

RELAZIONE SULLA GESTIONE

AL 31 DICEMBRE 2022



INDICE

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Organi sociali
Struttura dell’Azionariato
La struttura societaria
Area di consolidamento al 31 dicembre 2022
Il mercato dell’*outsourcing* farmaceutico
Andamento dell’attività operativa
Eventi significativi intervenuti nell’esercizio 2022
Strategie di sviluppo
Definizione degli indicatori alternativi di *performance*
Situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società
Principali indicatori finanziari
Scenario di riferimento per gli aspetti ESG (Environmental, Social, Governance)
Ricerca e sviluppo
Procedimenti giudiziari
Comunicazioni CONSOB
Codice di autodisciplina e Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari
Partecipazioni detenute da amministratori, sindaci e dirigenti con responsabilità strategiche
Attività di direzione e coordinamento
Rapporti con parti correlate
Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali
Fattori di rischio
Eventi rilevanti successivi alla chiusura del periodo
Evoluzione prevedibile della gestione
Proposte del Consiglio di Amministrazione

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione ⁽¹⁾	Presidente ⁽²⁾	Raffaele Petrone
	Amministratore Delegato ⁽³⁾	Fulvio Citaredo
	Consiglieri di Amministrazione	Rosario Bifulco ^{(3) (4)}
		Mauro Fierro ⁽⁴⁾
		Fernanda Petrone
		Maria Paola Bifulco
Alessandra Piccinino ⁽⁴⁾		
Collegio Sindacale ⁽⁵⁾	Presidente	Paolo Nagar
	Sindaci effettivi	Monica Valentino
		Fabio Rossi
	Sindaci supplenti	Antonello Scrimieri
		Mena Menzione
Società di Revisione ⁽⁶⁾	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	
Comitato per le parti correlate	Mauro Fierro ⁽⁴⁾	
	Alessandra Piccinino ⁽⁴⁾	
	Maria Paola Bifulco ⁽⁴⁾	
Organismo di Vigilanza ⁽⁷⁾	dott. Vittorio Gennaro	

⁽¹⁾ Il Consiglio di Amministrazione della Società è stato nominato per il triennio 2021-2023 con delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 26 aprile 2021.

⁽²⁾ Il dott. Raffaele Petrone è stato riconfermato alle cariche di Presidente del CdA dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 26 aprile 2021, a valle dell'Assemblea degli Azionisti.

⁽³⁾ Il Consiglio di Amministrazione del 26 aprile 2021, tenutosi a valle dell'Assemblea degli Azionisti convocata in pari data, ha nominato l'ing. Rosario Bifulco alla carica di Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione e il dott. Fulvio Citaredo alla carica di Amministratore Delegato. Il dott. Fulvio Citaredo continuerà a ricoprire anche la carica di Direttore Generale della Società.

⁽⁴⁾ Consiglieri indipendenti nominati quali componenti del Comitato Parti Correlate. Il prof. avv. Fierro è stato altresì riconfermato quale Presidente del Comitato OPC dal Consiglio di Amministrazione del 26 aprile 2021.

⁽⁵⁾ Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti in data 26 aprile 2021 per il triennio 2021-2023 e cioè, sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023.

⁽⁶⁾ L'incarico della revisione legale dei conti è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 5 giugno 2015 per il periodo 2015-2023 e resterà in carica sino alla data dell'Assemblea degli Azionisti di approvazione del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

⁽⁷⁾ In data 10 marzo 2021 il Consiglio di Amministrazione della Società ha nominato quale Organismo di Vigilanza ai sensi del D. Lgs. 231/2001 in composizione monocratica il dott. Francesco Attisano. A seguito delle dimissioni presentate dal dott. Francesco Attisano in data 27 aprile 2022 il Consiglio di Amministrazione della Società ha nominato quale Organismo di Vigilanza ai sensi del D. Lgs. 231/2001 in composizione monocratica il dott. Vittorio Gennaro

STRUTTURA DELL’AZIONARIATO

Secondo quanto risulta dalle comunicazioni effettuate dagli azionisti della Società ai sensi dell’articolo 120 del TUF, nonché dalle altre informazioni disponibili, alla data del 31 dicembre 2022 gli azionisti che direttamente o indirettamente detengono – anche per interposta persona, società fiduciarie e società controllate – partecipazioni superiori al 5% nel capitale sociale di Pierrel S.p.A. con diritto di voto sono i seguenti:

DICHIARANTE	AZIONISTA DIRETTO	Titolo di possesso	QUOTA % su	QUOTA % su
	Denominazione		Capitale Votante	Capitale Ordinario
FIN POSILLIPO S.P.A.	FIN POSILLIPO S.p.A.	Proprietà	51,520	51,520
BIFULCO ROSARIO	BOOTES S.r.l.	Proprietà	21,144	21,144

Alla data di predisposizione della presente relazione l’azionista Fin Posillipo S.p.A. detiene una partecipazione nel capitale di Pierrel pari a circa il 51,520% ed esercita un controllo di fatto sulla Società ai sensi dell’articolo 93 del TUF.

LA STRUTTURA SOCIETARIA

Pierrel S.p.A. (“**Pierrel**” o la “**Società**”) è una società per azioni domiciliata e con sede legale in Capua (CE), alla Strada Statale Appia 7-bis 46/48, ed è quotata dal mese di maggio 2006 sul mercato EXM organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Nel corso dell’esercizio 2022, ed in particolare a far data dal 1° dicembre 2022, è efficace la fusione per incorporazione della controllata al 100% Pierrel Pharma S.r.l. in Pierrel S.p.A. con effetti contabili e fiscali retroattivi a far data dal 1° gennaio 2022 modificando di fatto la struttura societaria, facendo venir meno la struttura di “Gruppo”. Pierrel rappresenta un operatore del settore farmaceutico, specializzato nella produzione di specialità farmaceutiche per conto terzi e per conto proprio presso lo Stabilimento di Capua e nel *marketing* e nella distribuzione dei prodotti autorizzati al commercio, nonché nello sviluppo, registrazione e *licensing* di nuove specialità farmaceutiche e *medical device*.

L’Azienda vanta un’esperienza di oltre 70 anni nel settore farmaceutico ed è uno dei principali produttori europei di anestetici dentali.

Lo stabilimento produttivo di Capua (CE), nei pressi di Napoli (Italia), ha ricevuto l’autorizzazione da parte dell’EMA (“*European Medicines Agency*”) e della FDA (“*Food and Drug Administration*”) per la produzione in asepsi di farmaci ad uso iniettabile ed ha registrato e distribuisce l’anestetico dentale Orabloc® principalmente in USA, Canada, Europa, Russia e in altri paesi extra comunitari.

AREA DI CONSOLIDAMENTO AL 31 DICEMBRE 2022

In considerazione della fusione per incorporazione perfezionatasi nel corso dell’esercizio 2022 è venuto meno il concetto di “Gruppo” lasciando di fatto nel perimetro una sola società (Pierrel S.p.A.) facendo venir meno l’obbligo di predisposizione del bilancio consolidato e la relativa area di consolidamento. E’ opportuno ricordare che con riferimento all’esercizio precedente, anche ai sensi della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (art. 126 del Regolamento) l’unica società controllata da Pierrel S.p.A era Pierrel Pharma S.r.l., con sede in Capua (Caserta, Italia) e controllata al

100% dalla Società, avente ad oggetto la commercializzazione dei prodotti realizzati in utilizzo delle autorizzazioni all'immissione in commercio ("AIC") di proprietà, oltre all'identificazione e allo sviluppo di nuove molecole, formulazioni o sistemi di *drug delivery* principalmente nell'area della terapia del dolore.

In aggiunta a quanto descritto in precedenza, si precisa altresì che al 31 dicembre 2022 la Società deteneva una partecipazione di minoranza nella società di seguito indicata:

Società	Sede legale	Attività	% di partecipazione
Società Biomedica Bioingegneristica Campana S.c.a.r.l. ("BioCam")	Via Sergio Pansini, n. 5, Napoli	Società consortile senza scopo di lucro votata al coordinamento, all'organizzazione e al supporto delle attività di ricerca e sviluppo dei propri consorziati.	12,04%

IL MERCATO FARMACEUTICO

Nel corso degli ultimi anni il settore farmaceutico ha favorito la crescita delle aziende che hanno investito in particolar modo nell'innovazione di processi tecnologici di produzione capaci di garantire un elevato standard di qualità costante ed adeguati livelli di efficienza nella gestione dei costi anche per la produzione di nuovi farmaci emergenti, da veicolare in un numero crescente di Paesi.

Pierrel vanta un'esperienza di oltre 70 anni nel settore farmaceutico supportata dal punto di vista produttivo dallo stabilimento di Capua che può fornire farmaci iniettabili per il mercato europeo, per quello nordamericano e per tutti gli altri mercati internazionali operando all'interno del segmento "*liquid (sterile) dosage form*", ovvero nella produzione di farmaci allo stato liquido in formato sterile, essendo attivo nella produzione in asepsi di anestetici dentali in tubofiale. Lo stabilimento è autorizzato alla produzione per l'Europa e nei paesi aderenti al mutuo riconoscimento di farmaci iniettabili in *small volume*, sia in asepsi che in sterilizzazione terminale, e per gli Stati Uniti in sola asepsi. Tali autorizzazioni, in un perdurante contesto di *shortage* produttivo mondiale di iniettabili, conferiscono allo stabilimento di Capua una caratteristica di unicità a livello internazionale.

L'alta specializzazione e complessità definita dagli elevati prerequisiti voluti dalle Agenzie di Controllo *worldwide* fa sì che necessariamente ci si debba indirizzare verso tecnologie ad alta automazione e *performance*, a cui deve essere accompagnata la ricerca di alti volumi produttivi, a copertura delle capacità. La crescita del portafoglio ordini conferma il vantaggio competitivo ed è prevedibile con l'attuale *trend* una graduale saturazione degli impianti, per cui il *management* ha già predisposto ed avviato l'ampliamento della capacità produttiva ed il miglioramento della tecnologia di produzione di tubofiale.

Inoltre, l'Azienda sta sempre più concentrando il proprio interesse nella registrazione e lo sviluppo commerciale degli anestetici dentali a marchio proprio, così come dello sviluppo di nuovi dispositivi medici indirizzati al mercato dentale professionale, contribuendo ulteriormente nel corso del 2022 ad incrementare le produzioni realizzate nello stabilimento di Capua, incremento che si prevede anche nell'anno 2023 per supportare, in particolare, l'affermazione dei propri marchi. Il mercato è composto da

Il mercato di riferimento è internazionale ed è rappresentato da distributori di prodotti dentali autorizzati a commercializzare anestetici dentali presso dentisti, case di cura e ospedali. In tale scenario si colloca la vendita dei prodotti a marchio Pierrel e, più specificatamente, degli anestetici dentali per i quali la Società detiene le relative autorizzazioni all'immissione in commercio ("AIC"), nonché di ogni altro prodotto a marchio Pierrel sviluppato o in via di sviluppo. Particolare rilevanza assume anche l'attività di estensione delle autorizzazioni all'immissione in commercio in tutti quei territori dove gli anestetici dentali a marchio Pierrel possono essere commercializzati così come lo sviluppo industriale di dispositivi medici innovativi da utilizzarsi prevalentemente nel settore dentale, in modo da complementare l'offerta dei propri prodotti farmaceutici.

La Società ritiene che, nonostante l'incertezza che oramai da oltre due anni caratterizza i mercati, compreso quello farmaceutico, le nuove registrazioni di prodotti anestetici nonché la commercializzazione di dispositivi medici innovativi potranno nei prossimi anni contribuire ad incrementare le vendite dei prodotti dentali a marchio Pierrel.

Con particolare riferimento al settore degli anestetici loco-regionali, e più precisamente degli anestetici dentali, comparto di nicchia in cui l'azienda opera e intende focalizzarsi in maniera sempre maggiore, si segnala quanto segue.

L'anestetico dentale rappresenta un prodotto di consumo per gli odontoiatri e, come tale, viene utilizzato quotidianamente e con una certa frequenza negli studi dentistici. L'anestetico dentale è un prodotto farmaceutico di alta qualità, anche se ormai generico. La frequenza di utilizzo di tali prodotti dipende da diversi fattori: numero di dentisti pro-capite, grado di industrializzazione dei Paesi, abitudini specifiche locali.

Gli anestetici locali per uso dentale sono disponibili in diverse formulazioni e possono contenere differenti principi attivi, in taluni casi, anche un vasocostrittore. I principali anestetici locali per uso dentale sono rappresentati dalle seguenti molecole: articaina, lidocaina, mepivacaina, bupivacaina e prilocaina.

Nel mondo si stima un consumo totale annuo di circa 1 miliardo di dosi singole di anestetico dentale in tubofiale. Tra le varie molecole l'articaina detiene circa il 25-30% del mercato mondiale in termini di volume, di tutti gli anestetici dentali, essendo la molecola più "nuova" immessa nel mercato globale; l'articaina, infatti, anche se è stata inventata nel lontano 1975, è arrivata nel mercato dentale solo tra gli anni '90 ed il 2000.

Per meglio comprendere i volumi in gioco di anestetico dentale a livello mondiale, si stima che solo negli Stati Uniti ogni anno vengano iniettate circa 240.000.000 di dosi di anestetico dentale, rispetto a circa 330.000.000 di individui.

È interessante notare che negli Stati Uniti d'America, diversamente da molti altri Paesi industrializzati, il consumo di lidocaina supera quello dell'articaina, anche se i valori, in termini di fatturato, sono opposti. Questi fenomeni sono giustificati principalmente dal fatto che l'articaina è stata introdotta in USA solo nel 2000 e, ciò nonostante, costa ai dentisti molto di più della lidocaina.

In Italia si stima un consumo di circa 30.000.000 di dosi di anestetico rispetto ad una popolazione di circa 60.000.000 di individui.

In tutti gli altri Paesi industrializzati Europei il consumo di anestetico pro-capite è più vicino a quello italiano. Invece, il consumo pro-capite di anestetici dentali in Nord America, così come in tutti i Paesi anglosassoni, è sensibilmente più alto di quello europeo. Paesi quali Germania e Russia, nonché tutti i paesi dell'Est Europa e quelli appartenenti all'ex blocco sovietico, consumano prevalentemente articaina (90%) rispetto ad ogni altra molecola disponibile. Nel resto d'Europa i Paesi anglosassoni utilizzano ancora prevalentemente lidocaina.

All'aumento delle procedure chirurgiche, oggi così diffusamente utilizzate in odontoiatria (si pensi all'implantologia) corrisponde un aumento di utilizzo di anestetici dentali. Ciò allo scopo di precisare che, ad una minore frequenza del numero di visite di controllo annuali presso i dentisti, fa da contropartita un maggiore ricorso ad operazioni chirurgiche odontoiatriche, che richiedono invece largo utilizzo di anestetici dentali.

Il mercato degli anestetici dentali, insieme con tutto il mercato consumer dentale, è stato in crescita del 3-5% fino al 2010 ed ha subito una leggera flessione negli anni dal 2011 al 2014 a causa della crisi economica. Negli anni 2016-2020, fatta eccezione per il 2020 impattato dalla prima ondata di Covid, si è invece apprezzata una crescita degli anestetici del 3-4% in valore nel mercato USA, confermata anche nell'anno 2022.

A tal riguardo si segnala che l'anestetico dentale a marchio Pierrel, Orabloc®, per il 2022 ha registrato una propria quota di mercato in USA, rispetto al volume complessivo delle vendite di articaina, pari a circa il 23%.

EVENTI SIGNIFICATIVI INTERVENUTI NELL'ESERCIZIO 2022

Si riporta di seguito una descrizione degli eventi significativi intervenuti nel corso dell'esercizio 2022. Per ulteriori informazioni, si rinvia ai comunicati stampa pubblicati dalla Società nel corso del 2022 e tutti disponibili sul sito internet della Società all'indirizzo www.pierrelgroup.com, sezione "Stampa/Comunicati Stampa".

In data **5 gennaio 2022**, la Società ha ricevuto per il tramite della procedura Entratel, comunicazione formale per la fruizione del credito d'imposta per gli investimenti nel mezzogiorno (legge n.208/2015) per complessivi Euro 1.099.694,00 a seguito della presentazione nel corso del mese di dicembre 2021 della relativa istanza.

In data **16 agosto 2022**, la Società ha ricevuto per il tramite della procedura Entratel, comunicazione formale per la fruizione del credito d'imposta per gli investimenti nel mezzogiorno (legge n.208/2015) per complessivi Euro 1.280.002,00 a seguito della presentazione nel corso del mese di luglio 2022 della relativa istanza.

In data **13 ottobre 2022**, la Società ha ricevuto la notifica di autorizzazione, da parte dall'Ufficio Ispezioni ed Autorizzazioni dell'AIFA, all'ampliamento dei reperti produttivi, in particolare della nuova area di confezionamento cartucce e installazione termoformatrice e astucciatrice

In data **1° dicembre 2022**, è stato perfezionato ed ha acquisito efficacia l'atto di fusione per incorporazione della società interamente controllata Pierrel Pharma S.r.l. in Pierrel S.p.A. a seguito di quanto approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 15 giugno 2022 e dall'Assemblea degli Azionisti in data 25 luglio 2022.

STRATEGIE DI SVILUPPO

Come meglio descritto in premessa, le strategie di sviluppo futuro della Società sono focalizzate sul consolidamento del *core business* manifatturiero e sulla capacità di sviluppare sinergie tra le due aree di *business* dedicate al comparto industriale e distributivo.

Pierrel conferma l'intenzione di consolidare la propria posizione di *provider* nel settore farmaceutico, puntando ad una crescita dei ricavi e della redditività attraverso la crescita dei volumi di tubofiale e di nuove specialità farmaceutiche da produrre nello stabilimento di Capua, in particolare per supportare il crescente sviluppo dei prodotti a marchio proprio sul mercato nordamericano – grazie ai rilevanti accordi formalizzati con i più grandi distributori globali del *dental care* statunitense (Patterson Dental, Henry Schein Dental, Benco Dental, Dental Health Products, DC Dental, Safco Dental Supply, NDC e Darby Dental) e canadese (Patterson Dental, Henry Schein Dental e Sinclair Dental) – in Europa e sui nuovi mercati (Africa e Medio Oriente) in cui sono state ottenute (Indonesia, Libano, Kazachistan, Georgia, Armenia, Azerbaijan, Ucraina, Bulgaria, Montenegro e Kyrgyzstan,) e avviate (Algeria, Arabia Saudita, ed altri minori) le registrazioni per l'immissione in commercio dell'anestetico dentale Orabloc®, ed alla significativa campagna di comunicazione già avviata nei precedenti esercizi e che sarà ulteriormente rafforzata nell'esercizio in corso.

DEFINIZIONE DEGLI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Come da Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2007, vengono di seguito definiti gli indicatori alternativi di *performance* utilizzati di seguito, al fine di illustrare l'andamento patrimoniale, finanziario ed economico della Società:

- Risultato operativo lordo (EBITDA): differenza tra ricavi di vendita e costi relativi a consumo di materiali, costi per servizi, costo del lavoro e saldo netto di proventi/oneri operativi e relative svalutazioni; rappresenta il margine realizzato ante ammortamenti, gestione finanziaria ed imposte;
- Risultato operativo (EBIT): differenza tra il Risultato operativo lordo e il valore di ammortamenti e svalutazioni; rappresenta il margine realizzato prima della gestione finanziaria e delle imposte;
- Posizione Finanziaria Netta (PFN): rappresenta la somma algebrica di disponibilità liquide, crediti finanziari correnti e debiti finanziari correnti e non correnti; e
- Capitale Circolante Netto (CCN): rappresenta la somma algebrica tra Attivo corrente e Passivo corrente.

SITUAZIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA

La seguente analisi economica, patrimoniale e finanziaria viene fornita quale integrazione al bilancio separato di Pierrel S.p.A. ed alle relative note esplicative, e deve essere letta congiuntamente a tali documenti. È opportuno ricordare, come meglio descritto nelle note esplicative al bilancio separato di Pierrel S.p.A., che a far data dal 1° dicembre 2022 si è perfezionata giuridicamente la fusione per incorporazione della società controllata al 100% Pierrel Pharma S.r.l. a socio unico in Pierrel S.p.A. con efficacia fiscale e giuridica retroattiva al 1° gennaio 2022.

Tutto quanto sopra descritto ha spiegato i propri effetti patrimoniali ed economici al 31 dicembre 2022 che si confrontano con i dati al 31 dicembre 2021 della Società *stand alone* mostrando come di seguito descritto variazioni significative rivenienti dal processo di fusione completato.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO**Attività**

<i>(euro migliaia)</i>	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Attività non correnti	47.666	34.980
Attività correnti	20.638	10.524
TOTALE ATTIVITA'	68.304	45.504

Passività e Patrimonio Netto

<i>(euro migliaia)</i>	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Patrimonio netto	24.451	19.972
Passività non correnti	28.430	17.930
Passività correnti	15.423	7.602
TOTALE PASSIVITA'	43.853	25.532
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	68.304	45.504

Le attività non correnti registrano un incremento netto di circa Euro 12,7 milioni rispetto all'esercizio precedente, dovuto principalmente all'effetto combinato degli incrementi delle immobilizzazioni materiali ed immateriali realizzati nell'esercizio (anche rivenienti dalla fusione per incorporazione di Pierrel Pharma s.r.l. in Pierrel S.p.A.), in linea con il programmato piano di investimenti e solo parzialmente mitigato dal decremento per effetto degli ammortamenti di competenza del periodo.

Le attività correnti, pari a circa Euro 20,6 milioni al 31 dicembre 2022, registrano un incremento netto di circa Euro 10,1 milioni rispetto al precedente esercizio quando erano pari ad Euro 10,5 milioni; la variazione netta complessiva delle attività correnti è attribuibile principalmente: (i) all'incremento netto delle disponibilità liquide complessive per circa Euro 2,1 milioni riveniente dalle effetto combinato dell'accensione di un finanziamento bancario a medio/lungo termine stipulato nel corso del mese di luglio 2022, con Banca Intesa Sanpaolo S.p.A. per complessivi Euro 5 milioni e la quota parte delle risorse finanziarie impiegate, in modo significativo, per la realizzazione degli investimenti programmati; (ii) all'incremento delle rimanenze per circa Euro 2,5 milioni da ricondurre ad un incremento dell'approvvigionamento delle materie e dei materiali a servizio della produzione dei primi mesi del 2023 e da un incremento delle giacenze sia dei semilavorati che di prodotti finiti in linea con il piano di consegne previsto per i primi mesi del 2023, a cui si aggiunge un decremento complessivo del fondo svalutazione magazzino nel corso dell'anno appena concluso; (iii) all'incremento dei crediti verso clienti per circa Euro 4,2 milioni legata all'incremento dei ricavi rivenienti dall'operazione di fusione descritta in precedenza.

Al 31 dicembre 2022 il patrimonio netto della Società risultava pari a Euro 24,5 milioni (Euro 19,9 milioni alla data di chiusura del precedente esercizio), registrando rispetto all'esercizio precedente una variazione positiva legata oltre che all'utile di periodo per circa Euro 1,4 milioni anche agli effetti registrati dalla fusione e contabilizzati in una riserva dedicata per un ammontare complessivo pari a Euro 3,1 milioni.

Le passività non correnti, pari ad Euro 28,4 milioni al 31 dicembre 2022, registrano un incremento netto complessivo pari a circa Euro 10,5 milioni rispetto all'esercizio precedente quando erano pari a Euro 17,9 milioni principalmente per l'effetto intervenuto nell'esercizio con riferimento alle seguenti voci:

- l'incremento della voce "altre passività e debiti diversi non correnti" pari a circa Euro 2,3 milioni dovuto principalmente all'effetto della contabilizzazione delle quote di sconto passivo dei nuovi investimenti per il Mezzogiorno, trattasi di quote di ricavo di competenza economica degli esercizi successivi;
- l'incremento delle passività finanziarie non correnti per complessivi circa Euro 8,2 milioni principalmente riconducibili: (i) al finanziamento a medio e lungo termine ricevuto da Banca Intesa Sanpaolo S.p.A. con garanzia SACE per complessivi Euro 5 milioni; (ii) all'incremento registrato di circa Euro 4,7 milioni e riferito al "Finanziamento Soci" riveniente dalla fusione con la controllata Pierrel Pharma S.r.l.; (iii) all'incremento pari a circa Euro 1 milione registrato nella voce "debiti per beni in *leasing*" e riferito ai due nuovi contratti di leasing sottoscritti nel corso dell'esercizio 2022, solo parzialmente compensato da (iv) una riclassifica pari a circa Euro 2,2 milioni di quote riferite al finanziamento acceso, nel corso dell'esercizio 2021, con Intesa Sanpaolo S.p.A. e Mediocredito Centrale S.p.A. a scadere nei successivi dodici mesi rispetto alla data di chiusura di bilancio.

Le passività correnti, per circa Euro 15,4 milioni, registrano un incremento netto complessivo rispetto all'esercizio precedente di circa Euro 7,8 milioni; tale variazione è riconducibile principalmente ai seguenti effetti:

- incremento dei debiti verso banche per circa Euro 2 milioni dovuti alla riclassifica dal *medio lungo termine* al *breve termine* delle quote dei finanziamenti con Banca Intesa Sanpaolo S.p.A. e Mediocredito Centrale S.p.A. a scadere nei prossimi 12 mesi;
- incremento della "altre passività e debiti diversi correnti" per complessivi circa Euro 1,5 milioni dovuto principalmente all'effetto combinato e contrario: (i) del decremento dei debiti verso il personale per circa Euro 0,4 milioni rispetto all'esercizio 2021, anno nel quale la voce risentiva dell'accantonamento non ricorrente di quanto maturato per il Piano di Incentivazione triennale interamente erogato nel corso dell'esercizio appena concluso; (ii) incremento pari a circa Euro 1,8 milioni degli anticipi ricevuti dai clienti sulle forniture del mese di dicembre 2022, interamente azzerati ad inizio del mese di gennaio 2023 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
- incremento dei debiti commerciali per circa Euro 4 milioni legato sia all'incremento dei ricavi sia alla politica di aumento di scorte operata nel corso dell'esercizio a fronte dello *shortage* mondiale delle principali materie prime.

<i>(euro migliaia)</i>	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Ricavi totali	24.772	18.176
Costi operativi	(19.921)	(17.033)
EBITDA	4.851	1.143
Ammortamenti e svalutazioni delle attività non correnti	(2.726)	(1.491)
EBIT	2.125	(348)
Proventi ed oneri finanziari	(683)	(618)
EBT	1.442	(966)
Imposte sul reddito del periodo	(85)	561
UTILE/(PERDITA) NETTA DELL'ESERCIZIO	1.357	(405)

Al 31 dicembre 2022 la Società ha registrato ricavi pari a Euro 24,8 milioni con un incremento del 36,29% rispetto agli Euro 18,2 milioni conseguiti nell'esercizio 2021, ed un EBITDA positivo per circa Euro 4,9 milioni, in significativa crescita rispetto al 31 dicembre 2021, quando era pari ad Euro 1,1 milioni.

Come meglio descritto nelle note esplicative al bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022, alle quali si rimanda per maggiori dettagli, il significativo incremento delle vendite è riconducibile all'esposizione dei ricavi come un'unica entità a seguito della fusione della controllata Pierrel Pharma S.r.l. in Pierrel S.p.A. I dati esposti nel bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021 accoglievano solo i ricavi verso la società controllata a prezzi di trasferimento regolamentati. Quindi l'incremento di fatturato è riconducibile ad un incremento dei volumi ma anche all'incremento dei prezzi di vendita dei prodotti, in particolare di quelli a marchio proprio.

Quanto sopra descritto ha spiegato i maggiori effetti sul valore dell'EBITDA consuntivato sia relativo ai volumi di vendita crescenti dei prodotti a marchio proprio a discapito di quelli prodotti per conto terzi, sia della migliore esposizione ottenuta tramite la fusione delle due società, ampiamente descritti nelle note esplicative al bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022 ed in particolare nel progetto di fusione approvato dal Consiglio di Amministrazione del 15 giugno 2022 e dall'Assemblea del 27 luglio 2022, pubblicati nelle sezioni dedicate sul sito www.pierrelgroup.com.

Gli ammortamenti al 31 dicembre 2022, pari ad Euro 2,7 milioni, registrano un incremento significativo rispetto all'esercizio precedente quando erano pari a circa Euro 1,5 milioni a seguito dell'entrata in esercizio di una parte degli investimenti programmati e completati e delle quote di ammortamento rivenienti dall'operazione di fusione in particolare con riferimento alle immobilizzazioni immateriali.

La gestione finanziaria alla data del 31 dicembre 2022 risulta negativa per circa Euro 0,7 milioni in linea con l'esercizio precedente quando era negativa per circa Euro 0,6 milioni.

In considerazione di tutto quanto sopra descritto e dei relativi effetti, al 31 dicembre 2022 Pierrel S.p.A. registra una utile di esercizio pari a circa Euro 1,4 milioni in controtendenza rispetto all'esercizio precedente che ha fatto registrare una perdita di periodo pari a circa Euro 0,4 milioni.

Posizione Finanziaria Netta Sintetica

<i>(euro migliaia)</i>	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Disponibilità liquide	5.544	3.473
Indebitamento finanziario corrente	(2.965)	(718)
Indebitamento finanziario non corrente	(23.633)	(15.410)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(21.054)	(12.655)

La *posizione finanziaria netta* di Pierrel S.p.A. al 31 dicembre 2022 è negativa per circa Euro 21,1 milioni, rispetto ad un valore registrato a chiusura dell'esercizio 2021, negativo pari a circa Euro 12,7 milioni.

Tale variazione è riconducibile principalmente: (i) all'iscrizione tra le passività finanziaria non correnti del debito contratto con Banca Intesa San Paolo S.p.A. di Euro 5 milioni (come descritto in precedenza) ed utilizzato alla data del 31 dicembre 2022 per finanziare una parte degli investimenti "green".

Quest'ultimi sono previsti nel piano complessivo di investimenti programmati attraverso l'utilizzo delle disponibilità liquide che alla data di chiusura dell'esercizio registrano un incremento netto di circa Euro 2 milioni; (ii) all'incremento registrato di circa Euro 4,7 milioni e riferito al "Finanziamento Soci" riveniente dalla fusione con la controllata Pierrel Pharma S.r.l. perfezionatasi in data 1 dicembre 2022.

Rendiconto Finanziario Sintetico

<i>(euro migliaia)</i>	<i>Esercizio 2022</i>	<i>Esercizio 2021</i>
UTILE/(PERDITA) NETTA DELL'ESERCIZIO	1.358	(405)
(A) Flussi monetari utilizzati in attività operativa	7.421	2.567
(B) Flussi monetari utilizzati in attività di investimento	(9.437)	(10.413)
(C) Flussi monetari da attività di finanziamento	3.959	8.545
(D) Effetto cambi	-	1
(A)+(B)+(C)+(D) TOTALE FLUSSI DI ESERCIZIO comprensivo di effetto cambi	1.943	700
Effetto cambi	(94)	-
Incremento Disponibilità Liquide da fusione	222	-
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	3.473	2.773
Disponibilità liquide alla fine del periodo	5.544	3.473

Il prospetto sintetico di rendiconto finanziario mostra per il 2022 disponibilità liquide alla fine dell'esercizio pari ad Euro 5,6 milioni in aumento di circa Euro 2 milioni rispetto alla data del 31 dicembre 2021.

PRINCIPALI INDICATORI FINANZIARI

Si riportano di seguito i principali indicatori finanziari monitorati legati allo stato patrimoniale ed illustrati nella tabella che segue:

Indici	al 31 dicembre	
	2022	2021
Indebitamento finanziario netto/Totale attività	-30,82%	-27,81%
Indebitamento finanziario netto/Patrimonio Netto	-86,11%	-63,36%

Le variazioni in negativo rispetto al 2021 sono riconducibili quasi esclusivamente agli effetti rivenienti dall'incremento delle passività finanziarie, parzialmente mitigati dall'incremento delle attività e del patrimonio netto rivenienti dall'operazione di fusione, registrate nell'esercizio 2022.

SCENARIO DI RIFERIMENTO PER GLI ASPETTI ESG (ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE)

Contesto di riferimento

L'anno 2022 è stato caratterizzato, come il precedente esercizio, da una ripresa dei sistemi economico-produttivi e dei rapporti sociali successivamente all'emergenza pandemica. Tale emergenza si è unita alla crisi climatico-ambientale, generando effetti sul contesto sociale, impattato anche da numerosi avvenimenti internazionali e nazionali, brevemente riepilogati di seguito. A livello politico si segnala l'inizio del conflitto tra Russia e Ucraina lo scorso 24 febbraio 2022 ed i successivi effetti generati dal conflitto sull'intero sistema mondiale, politico ed economico. In Italia, con la formazione del Governo Meloni si è continuato a portare avanti il Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza (PNRR) per il rilancio post emergenziale della nazione. Tale Piano prevede principalmente la digitalizzazione e l'innovazione tecnologica, la transizione ecologica e l'inclusione sociale. Già lo scorso anno, l'Unione Europea ha

approvato la legge sul clima, fissando l'obiettivo della neutralità carbonica al 2050 e al 2030 la riduzione dei GHG del 55% rispetto al 1990. Il G20 di Roma ha sancito l'impegno per la sicurezza alimentare e l'adeguata nutrizione (Dichiarazione Matera) e per la parità di genere.

Gli impatti ambientali ed energetici

La Società è da sempre orientata ad una produzione di qualità nel massimo rispetto dell'ambiente e dell'uso responsabile ed efficiente delle risorse. La natura del business di Pierrel, ovvero la produzione di anestetici dentali in asepsi, quindi in ambiente chiuso e sterile, non genera emissioni di sostanze pericolose nell'ambiente sia lavorativo che esterno. I rifiuti prodotti sono per circa l'80% destinati al recupero, solo la restante parte è smaltita secondo le specifiche normative di riferimento e, di tale percentuale circa il 5% è da considerarsi rifiuto "pericoloso". Pierrel, in quanto realtà produttiva energivora, ha messo in atto nel corso degli anni attività di monitoraggio e controllo al fine di porre in essere interventi di contenimento di consumi di risorse quali principalmente carta, acqua, metano ed energia elettrica. L'efficacia delle tematiche green sostenute dalla Società non solo nelle aree prettamente di produzione ma in generale in tutte le attività aziendali, è ulteriormente comprovata dal possesso della certificazione UNI EN ISO 140018 (SGS) sin dall'anno 2002.

È intenzione della Società continuare il processo di miglioramento della propria gestione ambientale al fine di contribuire al raggiungimento degli obiettivi dell'agenda ONU 2030 per lo sviluppo sostenibile. Si evidenzia che, nel corso dell'esercizio appena concluso, così come alla data di pubblicazione del presente documento, la Società non ha registrato danni causati all'ambiente né sanzioni inflitte all'impresa per reati o danni ambientali.

Cambiamento climatico

La maggiore attenzione all'evolversi del cambiamento climatico e ai suoi effetti sui business è un tema che ha assunto sempre più rilevanza, tale da richiedere una maggiore informativa nelle relazioni finanziarie annuali. Anche se non esiste un principio contabile internazionale che disciplina come gli impatti del cambiamento climatico siano da considerare nella predisposizione del bilancio, lo IASB ha emesso alcuni documenti per supportare le società che adottano i principi IFRS. Inoltre, l'ESMA, nelle sue European Common Enforcement Priorities già lo scorso 29 ottobre 2021, ha evidenziato che gli emittenti devono considerare nella preparazione dei bilanci IFRS i rischi climatici nella misura in cui i medesimi siano rilevanti a prescindere dal fatto che detti rischi siano o meno esplicitamente previsti dagli standard contabili di riferimento.

Il management non rileva impatti specifici di rilevante entità derivanti da rischi legati al clima, da considerare nell'applicazione dei principi contabili.

Risorse umane ed ambiente di lavoro

Le risorse umane rappresentano per la Società un'importanza notevole, in quanto con il loro impegno ne garantiscono il successo.

Alla data di chiusura dell'esercizio l'organico della Società si compone di 105 unità (105 unità al 31 dicembre 2021) con rapporto di lavoro dipendente, tutti in forza presso la sede sociale sita in Capua (CE) e risulta così suddiviso:

QUALIFICA	PIERREL S.P.A.
Dirigenti	4
Quadri e Impiegati	49
Operai	52
Totale	105

Sul fronte sindacale si continuano a registrare buone relazioni industriali e un clima di collaborazione. Il management si impegna costantemente nella diffusione della cultura della sicurezza, in quanto la formazione, l'informazione e la consapevolezza dei lavoratori sono ritenute strumenti fondamentali in materia di salute e sicurezza.

RICERCA E SVILUPPO

La Società svolge in via sistematica attività di ricerca e sviluppo finalizzate principalmente all'introduzione di nuovi processi di industrializzazione, alla registrazione di nuove A.I.C. (Autorizzazioni all'Immissioni in Commercio) in nuovi Paesi e all'immissione in commercio di nuovi medical devices, oltre che per il mantenimento degli *standard* di produzione previsti dall'FDA e dall'AIFA.

Per Pierrel l'attività di ricerca e sviluppo rappresenta in genere un costo pluriennale destinato a tradursi in una fonte di ricavi futuri. Si segnala che i costi di ricerca e sviluppo sostenuti nell'esercizio 2022 sono stati pari a circa Euro 1.091 migliaia, e sono riferiti a specifici progetti avviati dall'azienda nell'ambito del percorso di Ricerca e Sviluppo programmato.

CONTROVERSIE LEGALI

Per quanto riguarda l'informativa sulle controversie legali in corso si rimanda a quanto indicato nel paragrafo "Contenziosi in corso" delle note esplicative al bilancio di esercizio di Pierrel S.p.A. 31 dicembre 2022. Si segnala inoltre che, alla data del 31 dicembre 2022, la Società non ha ricevuto solleciti di pagamento relativi a debiti sorti nell'ordinaria gestione amministrativa.

Alla data del 31 dicembre 2022 la Società non ha ricevuto richieste per decreti ingiuntivi e non si segnalano sospensioni dei rapporti di fornitura tali da pregiudicare l'ordinario svolgimento dell'attività aziendale.

COMUNICAZIONI CONSOB

Nel corso dell'esercizio 2022 la Società non ha ricevuto alcuna comunicazione dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB).

CODICE DI AUTODISCIPLINA E RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E GLI ASSETTI PROPRIETARI

In data 13 giugno 2012 il Consiglio di Amministrazione della Società, tenuto conto della struttura, delle dimensioni e delle esigenze operative della Società, nonché della natura delle attività svolte, ha deliberato di non aderire al Codice di Autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A., e di affidare al Consiglio stesso le funzioni proprie dei comitati previsti dal medesimo Codice. Tale determinazione, comunicata al mercato in pari data, è stata poi confermata in occasione del rinnovo degli organi societari con delibera consiliare del 26 aprile 2021.

La struttura di *Corporate Governance* di Pierrel è caratterizzata da un insieme di regole, comportamenti e processi volti a garantire un efficiente e trasparente sistema di governo societario e un efficace

funzionamento degli organi di governo e dei sistemi di controllo. In particolare, la struttura di *Corporate Governance* adottata dalla Società si basa su un modello organizzativo di tipo “tradizionale”, composto, quindi, dai seguenti organi sociali: (i) l’Assemblea degli Azionisti, (ii) il Consiglio di Amministrazione; (iii) il Direttore Generale; e (iv) il Collegio Sindacale. L’incarico di revisione legale è demandato, in applicazione delle vigenti disposizioni normative in materia, ad una società di revisione iscritta nell’albo speciale tenuto dalla CONSOB.

Alla data della presente Relazione il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto necessario nominare alcun Comitato Esecutivo.

I soggetti a cui il Consiglio di Amministrazione in carica alla data del presente documento ha attribuito parte dei propri poteri sono il Presidente del Consiglio di Amministrazione, dott. Raffaele Petrone, il Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione, ing. Rosario Bifulco, e l’Amministratore Delegato dott. Fulvio Citaredo, che ricopre anche la carica di Direttore Generale della Società. Tutti tali organi delegati hanno riferito al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale delle attività eventualmente poste in essere nell’esercizio delle deleghe rispettivamente attribuite alla prima riunione utile del Consiglio di Amministrazione.

Successivamente al 31 dicembre 2022 non si è verificato alcun cambiamento significativo nella struttura di *corporate governance* della Società.

La “Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari” per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 è stata redatta ai sensi dell’art. 123-*bis* del TUF ed è messa a disposizione degli Azionisti e di chiunque ne faccia richiesta, presso la sede sociale, sul meccanismo di stoccaggio autorizzato da CONSOB e sul sito internet della Società all’indirizzo “www.pierreelgroup.com”, sezione “*Investor Relations/Financial Documents /Bilanci e Relazioni*”, nei termini di legge previsti per la pubblicazione.

PARTECIPAZIONI DETENUTE DA AMMINISTRATORI, SINDACI E DIRIGENTI CON RESPONSABILITA’ STRATEGICHE

Ai sensi dell’Allegato 3A, Schema 7-ter Regolamento Emittenti, si riportano di seguito le partecipazioni detenute nella Società dai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, dal Direttore Generale e dai Dirigenti con Responsabilità Strategiche, nonché eventualmente dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori, direttamente o per il tramite di società controllate, di società fiduciarie o per interposta persona, risultanti dal libro soci, dalle comunicazioni ricevute e da altre informazioni acquisite dagli stessi componenti degli organi di amministrazione e controllo, dal Direttore Generale e dai Dirigenti con Responsabilità Strategiche:

Nome e Cognome	Carica	Società partecipata	Numero azioni possedute al 31 dicembre 2021	Numero azioni acquistate nell'esercizio 2022	Numero azioni vendute nell'esercizio 2022	Numero azioni possedute al 31 dicembre 2022
Componenti del Consiglio di Amministrazione in carica al 31 dicembre 2022						
Rosario Bifulco ⁽¹⁾	Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione	Pierrel S.p.A.	48.394.727	-	-	48.394.727
Fulvio Citaredo	Amministratore Delegato e Direttore Generale	Pierrel S.p.A.	1.515.741	-	-	1.515.741
Componenti del Consiglio di Amministrazione cessati nel corso dell'esercizio 2022						
NN	NN	NN	NN	NN	NN	NN

(1) L'ing. Rosario Bifulco è amministratore unico di Bootes S.r.l., titolare della partecipazione della Società.

NUMERO DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE (ULTERIORI RISPETTO AL DIRETTORE GENERALE) CHE DETENGONO PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ DEL GRUPPO PIERREL	Società partecipata	Numero azioni possedute al 31 dicembre 2021	Numero azioni acquistate nell'esercizio 2022	Numero azioni vendute nell'esercizio 2022	Numero azioni possedute al 31 dicembre 2022
1	Pierrel S.p.A.	196.841	-	-	196.841

ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

La Società non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di società o enti e definisce in piena autonomia i propri indirizzi strategici generali ed operativi. La Società non è altresì soggetta ad attività di direzione e coordinamento di alcuna società sulla base di contratti stipulati o di clausole statutarie di cui all'articolo 2497-septies del Codice civile.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

L'informativa in merito ai rapporti intercorsi nell'esercizio con parti correlate è ampiamente fornita nel paragrafo "Informativa sulle parti correlate" delle note esplicative al bilancio d'esercizio della Società al 31 dicembre 2022, a cui si rinvia per i dettagli.

TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293 si precisa che nel corso del 2022 non sono avvenute operazioni atipiche e/o inusuali.

FATTORI DI RISCHIO

Per quanto concerne l'informativa sulla gestione dei rischi, si fa rinvio a quanto indicato nelle note esplicative al bilancio d'esercizio della Società al 31 dicembre 2022.

EVENTI RILEVANTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

Si rinvia a quanto dettagliatamente descritto nel paragrafo "Eventi intervenuti dopo la data di chiusura dell'esercizio" delle note esplicative al bilancio d'esercizio della Società al 31 dicembre 2022.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Con riferimento alla prevedibile evoluzione della gestione per l'esercizio 2023 si rinvia a quanto dettagliatamente riportato nella parte introduttiva della presente relazione e nel paragrafo relativo

all'andamento della gestione ed osservazioni sul profilo finanziario riportato nelle note esplicative al bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022 di Pierrel S.p.A.. In particolare, si segnala che:

- i. dal punto di vista commerciale la Società conferma la progressiva affermazione del prodotto Orabloc[®], in particolar modo nel mercato statunitense ed in quello canadese, con un numero crescente di clienti finali che riordinano con continuità il prodotto. Tale circostanza rappresenta un ulteriore elemento di traino per le vendite e conforta la possibilità di incrementare nel medio periodo i volumi di produzione, i margini ed i flussi di cassa della Società. In particolare, per il 2023 si prevede di concludere nuovi accordi di distribuzione con ulteriori *partners* nei paesi nei quali otterrà nuove registrazioni, e di riavviare potenziali canali di distribuzione con *dealers* dentali in Francia ed Austria, prevedendo un sostanziale mantenimento nel 2023 delle quote di mercato dei prodotti a marchio Pierrel nei principali paesi;
- ii. dal punto di vista industriale la Società nell'esercizio 2023 continuerà a dedicarsi alla realizzazione del rilevante programma di investimento approvato destinato all'ampliamento della capacità produttiva, ad una maggiore efficienza dei processi produttivi, conseguendo ulteriore marginalità sulle vendite. L'impulso alla produzione e la continua ricerca di soluzioni organizzative e di approvvigionamento volte alla riduzione dell'impatto dei costi dovrebbero assicurare una marginalità adeguata.

Per tutto quanto sopra indicato e per i positivi risultati registrati dalla Società nel corso del 2022, dopo aver effettuato le necessarie analisi e valutazioni delle iniziative previste e riflesse nel Piano e delle azioni già poste in essere, si è ritenuto ragionevole predisporre il bilancio d'esercizio della Società al 31 dicembre 2022 sulla base del presupposto della continuità aziendale.

PROPOSTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Signori Azionisti,

come evidenziato dal bilancio di esercizio di Pierrel S.p.A., l'esercizio si chiude con utile netto di Euro 1.357.728. Se concordate con i criteri adottati, sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio al 31 dicembre 2022 e Vi proponiamo di destinare l'utile dell'esercizio 2022 pari ad Euro 1.357.728 come di seguito riportato:

- quanto ad Euro 67.887 ad alimentare la riserva legale in conformità a quanto disposto dall'art. 2430 del Codice civile;
- quanto ad Euro 1.289.841 da destinare ad una riserva, di nuova costituzione, denominata riserva utili portati a nuovo.

Capua, 8 marzo 2023

L'Amministratore Delegato
Dott. Fulvio Citaredo