Administration*” (FDA) in merito alla richiesta di commercializzazione dello Xadago® – depositata il 29 dicembre 2014 – sul mercato americano. A giudizio dell'FDA, le informazioni riportate nella documentazione presentata da Newron e dal suo partner, erano incomplete in quanto non erano presenti dati clinici relativi a studi eseguiti per testare la possibile dipendenza dal farmaco. La Società ha richiesto ed ottenuto di incontrare l'autorità americana nel corso del mese di luglio 2016. Il meeting ha avuto esito positivo: l'FDA ha infatti declinato la richiesta di ulteriori dati e, in seguito ad un nuovo deposito ufficiale di documenti da parte della Società avvenuto due mesi dopo il meeting, ha dichiarato che la nuova “*PDUFA date*” – ossia la data entro la quale ci si attende una risposta ufficiale da parte della FDA – sarà il 21 marzo 2017.

Come in parte già anticipato, si ricorda che la Società, nel corso del 2012, ha ceduto i diritti di utilizzo della safinamide a Meiji Seika (per il mercato Giapponese ed altre nazioni asiatiche) ed a Zambon S.p.A. per il resto del mondo.

- **evenamide (NW-3509):** lo studio clinico di fase IIa tramite il quale si voleva verificare la non tossicità e, almeno marginalmente, l'efficacia del composto in pazienti affetti da schizofrenia ha prodotto risultati preliminari (cosiddetti *top line*). Come annunciato in data 3 gennaio 2017, i dati di tollerabilità, sicurezza ed efficacia sono incoraggianti e verranno presentati nel corso del “*16th International Congress on Schizophrenia Research*” che si svolgerà a San Diego tra il 24 ed il 28 di marzo 2017;
- **sarizotan:** molecola per il trattamento della Sindrome di Rett. Nel corso del 2016 è iniziato lo studio clinico di fase IIb rivolto a pazienti affetti da tale sindrome che dimostrano particolari disturbi respiratori. Lo studio dovrà arruolare circa 130 pazienti in una quindicina di centri di eccellenza presenti negli Stati Uniti, Regno Unito, Italia, India ed Australia. I dati, che se positivi potrebbero essere sufficienti per la richiesta di commercializzazione del farmaco, potrebbero essere disponibili nei primi mesi del 2018;
- **ralfinamide:** in fase II per le malattie psichiatriche ed il dolore neuropatico;

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 2016:

- Nei mesi di marzo e ottobre la società ha emesso un totale di 1.529.894 nuove azioni ordinarie di Newron (valore nominale 0,20 Euro cadauna) che sono state sottoscritte da nuovi ed esistenti azionisti per un totale complessivo di 26,9 milioni di Euro;
- Nel corso del primo semestre, il partner Zambon ha iniziato a vendere lo Xadago® in ulteriori 8 stati della Comunità Europea ed in Svizzera. La Norvegia si è aggiunta nel quarto trimestre;
- La società ha ottenuto l'approvazione dell'“*Investigational New Drug*” (IND) da parte dell'FDA e, pochi mesi dopo, ha iniziato uno studio di fase IIb in pazienti malati di Sindrome di Rett con gravi anomalie respiratorie.

## ANDAMENTO DELLE SOCIETA' CONTROLLATE

### Newron Suisse SA

Newron, nel mese di settembre 2007, ha costituito la controllata *Newron Suisse SA*, con sede a Zurigo, in Svizzera. *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 2016, comprensivo dell'utile registrato nell'esercizio in chiusura, è pari a 507 *migliaia di Franchi Svizzeri* mentre l'utile è di 12 *migliaia di Franchi Svizzeri*. La Società fattura mensilmente alla capogruppo i propri servizi a valore di mercato: nel corso del 2016 i ricavi delle prestazioni della controllata sono stati pari a 202 *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 (69 *migliaia di Sterline*), pari a 2.508 *migliaia di Sterline*. La Società è direttamente finanziata dalla capogruppo: al 31 dicembre 2016 il debito verso Newron Pharmaceuticals S.p.A. ammontava a 2,5 *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.

Il 28 ottobre 2015, in seguito ad una approfondita analisi di valutazione di rischi/benefici ed alla notizia che l'FDA aveva imposto al fornitore di cateteri usati nella somministrazione ai pazienti delle molecole, il blocco della produzione e di ogni ulteriore attività di ricerca e sviluppo sui cateteri stessi, il management della Società ha deciso di interrompere lo sviluppo sia del sNN0029 che del sNN0031. L'operazione di ristrutturazione è ancora in corso.

*Newron Sweden AB* ha un patrimonio netto, comprensivo della perdita dell'esercizio, di 9.662 migliaia di Corone Svedesi; la perdita relativa al 2016 è pari a 13.983 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 (Stati Uniti); il capitale della controllata è interamente posseduto da Newron Pharmaceuticals S.p.A. Al 31 dicembre 2016 la società impiega sei dipendenti (development e marketing) i quali collaborano con il resto del team nelle attività di approvazione e di deposito dei dossier inviati all'EMA ed all'FDA.

*Newron Pharmaceuticals US, Inc* ha un patrimonio netto, comprensivo della perdita dell'esercizio, di 433 migliaia di Dollari; la perdita relativa al 2016 è pari a 313 migliaia di Dollari.

## **AREA SVILUPPO PRECLINICO E CLINICO**

### **SAFINAMIDE**

La Safinamide (Xadago®), in data 25 febbraio 2015, ha ottenuto dalla Comunità Europea l'autorizzazione alle vendite sul mercato europeo come farmaco per la cura del Morbo di Parkinson. Il farmaco è ora disponibile in dieci paesi della Comunità Europea (tra cui Germania, Italia, Spagna, Regno Unito e Belgio) e, in seguito all'approvazione da parte di Swissmedic – autorità federale di omologazione e sorveglianza del mercato per tutti gli agenti terapeutici – anche in Svizzera.

La richiesta di commercializzazione sul mercato americano è attualmente in esame all'FDA, che ha indicato come data per la valutazione finale il 21 marzo 2017.

### **NW-3509**

Nel dicembre 2015 Newron aveva annunciato l'inizio di uno studio di fase II della durata di 4 settimane, randomizzato, in doppio cieco, per valutare la sicurezza ed evidenze preliminari di efficacia di evenamide in pazienti con schizofrenia già in trattamento con antipsicotici di seconda generazione. Il gruppo di controllo era costituito da pazienti in trattamento con il solo antipsicotico. Lo studio è stato condotto negli Stati Uniti e India ed è stato completato nel 4Q 2016 su 89 pazienti. Risultati preliminari annunciati all'inizio di gennaio 2017 indicano un ottimo livello di sicurezza e tolleranza di evenamide associati a significativi segnali di miglioramento dei sintomi della malattia e dei parametri di funzionalità.

Durante il 2016 sono stati anche presentati al congresso ECNP (Vienna, settembre 2016) nuovi dati preclinici a sostegno di una potenziale attività di evenamide nel controllo dei sintomi negativi della schizofrenia.

### **SARIZOTAN**

Il sarizotan è una molecola che ha ricevuto la designazione di medicinale orfano da FDA ed EMA (2015) per il trattamento dei disturbi respiratori nei soggetti affetti dalla Sindrome di Rett, una grave e fortemente debilitante patologia di origine genetica per la quale ad oggi non esiste trattamento.

Nel maggio 2016 FDA ha approvato la richiesta di IND (Investigational New Drug), per l'uso di sarizotan in uno studio clinico sperimentale potenzialmente "pivotal" in soggetti con Sindrome di Rett. Nel luglio 2016 Newron ha annunciato ufficialmente l'inizio dello studio STARS ("Sarizotan

*Treatment of Apneas in Rett Syndrome*”). Si tratta di uno studio clinico controllato randomizzato, in doppio cieco, che prevede l’arruolamento di 129 pazienti per valutare la sicurezza e l’efficacia di due dosi di sarizotan in confronto a placebo durante un trattamento di 6 mesi. L’endpoint primario sarà la riduzione del 20% degli episodi di apnea di durata >10 sec durante la veglia. Lo studio è internazionale, sono coinvolti siti negli Stati Uniti, Italia, Regno Unito, India. Al momento (febbraio 2017) l’arruolamento di pazienti sta procedendo in Italia e Stati Uniti.

Newron sta anche sponsorizzando uno studio internazionale per valutare l’impatto socio-economico della Sindrome di Rett e la qualità di vita dei pazienti e le loro famiglie. Lo studio si avvarrà di due sondaggi che sono stati sviluppati in accordo a linee guida regolatorie e che verranno compilati da 750 caregivers e 210 tra medici ed assistenti/infermieri principalmente dislocati negli Stati Uniti, Regno Unito, Italia, Olanda e Germania.

## **RALFINAMIDE**

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

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### DATI SINTETICI DEL CONTO ECONOMICO

(migliaia Euro)	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Scostamento	Scostamento %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.316	5.743	(427)	-7%
Royalties attive	1.698	475	1.223	257%
Altri ricavi e proventi	6.968	143	6.825	4773%
<b>Ricavi</b>	<b>13.982</b>	<b>6.361</b>	<b>7.621</b>	<b>120%</b>
Costi per acquisti (ricerca e sviluppo)	243	576	(333)	-58%
Costi per servizi	22.161	14.312	7.849	55%
- ricerca e sviluppo	13.181	7.897	5.284	93%
- generali e amministrativi	8.980	6.415	2.565	48%
Costo del personale	2.611	2.588	23	1%
- ricerca e sviluppo	762	796	(34)	-5%
- generali e amministrativi	1.849	1.792	57	4%
Altri costi	2.389	641	1.748	273%
<b>Costi operativi</b>	<b>27.404</b>	<b>18.117</b>	<b>9.287</b>	<b>51%</b>
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>(13.422)</b>	<b>(11.756)</b>	<b>(1.666)</b>	<b>14%</b>
Ammortamenti	61	159	(98)	-62%
Accantonamenti e svalutazioni	2.052	15.470	(13.418)	-87%
<b>Risultato operativo della gestione caratteristica</b>	<b>(15.535)</b>	<b>(27.385)</b>	<b>11.850</b>	<b>-43%</b>
Proventi finanziari netti	179	65	114	175%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(15.356)</b>	<b>(27.320)</b>	<b>11.964</b>	<b>-44%</b>
Imposte sul reddito	0	0	0	-
<b>Perdita dell'esercizio</b>	<b>(15.356)</b>	<b>(27.320)</b>	<b>11.964</b>	<b>-44%</b>

I Ricavi derivano principalmente dai seguenti componenti: i) il riaddebito, in accordo con il contratto siglato nel 2012, a Zambon S.p.A. dei costi sostenuti dalla Società sul progetto safinamide; ii) le milestones dovute alla Società dal suo partner Zambon a fronte dell'approvazione del prezzo di Xadago® in alcuni paesi europei e della firma del contratto di *sub licensing* negli Stati Uniti ed infine iii) la quota di royalties generate dalle vendite di safinamide in dieci paesi europei ed in Svizzera.

I Costi operativi della Società, pari a 27.404 migliaia di Euro, possono essere suddivisi per destinazione nel modo seguente:

- Costi di ricerca e sviluppo (R&S): pari a 14.186 migliaia di Euro e legati alle categorie Costi per acquisti, Costi per servizi, Costo del personale;
- Costi generali ed amministrativi: pari a 13.218 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 4.917 migliaia di Euro rispetto al 2015 principalmente per effetto della prosecuzione delle attività di ricerca e sviluppo sulle molecole di proprietà, principalmente sarizotan, evenamide e safinamide.

Rispetto al dato del 2015, i costi generali ed amministrativi sono aumentati di 4.370 *migliaia di Euro*. I costi per servizi sono aumentati prevalentemente in relazione alle penalità contrattuali versate a Merck KGaA a seguito della decisione presa in giugno di terminare l'accordo di acquisto di ulteriore sarizotan, ai costi Intercompany da parte della controllata americana, ai costi commerciali sostenuti per sarizotan (come meglio dettagliato in Nota Integrativa), alle attività di consulenza amministrativa e spese legali connesse agli aumenti di capitale effettuati nel corso del 2016.

Anche nel 2016 la Società ha svalutato, per un importo pari a Euro 2.052 migliaia, il valore di carico della partecipazione in Newron Sweden AB. 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 (114 *migliaia di Euro*) rispetto al saldo del 2015 principalmente in funzione degli interessi attivi incassati da Zambon.

Nel corso del 2016 non sono stati eseguiti accantonamenti per imposte.

**RENDICONTO FINANZIARIO**

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>31 dicembre 2016</b>	<b>31 dicembre 2015</b>	<b>Scostamento</b>	<b>Scostamento %</b>
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>(15.356)</b>	<b>(27.270)</b>	<b>11.914</b>	<b>-44%</b>
Costi e ricavi non monetari	(4.590)	15.525	(20.115)	-130%
<b>Flusso monetario prima delle variazioni di capitale circolante (A)</b>	<b>(19.946)</b>	<b>(11.745)</b>	<b>(8.201)</b>	<b>70%</b>
Magazzino	33	63	(30)	-48%
Crediti verso clienti	(65)	1.581	(1.646)	-104%
Debiti verso fornitori	1.975	656	1.319	201%
Altri crediti / debiti	(4.219)	(773)	(3.446)	446%
<b>Flussi monetari generati (assorbiti) dai movimenti di capitale circolante (B)</b>	<b>(2.276)</b>	<b>1.527</b>	<b>(3.803)</b>	<b>-249%</b>
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(3)	(3)	0	0%
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(43)	(56)	13	-23%
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(2.056)	(10)	(2.046)	20460%
<b>Flussi monetari generati (assorbiti) dall'attività di investimento (C)</b>	<b>(2.102)</b>	<b>(69)</b>	<b>(2.033)</b>	<b>2946%</b>
Debiti verso altri finanziatori (breve & lungo)	(354)	(368)	14	-4%
<b>Flussi monetari generati (assorbiti) dall'attività finanziaria (D)</b>	<b>(354)</b>	<b>(368)</b>	<b>14</b>	<b>-4%</b>
Aumento di capitale (incluso sovrapprezzo)	27.048	29.094	(2.046)	-7%
<b>Flussi monetari generati (assorbiti) dall'attività di finanziamento (E)</b>	<b>27.048</b>	<b>29.094</b>	<b>(2.046)</b>	<b>-7%</b>
<b>Flussi monetari netto del periodo (F) = A + B + C + D + E</b>	<b>2.370</b>	<b>18.439</b>	<b>(16.069)</b>	<b>-87%</b>
<b>Disponibilità liquide e altri investimenti a breve ad inizio periodo (G)</b>	<b>37.959</b>	<b>19.520</b>	<b>18.439</b>	<b>94%</b>
<b>Disponibilità liquide e altri investimenti a breve a fine periodo (H) = F + G</b>	<b>40.329</b>	<b>37.959</b>	<b>2.370</b>	<b>6%</b>

I costi e i ricavi non monetari sono diminuiti, nel complesso, di circa 20 milioni di Euro ed includono movimenti registrati nel 2016 che non hanno apportato/assorbito liquidità nelle casse aziendali. Il dato è principalmente imputabile a due effetti contrastanti: la significativa diminuzione della voce Ammortamenti e svalutazioni (nel 2015 la Società aveva svalutato il valore di carico delle controllate Hunter-Fleming e Newron Sweden per circa 15,5 milioni di Euro) che nel 2016 registra la svalutazione della sola partecipazione in Newron Sweden e la registrazione del credito per ricerca e sviluppo di circa 6,9 milioni di Euro.

Rispetto al 2015 il capitale circolante ha assorbito liquidità soprattutto per effetto del finanziamento fatto alla controllata americana pari a circa 4 milioni di Euro.

Alla data del 31 dicembre 2016 si evidenzia un debito restante per un finanziamento agevolato pari a 364 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 2016	31 dicembre 2015	Scostamento	Scostamento %
Capitale immobilizzato	461	439	(22)	-5%
Trattamento di fine rapporto	(462)	(412)	50	-12%
Magazzino	5	38	33	87%
Capitale circolante netto	7.764	(1.210)	(8.974)	742%
<b>Totale Capitale Investito - impieghi</b>	<b>7.768</b>	<b>(1.145)</b>	<b>(8.913)</b>	<b>778%</b>
Posizione finanziaria netta	(39.998)	(37.218)	2.780	-7%
Patrimonio netto	47.766	36.073	(11.693)	-32%
<b>Totale mezzi di terzi &amp; propri - fonti</b>	<b>7.768</b>	<b>(1.145)</b>	<b>(8.913)</b>	<b>778%</b>

Il Capitale circolante netto (crediti correnti, escluso il magazzino, meno debiti correnti) è aumentato considerevolmente per effetto della registrazione del Credito di Imposta di ricerca e sviluppo e del finanziamento verso la controllata americana.

La Posizione finanziaria netta include tutte le voci di natura finanziaria dell'attivo e del passivo. L'aumento di 2,8 milioni di Euro è totalmente da imputare alle operazioni di aumento di capitale che si sono succedute nel corso del 2016 e che hanno interessato un totale di circa 1,6 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 Zurigo in Wenginstrasse 7. La Società remunera l'attività della controllata a valori di mercato. Nell'esercizio in chiusura al 31 dicembre 2016 la Società ha costi in bilancio per 115 *migliaia di Euro* ed ha debiti netti verso la controllata per complessivi 394 *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 2016 la Società ha crediti verso HF per complessivi 4.090 *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 2016 il capitale sociale della controllata era pari a 2,5 *milioni di Euro* mentre la perdita generata nel corso del 2016 era pari a 1.477 *migliaia di Euro*. Al 31 dicembre 2016 Newron Sweden AB ha un credito verso la controllante per complessivi 565 *migliaia di Euro*.

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 (Stati Uniti) le cui attività sono iniziate nel mese di luglio 2014. La controllante remunera le attività della controllata a valori di mercato. Al 31 dicembre 2016 Newron Pharmaceuticals US ha generato una perdita pari a 283 *migliaia di Euro* e debiti netti verso la controllante per complessivi 4.293 *migliaia di Euro*.

## **SEDI SECONDARIE**

La società non dispone di sedi secondarie.

## **NUMERO E VALORE NOMINALE DELLE AZIONI PROPRIE POSSEDUTE O ACQUISTATE**

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

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

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

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

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

Nell'ambito dello svolgimento della propria attività la Società si trova esposta in particolare ad alcuni rischi finanziari quali: rischio di cambi, rischio di credito/controparte e rischio di liquidità. La società non è esposta al rischio di tasso di interesse in quanto gli unici finanziamenti in essere sono quello contratto con il MIUR a tasso fisso agevolato pari al 0,5% su base annua e quello contratto con Newron Sweden AB a tasso fisso pari al 2,5%.

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.

La Società non è esposta ad alcun rischio di prezzo.

Bresso, 24 febbraio 2017

---

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

## STATO PATRIMONIALE

(In Euro)

### Stato Patrimoniale Attivo

ATTIVO	Parziali al 31/12/2016	Totali al 31/12/2016	Esercizio al 31/12/2015
<b>B) Immobilizzazioni</b>			
I - Immobilizzazioni immateriali			
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili		9.987	12.310
7) altre		960	1.920
<i>Totale immobilizzazioni immateriali</i>		<i>10.947</i>	<i>14.230</i>
II - Immobilizzazioni materiali			
4) altri beni		90.746	69.217
<i>Totale immobilizzazioni materiali</i>		<i>90.746</i>	<i>69.217</i>
III - Immobilizzazioni finanziarie			
1) partecipazioni in			
a) imprese controllate		311.673	311.673
<i>Totale partecipazioni</i>		<i>311.673</i>	<i>311.673</i>
2) crediti			
d-bis) verso altri		47.180	43.433
esigibili entro l'esercizio successivo		47.180	
esigibili oltre l'esercizio successivo			
<i>Totale crediti</i>		<i>47.180</i>	<i>43.433</i>
<i>Totale immobilizzazioni finanziarie</i>		<i>358.853</i>	<i>355.106</i>
<i>Totale immobilizzazioni (B)</i>		<i>460.546</i>	<i>438.553</i>

<b>ATTIVO</b>	<b>Parziali al 31/12/2016</b>	<b>Totali al 31/12/2016</b>	<b>Esercizio al 31/12/2015</b>
<b>C) Attivo circolante</b>			
I - Rimanenze			
4) prodotti finiti e merci		4.546	37.761
<i>Totale rimanenze</i>		<i>4.546</i>	<i>37.761</i>
II - Crediti			
1) verso clienti		1.216.546	1.151.058
esigibili entro l'esercizio successivo		1.216.546	
esigibili oltre l'esercizio successivo			
2) verso imprese controllate		4.293.117	365.160
esigibili entro l'esercizio successivo		4.293.117	
esigibili oltre l'esercizio successivo			
5-bis) crediti tributari		7.261.673	331.923
esigibili entro l'esercizio successivo		7.261.673	
esigibili oltre l'esercizio successivo			
5-quater) verso altri		930.952	1.290.219
esigibili entro l'esercizio successivo		930.952	
esigibili oltre l'esercizio successivo			
<i>Totale crediti</i>		<i>13.702.288</i>	<i>3.138.360</i>
III - Attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
6) altri titoli		19.606.001	14.640.234
<i>Totale attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		<i>19.606.001</i>	<i>14.640.234</i>
IV - Disponibilita' liquide			
1) depositi bancari e postali		20.736.494	23.320.558
3) danaro e valori in cassa		7.653	10.611
<i>Totale disponibilita' liquide</i>		<i>20.744.147</i>	<i>23.331.169</i>
<i>Totale attivo circolante (C)</i>		<i>54.056.982</i>	<i>41.147.524</i>
<b>D) Ratei e risconti</b>		<b>229.796</b>	<b>149.616</b>
<i>Totale attivo</i>		<i>54.747.324</i>	<i>41.735.693</i>

## Stato Patrimoniale Passivo

PASSIVO	Parziali al 31/12/2016	Totali al 31/12/2016	Esercizio al 31/12/2015
<b>A) Patrimonio netto</b>		<b>47.766.201</b>	<b>36.073.388</b>
I - Capitale		3.154.634	2.843.834
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni		59.967.132	60.549.759
IX - Utile (perdita) dell'esercizio		(15.355.565)	(27.320.205)
Totale patrimonio netto		47.766.201	36.073.388
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>		<b>461.521</b>	<b>412.080</b>
<b>D) Debiti</b>			
4) debiti verso banche		21.141	12.872
esigibili entro l'esercizio successivo		21.141	
esigibili oltre l'esercizio successivo			
5) debiti verso altri finanziatori		364.011	726.209
esigibili entro l'esercizio successivo		364.011	
esigibili oltre l'esercizio successivo			
6) acconti		150.000	150.000
esigibili entro l'esercizio successivo		150.000	
esigibili oltre l'esercizio successivo			
7) debiti verso fornitori		4.112.083	2.137.129
esigibili entro l'esercizio successivo		4.112.083	
esigibili oltre l'esercizio successivo			
9) debiti verso imprese controllate		959.504	1.178.907
esigibili entro l'esercizio successivo		479.662	
esigibili oltre l'esercizio successivo		479.842	
12) debiti tributari		109.403	115.982
esigibili entro l'esercizio successivo		109.403	
esigibili oltre l'esercizio successivo			
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		270.318	282.191
esigibili entro l'esercizio successivo		270.318	
esigibili oltre l'esercizio successivo			
14) altri debiti		533.142	589.284
esigibili entro l'esercizio successivo		533.142	
esigibili oltre l'esercizio successivo			
<i>Totale debiti</i>		<i>6.519.602</i>	<i>5.192.574</i>
<b>E) Ratei e risconti</b>			<b>57.651</b>
<b>Totale passivo</b>		<b>54.747.324</b>	<b>41.735.693</b>

**CONTO ECONOMICO**

(In Euro)

**Conto Economico**

CONTO ECONOMICO	Parziali al 31/12/2016	Totali al 31/12/2016	Esercizio al 31/12/2015
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni		7.014.559	6.217.455
5) altri ricavi e proventi			
contributi in conto esercizio		6.917.484	6.614
altri		50.022	136.826
<i>Totale altri ricavi e proventi</i>		<i>6.967.506</i>	<i>143.440</i>
<i>Totale valore della produzione</i>		<i>13.982.065</i>	<i>6.360.895</i>
<b>B) Costi della produzione</b>			
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		209.327	512.431
7) per servizi		22.161.203	14.312.307
8) per godimento di beni di terzi		725.607	541.678
9) per il personale			
a) salari e stipendi		1.897.366	1.885.226
b) oneri sociali		570.690	574.732
c) trattamento di fine rapporto		142.624	127.794
<i>Totale costi per il personale</i>		<i>2.610.680</i>	<i>2.587.752</i>
10) ammortamenti e svalutazioni			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali		6.584	5.924
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali		21.536	14.658
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide		32.929	138.477
<i>Totale ammortamenti e svalutazioni</i>		<i>61.049</i>	<i>159.059</i>
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		33.215	63.163
14) oneri diversi di gestione		1.663.765	99.891
<i>Totale costi della produzione</i>		<i>27.464.846</i>	<i>18.276.281</i>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>		<b>(13.482.781)</b>	<b>(11.915.386)</b>

CONTO ECONOMICO	Parziali al 31/12/2016	Totali al 31/12/2016	Esercizio al 31/12/2015
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>			
16) altri proventi finanziari			
partecipazioni c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono		99.324	161.672
d) proventi diversi dai precedenti			
da imprese controllate		9.435	
altri		146.104	6.373
<i>Totale proventi diversi dai precedenti</i>		<i>155.539</i>	<i>6.373</i>
<i>Totale altri proventi finanziari</i>		<i>254.863</i>	<i>168.045</i>
17) interessi ed altri oneri finanziari			
verso imprese controllate		17.006	20.767
altri		106.144	17.101
<i>Totale interessi e altri oneri finanziari</i>		<i>123.150</i>	<i>37.868</i>
17-bis) utili e perdite su cambi		47.705	(65.102)
<i>Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+-17-bis)</i>		<i>179.418</i>	<i>65.075</i>
<b>D) Rettifiche di valore di attivita' e passivita' finanziarie</b>			
19) svalutazioni			
a) di partecipazioni		2.052.202	15.469.894
<i>Totale svalutazioni</i>		<i>2.052.202</i>	<i>15.469.894</i>
<i>Totale delle rettifiche di valore di attivita' e passivita' finanziarie (18-19)</i>		<i>(2.052.202)</i>	<i>(15.469.894)</i>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)</b>		<b>(15.355.565)</b>	<b>(27.320.205)</b>
<b>21) Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>(15.355.565)</b>	<b>(27.320.205)</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO****(In Euro)**

<i>(migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015	Scostamento	Scostamento %
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>(15.356)</b>	<b>(27.270)</b>	<b>11.914</b>	<b>-44%</b>
Costi e ricavi non monetari	(4.590)	15.525	(20.115)	-130%
<b>Flusso monetario prima delle variazioni di capitale circolante (A)</b>	<b>(19.946)</b>	<b>(11.745)</b>	<b>(8.201)</b>	<b>70%</b>
Magazzino	33	63	(30)	-48%
Crediti verso clienti	(65)	1.581	(1.646)	-104%
Debiti verso fornitori	1.975	656	1.319	201%
Altri crediti / debiti	(4.219)	(773)	(3.446)	446%
<b>Flussi monetari generati (assorbiti) dai movimenti di capitale circolante (B)</b>	<b>(2.276)</b>	<b>1.527</b>	<b>(3.803)</b>	<b>-249%</b>
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(3)	(3)	0	0%
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(43)	(56)	13	-23%
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(2.056)	(10)	(2.046)	20460%
<b>Flussi monetari generati (assorbiti) dall'attività di investimento (C)</b>	<b>(2.102)</b>	<b>(69)</b>	<b>(2.033)</b>	<b>2946%</b>
Debiti verso altri finanziatori (breve & lungo)	(354)	(368)	14	-4%
<b>Flussi monetari generati (assorbiti) dall'attività finanziaria (D)</b>	<b>(354)</b>	<b>(368)</b>	<b>14</b>	<b>-4%</b>
Aumento di capitale (incluso sovrapprezzo)	27.048	29.094	(2.046)	-7%
<b>Flussi monetari generati (assorbiti) dall'attività di finanziamento (E)</b>	<b>27.048</b>	<b>29.094</b>	<b>(2.046)</b>	<b>-7%</b>
<b>Flussi monetari netto del periodo (F) = A + B + C + D + E</b>	<b>2.370</b>	<b>18.439</b>	<b>(16.069)</b>	<b>-87%</b>
<b>Disponibilità liquide e altri investimenti a breve ad inizio periodo (G)</b>	<b>37.959</b>	<b>19.520</b>	<b>18.439</b>	<b>94%</b>
<b>Disponibilità liquide e altri investimenti a breve a fine periodo (H) = F + G</b>	<b>40.329</b>	<b>37.959</b>	<b>2.370</b>	<b>6%</b>

## 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 chiuso al 31 dicembre 2016 è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile, così come modificata dal D. Lgs. 139/2015 (il “Decreto”), interpretata ed integrata dai principi contabili italiani emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (“OIC”) in vigore dai bilanci con esercizio avente inizio a partire dal primo gennaio 2016. In merito si precisa che nel corso del 2016 sono stati modificati e aggiornati molteplici principi contabili nell'ambito del processo di revisione avviato dall'OIC a seguito dell'avvenuto recepimento nella normativa nazionale, tramite il Decreto, della Direttiva 2013/34/UE (c.d. “Direttiva Accounting”).

Il Bilancio è costituito dallo Stato Patrimoniale (preparato in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis del Codice Civile), dal Conto Economico (preparato in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis del Codice Civile), dal Rendiconto Finanziario (il cui contenuto, conforme all'art. 2425-ter del Codice Civile, è presentato secondo le disposizioni del principio contabile OIC 10) e dalla presente Nota Integrativa, redatta secondo quanto disciplinato dagli artt. 2427 e 2427-bis del Codice Civile.

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.

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.

Tutte le operazioni iscritte nel presente bilancio risultano dalle scritture contabili del periodo dall'1 gennaio 2016 al 31 dicembre 2016 eventualmente integrate con tutte quelle informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica della Società.

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

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

Per quanto concerne le informazioni aggiuntive sulla situazione della Società e sull'andamento e sul risultato della gestione, nel suo complesso e nei vari settori in cui essa ha operato, anche attraverso imprese controllate, con particolare riguardo ai costi, ai ricavi e agli investimenti, nonché per una descrizione dei principali rischi ed incertezze cui la Società è esposta, si rinvia a quanto indicato nella Relazione sulla gestione.

## **PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE**

Nella predisposizione del bilancio d'esercizio è stata osservata la vigente normativa, richiedendo il consenso del Collegio Sindacale nei casi previsti dalla Legge, e applicando i medesimi criteri di valutazione, gli stessi principi contabili e di redazione del bilancio adottati nell'esercizio precedente. I principi contabili di riferimento sono quelli stabiliti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, come integrati dai documenti OIC emessi dall'Organismo Italiano di Contabilità. Peraltro le novellate norme di legge ed i singoli principi contabili hanno previsto regole di transizione ai nuovi criteri di valutazione che consentono alle società di operare alcune scelte in merito alla loro applicabilità nel primo esercizio di adozione ed in quelli successivi. Nel presente Bilancio il postulato relativo alla continuità con l'esercizio precedente per l'applicazione dei criteri di valutazione è venuto meno con riferimento a quelle voci che sono state impattate dalle modifiche al quadro normativo illustrate nella sezione "Introduzione", siano esse dettate dalla legge, siano esse dovute alle scelte operate secondo la previsione normativa ed i principi di riferimento.

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 più significativi criteri di valutazione e regole di prima applicazione adottati sono di seguito illustrati, con specifica indicazione delle scelte operate tra più alternative contabili qualora consentite dal legislatore.

### **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 e, 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 dell'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.

### **Svalutazione per perdite durevoli di valore di immobilizzazioni materiali ed immateriali**

Le svalutazioni per perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali, vengono contabilizzate secondo quanto prescritto dal Principio Contabile OIC 9.

Ad ogni data di riferimento del bilancio la Società valuta se esiste un indicatore che un'immobilizzazione possa aver subito una riduzione di valore. Se tale indicatore dovesse sussistere, si procede alla stima del valore recuperabile dell'immobilizzazione. In particolare, se il valore recuperabile di un'immobilizzazione (ossia il maggiore tra il suo valore d'uso e il suo valore equo) è inferiore al suo valore contabile, l'immobilizzazione viene rilevata a tale minor valore. La differenza è imputata nel conto economico come perdita durevole di valore ed è rilevata nel conto economico nella voce B10c).

Il ripristino di valore avviene nel caso in cui vengono meno i motivi che avevano generato la svalutazione per perdite durevoli di valore e si effettua nei limiti del valore che l'attività avrebbe avuto ove la rettifica di valore non avesse mai avuto luogo.

### **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 partecipazioni sono valutate al costo di acquisto o di costituzione, comprensivo degli eventuali oneri accessori. La Società valuta a ogni data di chiusura del bilancio se esiste un indicatore che una partecipazione possa aver subito una riduzione di valore e l'eventuale svalutazione per perdite durevoli di valore non viene mantenuta qualora vengano meno i motivi della rettifica effettuata.

### **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 desumibile dall'andamento del mercato.

### **Crediti che non costituiscono immobilizzazioni**

I crediti sono valutati in bilancio al costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale, e nei limiti del loro presumibile valore di realizzazione e, pertanto, sono esposti nello Stato Patrimoniale al netto del relativo fondo di svalutazione ritenuto adeguato a coprire le perdite per inesigibilità ragionevolmente prevedibili. Se di natura finanziaria, sono classificati tra le immobilizzazioni finanziarie, con indicazione della quota esigibile entro l'esercizio successivo.

Se il tasso di interesse dell'operazione non è significativamente differente dal tasso di mercato, il credito viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore nominale al netto di tutti i premi, gli sconti, gli abbuoni ed inclusivo degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito. Tali costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni

differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono ripartiti lungo la durata del credito utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Qualora invece risulti che il tasso di interesse dell'operazione desumibile dalle condizioni contrattuali sia significativamente differente dal tasso di mercato, il credito (ed il corrispondente ricavo in caso di operazioni commerciali) viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri più gli eventuali costi di transazione. Il tasso utilizzato per attualizzare i flussi futuri è il tasso di mercato.

Nel caso di crediti sorti da operazioni commerciali, la differenza tra il valore di rilevazione iniziale del credito così determinato ed il valore a termine viene rilevata a conto economico come provento finanziario lungo la durata del credito utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo.

Nel caso di crediti finanziari, la differenza tra le disponibilità liquide erogate ed il valore attuale dei flussi finanziari futuri, determinato utilizzando il tasso di interesse di mercato, è rilevata tra gli oneri o tra i proventi finanziari del conto economico al momento della rilevazione iniziale, salvo che la sostanza dell'operazione o del contratto non inducano ad attribuire a tale componente una diversa natura. Successivamente gli interessi attivi maturandi sull'operazione sono calcolati al tasso di interesse effettivo ed imputati a conto economico con contropartita il valore del credito.

La Società presume non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione quando la scadenza dei crediti è entro i 12 mesi, tenuto conto anche di tutte le considerazioni contrattuali e sostanziali in essere alla rilevazione del credito, e i costi di transazione ed ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono di importo non significativo. In tale caso è stata omessa l'attualizzazione, gli interessi sono stati computati al nominale ed i costi di transazione sono stati iscritti tra i risconti ed ammortizzati a quote costanti lungo la durata del credito a rettifica degli interessi attivi nominali.

L'articolo 12 comma 2 del D. Lgs. 139/2015 prevede che le modificazioni previste all'articolo 2426, comma 1, numero 8, codice civile (criterio del costo ammortizzato) "possono non essere applicate alle componenti delle voci riferite ad operazioni che non hanno ancora esaurito i loro effetti in bilancio"; per tali componenti la Società si è avvalsa della facoltà concessa dall'articolo sopra citato di non applicare il criterio del costo ammortizzato ad operazioni avvenute antecedentemente al 1° gennaio 2016.

### **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Le attività finanziarie non immobilizzate vengono valutate al minore tra il costo ammortizzato ed il valore desumibile dall'andamento del mercato. Il costo ammortizzato, inclusivo dei costi di intermediazione bancaria e finanziaria, spese di consulenza ed altri costi di transazione di diretta imputazione, spese e imposte di bollo ed ogni altra differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza, viene determinato specificamente per ciascun titolo.

La svalutazione dei titoli al minor valore di realizzazione viene effettuata singolarmente per ciascun titolo; se vengono meno i presupposti della rettifica per effetto della ripresa del valore di mercato, la rettifica stessa viene annullata fino, ma non oltre, al ripristino del costo.

Le varie componenti economiche riferite ai titoli di debito immobilizzati sono contabilizzate nelle rispettive voci di conto economico, in particolare:

- gli interessi attivi (rettificati della componente di costi e della differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza ammortizzata nell'esercizio) e gli utili da negoziazione dei titoli prima della naturale scadenza, nella voce C16 c);
- le perdite da negoziazione dei titoli prima della naturale scadenza, nella voce C17);
- la svalutazione ed il ripristino, rispettivamente nella voce D19) c) e nella voce D18) c).

La Società, come per i crediti e debiti, si è avvalsa della facoltà concessa dall'articolo 12 comma 2 del D. Lgs. 139/2015 di non applicare il costo ammortizzato alle voci legate ad operazioni intervenute antecedentemente al 1° gennaio 2016.

### **Disponibilità liquide**

Sono valutate secondo il principio generale del presumibile valore di realizzo che coincide col valore nominale in assenza di situazioni di difficile esigibilità.

### **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 valutati in bilancio al costo ammortizzato, tenuto conto del fattore temporale. Se il tasso di interesse dell'operazione non è significativamente differente dal tasso di mercato, il debito è inizialmente iscritto ad un valore pari al valore nominale al netto di tutti i costi di transazione e di tutti i premi, gli sconti e gli abbuoni direttamente derivanti dalla transazione che ha generato il debito. Tali costi di transazione, quali le spese accessorie per ottenere finanziamenti, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono ripartiti lungo la durata del debito utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Quando invece risulta che il tasso di interesse dell'operazione desumibile dalle condizioni contrattuali sia significativamente differente dal tasso di mercato, il debito (ed il corrispondente costo in caso di operazioni commerciali) viene inizialmente iscritto ad un valore pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri e tenuto conto degli eventuali costi di transazione. Il tasso utilizzato per attualizzare i flussi futuri è il tasso di mercato.

Nel caso di debiti sorti da operazioni commerciali, la differenza tra il valore di rilevazione iniziale del debito così determinato e il valore a termine viene rilevata a conto economico come onere finanziario lungo la durata del debito utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo. Nel caso di debiti finanziari la differenza tra le disponibilità liquide erogate ed il valore attuale dei flussi finanziari futuri, determinato utilizzando il tasso di interesse di mercato, è rilevata tra i proventi o tra gli oneri finanziari del conto economico al momento della rilevazione iniziale, salvo che la sostanza dell'operazione o del contratto non inducano ad attribuire a tale componente una diversa natura.

Successivamente gli interessi passivi maturandi sull'operazione sono calcolati al tasso di interesse effettivo ed imputati a conto economico con contropartita il valore del debito.

La Società presume non rilevanti gli effetti derivanti dall'applicazione del costo ammortizzato e dell'attualizzazione quando la scadenza dei debiti è entro i 12 mesi, tenuto conto anche di tutte le considerazioni contrattuali e sostanziali in essere alla rilevazione del debito, ed i costi di transazione ed ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono di importo non significativo. In tale caso è omessa l'attualizzazione e gli interessi sono computati al nominale ed i costi di transazione sono iscritti tra i risconti ed ammortizzati a quote costanti lungo la durata del debito a rettifica degli interessi passivi nominali.

La Società si è avvalsa della facoltà concessa dall'articolo 12 comma 2 del D. Lgs. 139/2015 di non applicare il costo ammortizzato alle voci legate ad operazioni intervenute antecedentemente al 1° gennaio 2016.

### **Debiti e crediti in valuta estera**

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

### **Ratei e risconti**

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

### **Ricavi / Costi**

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

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

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

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

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

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

### **Imposte sul reddito**

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

## COMMENTO ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

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

### ATTIVO

#### B) IMMOBILIZZAZIONI

##### I. Immobilizzazioni immateriali

I movimenti intervenuti nel periodo dal 1 gennaio al 31 dicembre 2016 sono i seguenti:

(migliaia di euro)	Costo	Fondo Amm.to	Valore netto
Al 31 dicembre 2015	969	(955)	14
Incrementi dell'anno	4	(7)	(3)
<b>Totale Immobilizzazioni immateriali 2016</b>	<b>973</b>	<b>(962)</b>	<b>11</b>

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
<b>Saldo netto al 31 dicembre 2015</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>2</b>	<b>14</b>
Valore d'acquisto	84	382	503	969
Incrementi di periodo	0	4	0	4
<b>Costo storico finale</b>	<b>84</b>	<b>386</b>	<b>503</b>	<b>973</b>
Fondo ammortamento di apertura	(84)	(370)	(501)	(955)
Ammortamento del periodo	0	(6)	(1)	(7)
<b>Fondo ammortamento di chiusura</b>	<b>(84)</b>	<b>(376)</b>	<b>(502)</b>	<b>(962)</b>
<b>Saldo netto al 31 dicembre 2016</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>11</b>

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

## Diritti di brevetto industriale

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

## Licenze d'uso

La voce licenze d'uso, il cui residuo da ammortizzare è pari a 10 *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 2016 ammontano a 91 *migliaia di Euro*.

Le immobilizzazioni materiali sono così suddivise:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Attrezzature industriali (1)	Altri beni materiali	Totale
<b>Saldo netto al 31 dicembre 2015</b>	<b>0</b>	<b>69</b>	<b>69</b>
Valore d'acquisto	641	612	1.253
Incrementi di periodo	0	43	43
<b>Costo storico finale</b>	<b>641</b>	<b>655</b>	<b>1.296</b>
Fondo ammortamento di apertura	(641)	(543)	(1.184)
Ammortamento del periodo	0	(21)	(21)
<b>Fondo ammortamento di chiusura</b>	<b>(641)</b>	<b>(564)</b>	<b>(1.205)</b>
<b>Saldo netto al 31 dicembre 2016</b>	<b>0</b>	<b>91</b>	<b>91</b>

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 principalmente imputabile (41 *migliaia di Euro*) alla categoria "Macchine d'ufficio elettriche ed elettroniche" ed è relativo ai costi sostenuti per la sostituzione e l'aggiornamento di attrezzatura elettronica varia d'ufficio e di Notebook aziendali. L'importo restante è imputabile alla categoria "Mobili e arredi".

### III. Immobilizzazioni finanziarie

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

#### 1) Partecipazioni in imprese controllate

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015	Scostamento
Newron Suisse SA	61	61	0
Hunter-Fleming Limited	150	150	0
Newron Sweden AB	100	100	0
Newron Pharmaceuticals US Inc.	1	1	0
<b>Totale partecipazioni in imprese collegate</b>	<b>312</b>	<b>312</b>	<b>0</b>

#### Newron Suisse SA

La Società ha sede in Wenginstrasse 7, a Zurigo 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 2016 è pari a 507 *mila Franchi Svizzeri* (472 *migliaia di Euro*) comprensivo dell'utile dell'anno pari a 12 *mila Franchi Svizzeri* (11 *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 2016 il patrimonio netto della controllata, comprensivo della perdita pari a 69 *migliaia di sterline*, (85 *migliaia di Euro*) è negativo ed è pari a 2.508 *migliaia di sterline* (2.929 *migliaia di Euro*).

#### 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 2016 il patrimonio netto di *Newron Sweden AB*, comprensivo della perdita dell'esercizio pari a 13.985 *migliaia di corone svedesi*, (1.477 *migliaia di Euro*), è pari a 9.662 *migliaia di corone svedesi* (1.011 *migliaia di Euro*).

Nel 2015, in seguito ad una approfondita analisi di valutazione di rischi/benefici ed alla notizia che l'FDA aveva imposto al fornitore di cateteri usati nella somministrazione ai pazienti delle molecole, il blocco della produzione e di ogni ulteriore attività di ricerca e sviluppo sui cateteri stessi, il management della Società ha deciso di interrompere lo sviluppo sia del sNN0029 che del sNN0031. L'operazione di ristrutturazione è ancora in corso.

Newron ha pertanto proceduto a svalutare il valore di carico della partecipazione che, dal 2015, è pari a 100 *migliaia di Euro* e rappresenta unicamente il valore dei brevetti di proprietà.

**Newron Pharmaceuticals US, Inc.**

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

Al 31 dicembre 2016 il patrimonio netto di *Newron Pharmaceuticals US, Inc*, comprensivo della perdita dell'esercizio pari a 313 migliaia di Dollari (283 migliaia di Euro), è pari a 433 migliaia di Dollari (411 migliaia di Euro).

**2) Crediti verso altri**

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015	Scostamento
Depositi cauzionali su affitti	33	33	0
Depositi cauzionali vari	14	10	4
<b>Totale Crediti verso altri</b>	<b>47</b>	<b>43</b>	<b>4</b>

La voce è composta principalmente (33 migliaia di Euro) da depositi cauzionali fruttiferi di interessi conseguenti ai contratti di affitto dei locali (uffici e altri spazi locati) in cui l'azienda opera, i quali non risultano variati rispetto all'esercizio precedente e, residualmente (14 migliaia di Euro), da depositi cauzionali vari conseguenti ai nuovi contratti di noleggio a lungo termine delle autovetture aziendali.

**C) ATTIVO CIRCOLANTE****I. Rimanenze**

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015	Scostamento
Materie prime, sussidiarie e di consumo	5	38	(33)
<b>Totale rimanenze</b>	<b>5</b>	<b>38</b>	<b>(33)</b>

Al 31 dicembre 2016 la Società dispone di 5 migliaia di Euro di rimanenze, in decremento rispetto all'anno precedente (2015: 38 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 2016 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 2016 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)	31/12/2016	31/12/2015	Scostamento
Fatture da emettere a clienti	732	649	83
Clienti Nazionali	485	502	(17)
<b>Crediti verso clienti</b>	<b>1.217</b>	<b>1.151</b>	<b>66</b>
Crediti verso Newron Sweden AB	0	296	0
Crediti verso Newron Pharmaceuticals US Inc.	4.293	69	0
<b>Crediti verso imprese controllate</b>	<b>4.293</b>	<b>365</b>	<b>0</b>
Crediti verso Erario per IVA	343	316	27
Crediti verso Erario per Ritenute	0	9	(9)
Irpeg rivalsa interessi attivi	2	3	(1)
Crediti verso Erario per Credito d'Imposta R&D	6.915	0	6.915
Crediti verso Erario per c/IRES	1	4	(3)
Crediti verso Altri	931	1.290	(359)
<b>Crediti Tributarî e verso altri</b>	<b>8.192</b>	<b>1.622</b>	<b>6.570</b>
<b>Totale Crediti non immobilizzati</b>	<b>13.702</b>	<b>3.138</b>	<b>6.636</b>

Le Fatture da emettere a Clienti sono interamente riferite a Zambon e relative a: i) per 371 migliaia di Euro ai costi sostenuti dalla Società in riferimento al progetto safinamide che vengono successivamente riaddebitati al partner e ii) per 361 migliaia di Euro alle royalties sulle vendite di Xadago ®.

I restanti Crediti vs. Clienti si riferiscono per la totalità (485 migliaia di Euro) al credito verso Zambon relativo a riaddebiti del progetto safinamide.

I Crediti verso Imprese Controllate (4.293 migliaia di Euro) sono interamente riferiti a Newron Pharmaceuticals US e sono in aumento rispetto al 2015 (69 migliaia di Euro) principalmente per effetto della decisione di trasferire alla controllata una liquidità sufficiente per la gestione delle attività ricorrenti per un periodo di 15-18 mesi.

La Società ha rilevato, al 31 dicembre 2016, Crediti verso Erario per Credito d'Imposta Ricerca e Sviluppo per 6.915 migliaia di Euro ai sensi del Decreto Ministeriale del 27 maggio 2015 in attuazione della legge n. 190 del 23 dicembre 2014, (Legge di stabilità 2015). La citata legge prevede l'attribuzione di un credito d'imposta a favore di tutte le imprese che effettuano investimenti in attività di ricerca e sviluppo a decorrere dal periodo di imposta successivo al 31 dicembre 2014 e fino a quello in corso al 31 dicembre 2019 (posticipato al 31 dicembre 2020 dalla legge di Bilancio 2017). I proventi derivanti da suddetto credito d'imposta relativi agli esercizi 2015 e 2016 sono stati entrambi contabilizzati nell'esercizio 2016 alla voce “Altri ricavi e proventi”.

I Crediti verso Altri sono riferiti principalmente ad Anticipi a Fornitori (902 migliaia di Euro) e sono in linea rispetto al saldo del 2015 (pari a 1.024 migliaia di Euro) per effetto della prosecuzione delle attività clinico-scientifiche.

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

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 34 milioni di Euro di cui, circa 1,4 milioni di Euro sono relative a perdite fiscali registrate nei primi tre anni d'esercizio e pertanto utilizzabili illimitatamente nel tempo. A seguito della pubblicazione della Legge 208/2015 avvenuta in data 28 dicembre 2015, la Società ha provveduto a modificare l'aliquota fiscale utilizzata nel calcolo del credito di imposta riducendola al 24% (come da Legge 208/2015).

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

(migliaia di Euro)	Imponibile	Aliquota	Imposta
Perdite fiscali esercizio 2016, stimate	19.612	24,0%	4.707
Perdite fiscali esercizi precedenti - 80%	111.645	24,0%	26.795
Perdite fiscali esercizi precedenti - illimitate	6.008	24,0%	1.442
Costi/ricavi che generano crediti fiscali differiti	3.252	24% (*)	780
<b>Totale</b>	<b>140.517</b>		<b>33.724</b>

\*: 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 2016 è pari a 19.606 migliaia di Euro (2015: 14.640 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)	31/12/2016	31/12/2015	Scostamento
Depositi bancari e postali	20.736	23.320	(2.584)
Denaro e valori di cassa	8	11	(3)
<b>Totale Disponibilità liquide</b>	<b>20.744</b>	<b>23.331</b>	<b>(2.587)</b>

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.

Le disponibilità liquide complessive (Attività finanziarie e Disponibilità liquide) della società al 31 dicembre 2016 ammontano a 40 milioni di Euro.

#### D) RATEI E RISCOINTI ATTIVI

Il saldo è così composto:

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015	Scostamento
Ratei attivi su interessi attivi	32	44	(12)
Risconti attivi su assicurazioni	104	68	36
Risconti attivi vari	94	38	56
<b>Totale Ratei e Risconti attivi</b>	<b>230</b>	<b>150</b>	<b>80</b>

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

**PASSIVO****A) PATRIMONIO NETTO**

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

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Soci c/aumento futuro capitale sociale	Utile / (Perdita) dell'esercizio	Totale
<b>Saldi al 1 gennaio 2015</b>	<b>2.609</b>	<b>39.591</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(7.900)</b>	<b>34.300</b>
Allocazione perdita esercizio 2014	0	(7.900)	0	0	7.900	0
Aumento di Capitale Sociale	235	28.859	0	0	0	29.094
Risultato esercizio	0	0	0	0	(27.320)	(27.320)
<b>Saldi al 31 dicembre 2015</b>	<b>2.844</b>	<b>60.550</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(27.320)</b>	<b>36.073</b>
Allocazione perdita esercizio 2015	0	(27.320)	0	0	27.320	0
Aumento di Capitale Sociale	311	26.738	0	0	0	27.049
Risultato esercizio	0	0	0	0	(15.356)	(15.356)
<b>Saldi al 31 dicembre 2016</b>	<b>3.155</b>	<b>59.967</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(15.356)</b>	<b>47.766</b>

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
<b>Capitale Sociale</b>	3.155				
<b>Riserve di capitale</b>					
Riserva da sovrapprezzo - disponibile	59.967	A, B, C	59.967	(40.559)	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 (631 migliaia di Euro): tale importo deve essere utilizzato a costituzione della riserva legale.

## I. Capitale Sociale

Nel corso dell'anno 2016, la Società ha aumentato il capitale sociale per complessive 1.553.996 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 311 *migliaia di Euro*.

Nel mese di marzo la Società ha emesso 209.364 azioni ordinarie con valore nominale pari a 0,20 Euro e sovrapprezzo di 14,326 Euro per azione interamente sottoscritte da un'azionista esistente, CVI Investments Inc., per un totale di 42 *migliaia di Euro*. Nel corso del mese di ottobre inoltre la Società ha emesso ulteriori 1.320.530 azioni ordinarie con valore nominale pari a 0,20 Euro per azione e sovrapprezzo pari a 17,85 Euro interamente sottoscritte da Jeffries International Ltd. per un totale pari a 264 *migliaia di Euro*. Infine, nel corso del 2016, la società ha ripetutamente aumentato il capitale sociale per ulteriori n. 24.602 azioni ordinarie con valore nominale pari a 0,20 Euro e diversi sovrapprezzi pari a 6,12 Euro, 6,46 Euro e 13,74 Euro per effetto dell'esercizio di altrettante stock option.

Al 31 dicembre 2016, il Capitale Sociale della Newron è pari a 3.154.633,60 *Euro* diviso in 15.773.168 azioni ordinarie con valore nominale di 0,20 *Euro* ciascuna come emerge dalla tabella sottostante:

Descrizione	Capitale Sociale sottoscritto ed versato		
	Numero azioni	Valore nominale azioni	Euro
Azioni ordinarie	15.773.168	0,20 Euro ciascuna	€ 3.154.633,60
<b>Totale</b>	<b>15.773.168</b>		<b>€ 3.154.633,60</b>

Dall'inizio dell'anno al 23 febbraio 2017, alcuni dipendenti della Società e delle sue controllate, hanno esercitato un totale di 5.375 opzioni; non appena la società provvederà ad effettuare il deposito presso la Camera di Commercio, il capitale sociale di Newron sarà pari a 3.155.708,60 Euro, diviso in 15.778.543 azioni ordinarie con valore nominale pari a 0,20 Euro.

Per ulteriori informazioni in merito agli avvenimenti del 2017, fare riferimento alla Nota Integrativa, al paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio".

## II. Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva da sovrapprezzo azioni ammonta a 59.967 *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 2012	20.792	(6.617)	27.532
Saldo al 31 dicembre 2013	1.677	(2.352)	26.857
Saldo al 31 dicembre 2014	18.073	(5.339)	39.591
Saldo al 31 dicembre 2015	28.859	(7.900)	60.550
Saldo al 31 dicembre 2016	26.737	(27.320)	59.967

## III. Stock option

Al 31 dicembre 2015 risultavano assegnate gratuitamente n. 930.302 opzioni, riferite per 55.451 opzioni al Piano 2011, il cui valore medio di esercizio era pari a 5,29 *Euro* cadauna. Tali opzioni sono divenute esercitabili il 24 marzo 2014 e scadranno il 31 marzo 2020.

Ulteriori n. 409.612 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, 162.861 sono divenute esercitabili il 18 gennaio 2015, 113.374 il 18 gennaio 2016 ed infine 113.377 dal 18 gennaio 2017; *ii)* aprile 2013: il cui valore medio di esercizio era pari a 6,66 *Euro* cadauna. Di queste, 5.750 sono divenute esercitabili a partire dal 18 gennaio 2015, 7.125 dal 18 gennaio 2016 ed infine 7.125 dal 18 gennaio 2017.

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

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

Infine n. 277.464 opzioni risultavano assegnate al Piano 2015, in tre distinte date: *i)* giugno 2015: il cui valore di esercizio è pari a 28,14 *Euro* cadauna. Di queste, 114.545 saranno esercitabili a partire dal 4 giugno 2017, 57.273 dal 4 giugno 2018 ed infine 57.273 dal 4 giugno 2019; *ii)* settembre 2015: il cui valore di esercizio è pari a 24,90 *Euro* cadauna. Di queste 9.959 saranno esercitabili a partire dal 10 settembre 2017, 4.979 dal 10 settembre 2018 ed infine 4.980 dal 10 settembre 2019; *iii)* novembre 2015: il cui valore di esercizio è pari a 25,41 *Euro* cadauna. Di

queste 14.227 saranno esercitabili a partire dal 19 novembre 2017, 7.114 dal 19 novembre 2018 ed infine 7.114 dal 19 novembre 2019.

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

Nel corso del 2016 sono state assegnate, relativamente al Piano 2015, ulteriori n. 36.992 opzioni, in due distinte date: *i)* luglio 2016: il cui valore di esercizio è pari a 15,22 *Euro* cadauna. Di queste, 4.269 saranno esercitabili a partire dal 27 luglio 2018, 2.134 dal 27 luglio 2019 ed infine 2.134 dal 27 luglio 2020; *ii)* settembre 2016: il cui valore di esercizio è pari a 20,22 *Euro* cadauna. Di queste, 14.227 saranno esercitabili a partire dal 9 settembre 2018, 7.114 dal 9 settembre 2019 ed infine 7.114 dal 9 settembre 2020.

Tutte le opzioni assegnate nel 2016 scadranno il 24 marzo 2025.

Nel corso del 2016 sono state esercitate 24.102 opzioni.

La movimentazione delle opzioni avvenuta nel corso del 2016 è rappresentata nella tabella che segue:

	Piani di Stock Option				TOTALE
	2011	2013	2014	2015	
<b>Saldo al 1 Gennaio</b>	55.451	409.612	187.775	277.464	930.302
Assegnate	0	0	0	36.992	36.992
Esercitate	0	(21.875)	(2.227)	0	(24.102)
<b>Saldo al 31 Dicembre</b>	<b>55.451</b>	<b>387.737</b>	<b>185.548</b>	<b>314.456</b>	<b>943.192</b>

Per ulteriori informazioni fare riferimento alla Nota Integrativa, 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)	2016	2015
<b>Fondo apertura</b>	<b>412</b>	<b>362</b>
Utilizzi per dimissioni	0	0
Anticipi liquidati	0	0
Altri utilizzi	(93)	(78)
Accantonamento del periodo	143	128
<b>Fondo di chiusura</b>	<b>462</b>	<b>412</b>

Il suddetto fondo copre i diritti del personale maturati a tutto il 31 dicembre 2016 in conformità a quanto statuito dall’art. 2120 del 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 2016 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)	31/12/2016	31/12/2015	Scostamento
Debiti verso banche	21	13	8
Verso altri finanziatori	364	726	(362)
- entro 12 mesi	364	362	2
- oltre 12 mesi	0	364	(364)
Acconti da clienti	150	150	0
Verso fornitori	4.112	2.137	1.975
Verso imprese controllate	960	1.180	(220)
- entro 12 mesi	480	681	(201)
- oltre 12 mesi	480	499	(19)
Tributari	110	116	(6)
Verso istituti di previdenza e sociali	270	282	(12)
Verso altri	533	589	(56)
<b>Totale Debiti</b>	<b>6.520</b>	<b>5.193</b>	<b>1.327</b>

### 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)	31/12/2016	31/12/2015	Scostamento
Fatture da ricevere	2.188	991	1.197
Debiti verso fornitori	1.924	1.146	778
<b>Totale Debiti verso fornitori</b>	<b>4.112</b>	<b>2.137</b>	<b>1.975</b>

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 netto dell'adeguamento cambi, è riassunto nella tabella seguente:

(migliaia di Euro)	Italia	Altri paesi U.E.	Extra U.E.	Totale
Fatture da ricevere	330	120	1.738	2.188
Debiti verso fornitori	227	1.184	513	1.924
<b>Totale</b>	<b>557</b>	<b>1.304</b>	<b>2.251</b>	<b>4.112</b>

## 12) Debiti tributari

Sono rappresentati dai seguenti importi:

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015	Scostamento
Erario c/ritenute su redditi da lavoro Dipendente e Assimilati	108	113	(5)
Erario c/ritenute su redditi da lavoro Autonomo	2	3	(1)
<b>Totale Debiti tributari</b>	<b>110</b>	<b>116</b>	<b>(6)</b>

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)	31/12/2016	31/12/2015	Scostamento
Enti previdenziali	81	82	(1)
Enti previdenziali vari per oneri maturati	142	160	(18)
Fondi di previdenza complementare	47	40	7
<b>Totale Debiti verso Istituti previdenziali</b>	<b>270</b>	<b>282</b>	<b>(12)</b>

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

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

**14) Altri Debiti**

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015	Scostamento
Debiti verso il personale e assimilati	533	589	(56)
<b>Totale Debiti diversi</b>	<b>533</b>	<b>589</b>	<b>(56)</b>

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)	31/12/2016	31/12/2015	Scostamento
Ratei passivi su interessi passivi	0	58	(58)
<b>Totale Ratei e Risconti passivi</b>	<b>0</b>	<b>58</b>	<b>(58)</b>

## 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)	31/12/2016	31/12/2015	Scostamento
Prestazione di servizi	2.002	3.942	(1.940)
Diritti di licenza	3.315	1.800	1.515
Royalties attive	1.698	475	1.223
<b>Totale Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>7.015</b>	<b>6.217</b>	<b>798</b>

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 esclusivamente ricavi fatturati a Zambon e relativi a: *i*) per 964 migliaia di Euro al raggiungimento della *milestone* a fronte del 1° Pricing per la vendita in Europa di safinamide da parte della Commissione Europea, *ii*) per 1.800 migliaia di Euro al raggiungimento della *milestone* a fronte del 2° Pricing per la vendita in Europa di safinamide da parte della Commissione Europea, ed infine *iii*) per 551 migliaia di Euro al raggiungimento della *milestone* a fronte della firma del *Sublicensing agreement* per la distribuzione di safinamide negli Stati Uniti.

La Voce “Royalties attive” si riferisce alle royalties generate dalle vendite di safinamide in Europa. Le royalties (1.698 migliaia di Euro) sono relative alle vendite annuali comunicate da Zambon alla data del 31 dicembre 2016.

#### 5) Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono così composti:

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015	Scostamento
Credito d'imposta R&D	6.915	0	6.915
Ricavi e proventi diversi	53	143	(90)
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>6.968</b>	<b>143</b>	<b>6.825</b>

Alla voce “Credito d'imposta R&D” sono stati iscritti proventi relativi al credito d'imposta per ricerca e sviluppo ai sensi del Decreto Ministeriale del 27 maggio 2015 in attuazione della legge n. 190 del 23 dicembre 2014 (Legge di stabilità 2015) per un importo pari a 6.915 migliaia di Euro. I proventi derivanti dal suddetto credito d'imposta si riferiscono agli esercizi 2015 e 2016.

La voce “Altri ricavi e proventi” comprende principalmente ricavi e proventi dalla contabilizzazione di sopravvenienze attive di gestione (48 migliaia di euro).

**B) COSTI DELLA PRODUZIONE****6) Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci**

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015	Scostamento
Acquisti di merci	209	512	(303)
<b>Totale Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</b>	<b>209</b>	<b>512</b>	<b>(303)</b>

Gli acquisti di merci si riferiscono principalmente (207 migliaia di Euro) all'acquisto di materiale di consumo relativo alle attività connesse con gli studi scientifici in corso.

**7) Costi per servizi**

La composizione dei costi per servizi è la seguente:

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015	Scostamento
Commissioni banca	64	48	16
Costi per utenze	85	94	(9)
Costi per manutenzioni	5	7	(2)
Compensi organi sociali	360	346	14
Costi per servizi e consulenze	14.722	9.853	4.869
Spese commerciali	884	568	316
Gestione automezzi	3	2	1
Spese amministrative	988	849	139
Altri costi	5.050	2.545	2.505
<b>Totale Costi per Servizi</b>	<b>22.161</b>	<b>14.312</b>	<b>7.849</b>

La voce "Altri costi" include, tra gli altri, i costi relativi alla produzione comprese per un totale di 2.643 migliaia di Euro (2015: 685 migliaia di Euro), i costi fatturati dalla controllata svizzera, svedese e quella americana per un totale di 2.149 migliaia di Euro (2015: 1.659 migliaia di Euro), le spese di viaggio dei dipendenti per complessivi 113 migliaia di Euro (2015: 142 migliaia di Euro) e le spese di selezione del personale per 104 migliaia di Euro (2015: 14 migliaia di Euro).

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

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015	Scostamento
Costi per consulenze, studi e servizi scientifici	10.572	7.248	3.324
Costi amministrativi	2.525	1.559	966
Costi legali e notarili	508	157	351
Costi per brevetti	990	769	221
Database e analisi di mercato	77	85	(8)
Altri costi	50	35	15
<b>Totale Costi per servizi e consulenze</b>	<b>14.722</b>	<b>9.853</b>	<b>4.869</b>

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 2016, in aumento rispetto al dato 2015, è totalmente da imputare all’aumento dei costi sostenuti dalla società per condurre i progetti NW-3509 e sarizotan.

I “Costi legali e notarili” ammontano a 508 *migliaia di Euro* e risultano in aumento rispetto il 2015 (351 *migliaia di Euro*): l’incremento è da imputare ai costi sostenuti dalla Società nel corso del processo di aumento di capitale conclusosi nel mese di ottobre 2016.

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)	31/12/2016	31/12/2015	Scostamento
Canoni di locazione immobili	165	138	27
Noleggi	548	383	165
Diritti di licenza	13	21	(8)
<b>Totale Costi per godimento beni di terzi</b>	<b>726</b>	<b>375</b>	<b>184</b>

La voce “Canoni di locazione immobili” 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 81 *migliaia di Euro*) date in uso, per *policy* aziendale, unicamente ai dirigenti, ii) i canoni di locazione degli archivi clinici (349 *migliaia di Euro*), iii) i canoni di locazione dell’infrastruttura informatica aziendale (server e licenze) per 117 *migliaia di Euro* e infine iv) noleggi vari per 1 *migliaio di Euro*.

## 9) Costi per il personale

Il dettaglio dei costi per il personale è il seguente:

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015	Scostamento
Salari e stipendi	1.897	1.885	12
Oneri sociali	571	575	(4)
Trattamento di fine rapporto	143	128	15
<b>Totale Costi del personale</b>	<b>2.611</b>	<b>2.588</b>	<b>23</b>

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

Tipologia	Numero medio			Numero al termine dell'esercizio		
	Anno 2016	Anno 2015	Scostamento	31/12/2016	31/12/2015	Scostamento
Dirigenti	7,5	6,5	1,0	8	7	1
Quadri	4,0	4,5	(0,5)	4	4	0
<i>di cui part time</i>	0	0	0	0	0	0
Impiegati	3,0	2,5	0,5	3	3	0
<i>di cui part time</i>	1	1	0	1	1	0
<b>Totale</b>	<b>14,5</b>	<b>13,5</b>	<b>1,0</b>	<b>15</b>	<b>14</b>	<b>1</b>

Il costo medio per persona, al netto dei bonus pagati ai dipendenti, è pari a 147 migliaia di Euro ed è in linea rispetto al dato netto del 2015 (147 migliaia di Euro).

## 10) Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e le svalutazioni sono composti come segue:

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015	Scostamento
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	21	15	6
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	7	6	1
Acc.ti svalutazioni crediti diversi	33	138	(105)
<b>Totale Ammortamenti</b>	<b>61</b>	<b>159</b>	<b>(98)</b>

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

Nel corso del 2016, come già analizzato, si è prudenzialmente proceduto a svalutare totalmente il credito verso la controllata Hunter-Fleming Ltd. per complessivi 33 migliaia di Euro.

**14) Oneri diversi di gestione**

Gli Oneri diversi di gestione sono composte come segue:

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015	Scostamento
Sopravvenienze passive da gestione	376	38	338
Altri oneri	1.288	62	1.226
<b>Totale Oneri diversi di gestione</b>	<b>1.664</b>	<b>100</b>	<b>1.564</b>

Nella voce “Altri oneri” sono incluse le penalità contrattuali conseguenti alla decisione di terminare l’accordo con Merck KGaA relativo alla fornitura di circa 300kg di sarizotan: la Società ha pertanto dovuto sostenere una penale complessiva pari a 1.150 migliaia di Euro (di cui 500 migliaia di Euro già sostenuti nel 2015 e registrati come anticipo).

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

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015	Scostamento
Proventi finanziari da titoli diversi dalle partecipazioni iscritti nell’attivo circolante	99	162	(63)
Proventi diversi dai precedenti da altre imprese	156	6	150
<b>Totale Altri proventi finanziari</b>	<b>255</b>	<b>168</b>	<b>87</b>

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 156 migliaia di Euro è costituita: i) per 136 migliaia di Euro da interessi attivi maturati da Zambon come previsto dal contratto di collaborazione in essere e, ii) per 10 migliaia di Euro 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 2016. Il saldo, pari a 123 migliaia di Euro, (2015: 38 migliaia di Euro) include: i) per 102 migliaia di Euro minusvalenze relative ad alienazione titoli presenti in portafoglio, ii) per 17 migliaia di Euro interessi su finanziamento verso la controllata svedese, iii) per 3 migliaia di Euro 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 e, infine iv) per 1 migliaio di Euro oneri diversi.

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)	31/12/2016	31/12/2015	Scostamento
Utili su cambi	158	109	49
Perdite su cambi	(110)	(174)	64
<b>Totale</b>	<b>48</b>	<b>(65)</b>	<b>113</b>

Al 31 dicembre 2016, gli Utili su cambi includono 92 migliaia di Euro quali utili non realizzati e stanziati sui crediti in valuta esistenti a fine esercizio.

**D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE**

A seguito della decisione del management, risalente a ottobre 2015, di interrompere lo sviluppo di entrambi i progetti della controllata svedese, nel corso del 2016 si è provveduto a svalutare il valore di carico della partecipazione detenuta in Newron Sweden AB per 2,1 milioni di Euro. Per ulteriori informazioni si rimanda alla Relazione sulla Gestione ed alla nota III. 1) Immobilizzazioni finanziarie della presente Nota Integrativa.

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

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

**Rapporti con parti correlate**

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

(migliaia di euro)	31/12/2016	31/12/2015
Vendite verso le parti correlate	5.294	5.421
Royalties verso parti correlate	1.698	475
Acquisti dalle parti correlate	168	142
Crediti verso le parti correlate	485	502
Debiti verso le parti correlate	2	3

## 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 2016 della Newron Pharmaceuticals S.p.A. è di 1.139 *migliaia di Euro* (nel 2015, 1.069 *migliaia di Euro*) così suddivisi:

Organo sociale	Durata carica	Emolumenti	Benefici non monetari	Altri compensi	Note
Consiglio di Amministrazione	a	253	9	644	1
Collegio Sindacale	b	98	0	0	
Società di revisione	c	135	0	0	
<b>Totale</b>		<b>486</b>	<b>9</b>	<b>644</b>	

Note:

- 1:** Retribuzione da lavoro dipendente
- a:** In carica dal 27 marzo 2014
- b:** In carica dal 22 marzo 2016
- c:** In carica dal 22 marzo 2016

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 22 marzo 2016 e decadono con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Il 3 gennaio 2017 la Società ha annunciato che i dati preliminari di tollerabilità, sicurezza ed efficacia di uno studio clinico di fase IIa condotto su pazienti schizofrenici ai quali è stata somministrata evenamide, sono incoraggianti e verranno presentati nel corso del "16th International Congress on Schizophrenia Research" che si svolgerà a San Diego tra il 24 ed il 28 di marzo 2017

In data 10 gennaio 2017 la Società ha annunciato che il suo partner Zambon, ha individuato il partner australiano tramite il quale commercializzare Xadago® in Australia e Nuova Zelanda.

Al 23 febbraio 2017, alcuni dipendenti della Società e delle sue controllate, hanno esercitato un totale di 5.375 opzioni; non appena la società provvederà ad effettuare il deposito presso la Camera di Commercio, il capitale sociale di Newron sarà pari a 3.155.708,60 Euro, diviso in 15.778.543 azioni ordinarie con valore nominale pari a 0,20 Euro.

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 15.355.565 e di azzerare la stessa con l'utilizzo per pari importo della Riserva da Sovraprezzo Azioni.

Bresso, 24 febbraio 2017



---

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

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

Agli Azionisti della Newron Pharmaceuticals S.p.A.

### **Relazione sul bilancio d'esercizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio della Newron Pharmaceuticals S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

#### *Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio*

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

#### *Responsabilità della società di revisione*

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

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

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

### *Giudizio*

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Newron Pharmaceuticals S.p.A. al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

### **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

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

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori della Newron Pharmaceuticals S.p.A., con il bilancio d'esercizio della Newron Pharmaceuticals S.p.A. al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Newron Pharmaceuticals S.p.A. al 31 dicembre 2016.

Milano, 28 febbraio 2017

EY S.p.A.



Paolo Zocchi  
(Socio)