

Il Consiglio di Amministrazione di MolMed esamina il progetto di bilancio per l'anno 2008

- Principali risultati raggiunti nelle attività di ricerca e sviluppo nel 2008: inizio dello sviluppo clinico di Fase III della terapia TK nelle leucemie ad alto rischio; risultati promettenti per NGR-hTNF in termini di attività clinica, presentati ai maggiori convegni clinici internazionali del 2008, ottenuti in studi di Fase II nei tumori del colon retto e del fegato, e nel mesotelioma pleurico maligno
- Posizione finanziaria netta positiva pari a € 35,3 milioni, costituita da disponibilità liquide, mezzi equivalenti ed attività finanziarie correnti
- Incremento dei costi operativi da € 16,8 a € 23,1 milioni, che riflette l'intensificazione delle attività di sviluppo relative ai propri farmaci sperimentali più avanzati, TK e NGR-hTNF
- Ricavi pari a € 4,0 milioni, assestati sui medesimi valori del 2007 (€ 3,8 milioni)
- La società presenta una perdita di esercizio pari a € 17,4 milioni, caratteristica del modello di *business* delle aziende *biotech* che si trovano nella fase di sviluppo di nuovi prodotti biofarmaceutici e che non hanno ancora alcun prodotto sul mercato
- Durante l'esercizio 2009, MolMed si aspetta di intensificare ulteriormente i programmi di sperimentazione clinica, con una particolare concentrazione su NGR-hTNF. Verrà mantenuto uno stretto controllo sul consumo di cassa, che rimarrà in linea con quello ordinario dell'anno 2008.

Milano, 9 marzo 2009 - Il Consiglio di Amministrazione di MolMed S.p.A. (MLM.MI), riunitosi oggi sotto la presidenza del Professor Claudio Bordignon, ha esaminato e approvato il progetto di bilancio al 31 dicembre 2008.

L'esercizio 2008 ha segnato una svolta fondamentale nella vita della Società con il compimento del processo di quotazione in Borsa, culminato il 5 marzo con l'avvio effettivo delle negoziazioni delle azioni di MolMed sul Mercato Telematico Azionario (segmento Standard, classe I) gestito da Borsa Italiana. L'operazione - avvenuta attraverso un'Offerta Pubblica di Sottoscrizione di 26.116.952 azioni prive di valore nominale, al prezzo di € 2,15 per azione - ha destinato al mercato il 25% (post-offerta) delle azioni dell'azienda, ottenendo mezzi finanziari pari a € 56,2 milioni al lordo delle spese.

SINTESI DEI PRINCIPALI RISULTATI DELLE ATTIVITA' DI SVILUPPO NEL CORSO DEL 2008

Nell'anno 2008 sono stati compiuti notevoli progressi nelle attività di sviluppo, con particolare riguardo all'espansione dello sviluppo clinico dei terapeutici antitumorali sperimentali più avanzati, TK e NGR-hTNF (già noto come ARENEGYR):

- MolMed ha iniziato in Italia la sperimentazione di Fase III di TK nelle leucemie acute ad alto rischio, a seguito dell'autorizzazione dell'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) ottenuta il 17 gennaio 2008. Per rafforzare la rilevanza clinica e statistica della sperimentazione, guadagnandone il riconoscimento internazionale da parte degli *opinion leaders*, l'azienda ha deciso di assicurare l'inclusione nello studio di Fase III di TK dei 10-15 centri clinici-chiave in Europa. Ciò ha richiesto emendamenti del protocollo ed i primi risultati della sperimentazione sono ora attesi nel 2010. In ottobre, il partner di MolMed in terapia cellulare e genica per i mercati asiatici, Takara Bio Inc., ha iniziato lo sviluppo clinico di TK in Giappone con l'avvio di uno studio di Fase I in pazienti affetti da leucemia. TK è una terapia cellulare che permette di praticare il trapianto di midollo osseo da donatori parzialmente compatibili.

- Risultati promettenti per NGR-hTNF in termini di attività clinica, presentati ai maggiori convegni clinici internazionali del 2008 - ASCO (*American Society of Clinical Oncology*) ed ESMO (*European Society of Medical Oncology*). Di particolare rilievo i dati di tre studi di Fase II tuttora in corso, nel tumore del colon retto, nel tumore del fegato e nel mesotelioma pleurico maligno, che hanno confermato la sostenibilità di NGR-hTNF - un biofarmaco mirato ai vasi tumorali - e ne hanno mostrato l'attività terapeutica, con tassi di sopravvivenza nettamente superiori a quelli riportati in letteratura per le migliori cure di supporto, e prove di beneficio clinico in termini di controllo prolungato della malattia, comprese diverse risposte parziali ed una risposta completa.
- Anche in virtù dei risultati della sperimentazione clinica nel mesotelioma, NGR-hTNF ha ottenuto per questa indicazione la designazione di Medicinale Orfano sia dalla Commissione Europea, sia dalla *Food and Drug Administration* (FDA) statunitense.
- MolMed ha stipulato con Avecia Biologics Ltd. un accordo riguardante lo sviluppo farmaceutico e la produzione di NGR-hTNF, per l'ottimizzazione del processo di fabbricazione del farmaco su scala industriale, e la produzione da parte di Avecia del farmaco in cGMP per le previste sperimentazioni cliniche di Fase III. Il processo ottimizzato sarà adeguato a supportare la commercializzazione del prodotto.
- E' proseguito il reclutamento dei pazienti negli studi clinici in corso di NGR-hTNF, e sono stati avviati due nuovi studi di Fase II in combinazione: con il regime chemioterapico standard Xelox (capecitabina + oxaliplatino) nel carcinoma del colon-retto, e con la doxorubicina nel carcinoma dell'ovaio.
- E' stato definito un nuovo protocollo di sperimentazione di Fase II per l'esplorazione di NGR-hTNF in combinazione con cisplatino nel carcinoma polmonare (non microcitico). E' stato anche definito un protocollo di sperimentazione di Fase I ad alte dosi.

Previsioni per l'esercizio 2009

Nel corso dell'esercizio 2009, MolMed prevede di intensificare ulteriormente le sperimentazioni di NGR-hTNF e di incrementare il numero di centri clinici coinvolti nella sperimentazione di TK. Visti i risultati promettenti ottenuti nel 2008, la maggior parte delle risorse e delle attività sarà concentrata sull'accelerazione dello sviluppo clinico e farmaceutico di NGR-hTNF. Tale decisione tiene anche conto dell'esigenza di emendare il protocollo dello studio di Fase III di TK, in maniera da espanderlo ai 10-15 centri clinici-chiave in Europa.

MolMed e Takara Bio Inc. hanno deciso di concerto di terminare il comune progetto di ricerca sulla terapia genica dell'AIDS. In virtù della propria piena focalizzazione sull'area oncologica, ed in considerazione dell'esigenza di concentrare l'impegno nello sviluppo delle proprie terapie sperimentali più avanzate, MolMed ha inoltre deciso di non proseguire autonomamente nel progetto.

Per l'anno 2009, MolMed si aspetta di mantenere sotto stretto controllo l'assorbimento di cassa, che ritiene rimarrà in linea con quello ordinario del 2008.

SINTESI DEI DATI FINANZIARI

(importi in migliaia di Euro)	Esercizio 2008	Esercizio 2007	Variazione	Variazione %
Ricavi e altri proventi	3.963	3.814	149	3,9%
Costi operativi	(23.073)	(16.763)	(6.310)	37,6%
Risultato operativo	(19.110)	(12.949)	(6.161)	47,6%
Proventi e oneri finanziari netti	1.664	253	1.411	557,7%
Risultato del periodo	(17.446)	(12.696)	(4.750)	37,4%

(importi in migliaia di Euro)	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007	Variazione	Variazione %
Posizione finanziaria netta	35.281	5.666	29.615	522,7%

RISULTATI FINANZIARI

Ricavi operativi

Nell'esercizio 2008, MolMed ha riportato ricavi operativi per € 4,0 milioni, in progresso rispetto a € 3,8 milioni nel 2007.

L'incremento è principalmente dovuto alla contabilizzazione del beneficio fiscale del credito di imposta introdotto dalla Legge Finanziaria 2007 per il periodo 2007-2009, e maturato nel 2007 in misura percentuale ai costi di ricerca e sviluppo sostenuti dalla società in tale esercizio. Tale beneficio fiscale a sostegno dell'innovazione ha trovato infatti solo nel corso del 2008 i necessari provvedimenti attuativi che ne hanno consentito, relativamente all'anno 2007, la richiesta e la successiva fruizione. Di recente, per tale beneficio sono state introdotte ulteriori disposizioni che ne rendono incerti l'ottenimento e la possibilità di fruizione: pertanto, il credito di imposta relativo a tale beneficio per l'esercizio 2008, che ammonta a circa un milione di Euro, non è stato contabilizzato.

Il beneficio fiscale contabilizzato nell'esercizio ha più che compensato una riduzione dei ricavi dovuta al fatto che nell'esercizio precedente si era conseguita una *milestone* del valore di € 0,8 milioni relativa al progetto di ricerca sulla terapia genica dell'AIDS condotto in collaborazione con la società giapponese Takara Bio.

Costi operativi

I costi operativi dell'esercizio 2008 ammontano ad € 23,1 milioni, in aumento del 37,6% rispetto al 2007. Detto aumento è riconducibile all'ampliamento e all'accelerazione delle attività di ricerca e sviluppo, nonché al rafforzamento organizzativo richiesto dall'incremento delle attività operative e dalla quotazione in Borsa della società.

- L'incremento dei costi per materie prime e materiali di consumo, essenzialmente costituite da materiali e reagenti utilizzati nelle attività di ricerca e sviluppo, risulta in linea con l'incremento delle attività svolte per lo sviluppo dei prodotti della società. Detti costi ammontano nel 2008 a € 1,9 milioni, in aumento del 7,6% rispetto all'esercizio precedente.
- I costi per servizi sono aumentati del 52,4% rispetto al 2007, prevalentemente per le attività di industrializzazione dei processi produttivi sui prodotti TK e NGR-hTNF, per cui la società ha siglato appositi accordi con società estere specializzate e consulenti dedicati. L'aumento dei costi per servizi risente inoltre di alcune consulenze attivate nello scorso esercizio per l'adeguamento della Società ai requisiti propri di un'azienda quotata.

- Il costo per godimento beni di terzi è passato da € 1,1 milioni nel 2007 a € 1,3 milioni nel 2008, con un incremento dovuto alla locazione di nuovi spazi dedicati ad uffici amministrativi presso il Centro Direzionale di Milano 2 (Segrate).
- I costi per il personale presentano un incremento da € 4,6 milioni nel 2007 a € 6,7 milioni nel 2008. Tale incremento è dovuto all'inserimento di n. 14 nuovi dipendenti, nonché agli adeguamenti retributivi e ai premi una tantum riconosciuti al personale. L'incremento del numero dei dipendenti si è reso necessario per il potenziamento dell'organico nelle aree operative a seguito dell'aumento delle attività di sviluppo clinico dei prodotti aziendali e per gli adeguamenti strutturali legati alla quotazione in Borsa della società.

Proventi e oneri finanziari

Il risultato positivo della gestione finanziaria, che è passato da € 0,3 milioni nel 2007 a € 1,7 milioni nel 2008, è influenzato dagli interessi attivi derivanti dalla gestione delle disponibilità liquide ottenute con la quotazione in Borsa della Società.

Risultato dell'esercizio

Il risultato dell'esercizio 2008 presenta una perdita di € 17,4 milioni, rispetto alla perdita di € 12,7 milioni dell'esercizio 2007.

I risultati di esercizio negativi sono caratteristici del modello di *business* delle società *biotech* che si trovano nella fase di sviluppo di nuovi prodotti biofarmaceutici e che non hanno ancora alcun prodotto sul mercato. In tale fase vengono pertanto sostenuti ingenti costi, per lo più legati alle attività di sperimentazione e sviluppo dei prodotti, il cui ritorno economico è previsto in futuri esercizi.

Posizione finanziaria netta

Il notevole miglioramento della posizione finanziaria netta, passata da € 5,7 milioni al 31 dicembre 2007 a € 35,3 milioni al 31 dicembre 2008, è legato ai proventi ottenuti tramite l'operazione di quotazione in Borsa delle Società, pari ad € 56,1 milioni.

L'assorbimento di liquidità dell'esercizio 2008 risente, oltre che dei flussi legati alla gestione ordinaria della società, del pagamento di oneri direttamente legati alla quotazione e detratti dal patrimonio netto per € 5,3 milioni, e del pagamento del debito di € 4,1 milioni relativo al corrispettivo pattuito per il contratto di opzione per l'acquisto di progetti di ricerca stipulato con il Socio Science Park Raf S.p.A. e la sua controllante Fondazione Centro San Raffaele del Monte Tabor come previsto contrattualmente, a seguito della quotazione in Borsa della Società.

Non tenendo conto dei flussi positivi derivanti dalla quotazione in Borsa e dei sopracitati flussi slegati dall'ordinaria gestione aziendale, l'assorbimento di liquidità di MolMed nell'esercizio 2008 è stato di € 17,1 milioni (€ 1,4 milioni/mese in media).

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di MolMed S.p.A., Enrico Cappelli, attesta, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza (D. Lgs. 58/1998), che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

La relazione sul governo societario, il progetto di bilancio dell'esercizio 2008, la relazione del Collegio Sindacale e le relazioni della società di revisione saranno messi a disposizione del pubblico, presso la sede della società e via circuito NIS presso la Borsa Italiana, nonché sul sito Internet www.molmed.com nei termini di legge.

Allegati i seguenti prospetti contabili relativi al Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008:

- Stato Patrimoniale

- *Conto Economico*
- *Rendiconto Finanziario*
- *Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto*

Nel presente comunicato vengono utilizzati alcuni "indicatori alternativi di performance" non previsti dai principi contabili IFRS-EU, il cui significato e contenuto, in linea con la raccomandazione CESR/05-178b pubblicata il 3 novembre 2005, sono illustrati di seguito:

- *Risultato Operativo: definito come la differenza tra i ricavi e gli altri proventi ed i costi relativi al consumo di materiali, al costo per servizi, al costo per godimento di beni di terzi, al costo del personale e agli ammortamenti e svalutazioni. Rappresenta il margine realizzato ante gestione finanziaria ed imposte.*
- *Posizione Finanziaria Netta: rappresenta la somma algebrica tra disponibilità liquide e mezzi equivalenti, crediti finanziari e altre attività finanziarie e debiti finanziari correnti e non correnti.*

Si precisa che l'attività di revisione è ancora in corso e che la relazione della Società di revisione sul Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008 verrà emessa successivamente alla data del presente comunicato stampa.

Convocazione dell'Assemblea degli Azionisti

Il Consiglio di Amministrazione ha dato mandato al Presidente di convocare l'Assemblea degli Azionisti per il giorno 14 aprile 2009 ore 15.00 in prima convocazione, ed all'occorrenza per il giorno 22 aprile 2008, ore 15.00 in seconda convocazione.

Il presente comunicato è stato redatto in ottemperanza agli obblighi informativi verso il pubblico previsti dalla delibera Consob n. 11971 del 14.5.1999 e successive modifiche.

MolMed

MolMed S.p.A è un'azienda biotecnologica focalizzata su ricerca, sviluppo e validazione clinica di terapie innovative per la cura dei tumori. Il portafoglio-prodotti di MolMed comprende due terapeutici antitumorali in sperimentazione clinica: TK, una terapia cellulare che consente il trapianto di midollo osseo da donatori parzialmente compatibili con il paziente, in Fase III per la cura delle leucemie ad alto rischio; NGR-hTNF (ARENEGYR), un nuovo agente mirato ai vasi sanguigni tumorali, in Fase II nei carcinomi del colon-retto, del fegato e del polmone a piccole cellule, e nel mesotelioma. L'azienda ha sede a Milano, presso il Parco Scientifico Biomedico San Raffaele. Le azioni di MolMed (MLM.MI) sono quotate al segmento Standard (classe I) del MTA gestito da Borsa Italiana.

Per ulteriori informazioni:

Investor Relations:

Holger Neecke
Director Business Development, IR
MolMed S.p.A.
telefono: +39 02 21277.205
fax: +39 02 21277.325
e-mail: investor.relations@molmed.com

Direzione Amministrazione Finanza e Controllo:

Enrico Cappelli
Chief Financial Officer
MolMed S.p.A.
telefono: +39 02 21277.302
fax: +39 02 21277.325
e-mail: enrico.cappelli@molmed.com

Prospetti di bilancio al 31 dicembre 2008

Stato patrimoniale

(importi in migliaia di Euro)	31.12.2008	31.12.2007
ATTIVITA'		
Attività materiali	2.367	2.077
Avviamento	77	77
Attività immateriali	2.178	3.248
Attività finanziarie	13	5
Crediti tributari	3.589	1.851
Altre attività	3.185	4.131
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	11.409	11.389
Rimanenze	357	200
Crediti verso clienti ed altre attività commerciali	2.389	1.825
Crediti tributari	1.051	1.132
Altri crediti ed attività diverse	954	1.842
Altre attività finanziarie	19.927	75
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	15.611	5.591
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	40.289	10.666
TOTALE ATTIVITA'	51.698	22.055
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		
Capitale sociale	21.638	16.229
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	45.463	-
Altre riserve	1.889	10.779
Utili (perdite) portati a nuovo	(6.322)	(3.232)
Utile (perdita) dell'esercizio	(17.446)	(12.696)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	45.222	11.080
Passività per prestazioni pensionistiche e trattamento di fine rapporto	284	269
Debiti commerciali	188	476
Debiti verso enti finanziatori per locazioni finanziarie	214	-
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	686	745
Debiti commerciali	4.693	5.168
Altre passività	1.054	5.061
Debiti verso enti finanziatori per locazioni finanziarie	43	-
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	5.790	10.230
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	51.698	22.055

Prospetti di bilancio al 31 dicembre 2008

Conto economico

(importi in migliaia di Euro)	Esercizio 2008	Esercizio 2007
Ricavi	2.435	2.984
Altri proventi	1.528	830
Totale ricavi operativi	3.963	3.814
Acquisti materie prime e materiali di consumo	(1.867)	(1.735)
Costi per servizi	(11.221)	(7.365)
Costi per godimento di beni di terzi	(1.266)	(1.129)
Costi del personale	(6.711)	(4.562)
Altri costi operativi	(225)	(265)
Ammortamenti e svalutazioni	(1.783)	(1.706)
Totale costi operativi	(23.073)	(16.763)
Risultato operativo	(19.110)	(12.949)
Proventi finanziari	1.707	278
Oneri finanziari	(43)	(25)
Proventi e oneri finanziari netti	1.664	253
Risultato prima delle imposte	(17.446)	(12.696)
Imposte sul reddito	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	(17.446)	(12.696)

Prospetti di bilancio al 31 dicembre 2008

Rendiconto finanziario

(importi in migliaia di Euro)		31.12.2008	31.12.2007
Disponibilità liquide		5.591	8.433
Saldo iniziale delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	A	5.591	8.433
Flussi monetari da attività di esercizio:			
Utile (perdita) del periodo		(17.446)	(12.696)
Ammortamento delle immobilizzazioni		1.783	1.706
Variazione dei fondi relativi al personale		15	(52)
Costi non monetari per <i>stock options</i>		709	128
Altre variazioni non monetarie		7	-
Storno proventi e oneri finanziari		(1.544)	(273)
Storno imposte		-	-
Flusso monetario da attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante		(16.476)	(11.187)
Variazioni delle attività e passività correnti:			
(Incremento) decremento delle rimanenze		(157)	(81)
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e altri crediti	(*)	405	(2.266)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali e altri debiti	(*)	(352)	2.141
Incremento (decremento) delle altre passività	(*)	(4.131)	-
Totale variazioni delle attività e passività correnti		(4.235)	(206)
(Incremento) decremento dei crediti tributari non correnti		(1.738)	(577)
(Incremento) decremento delle altre attività non correnti	(*)	946	-
Incremento (decremento) dei debiti commerciali non correnti		(288)	(872)
Interessi corrisposti		(27)	(7)
Imposte pagate		-	-
Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività operative	B	(21.818)	(12.850)
Flussi monetari da attività d'investimento:			
(Investimenti) disinvestimenti netti delle immobilizzazioni materiali		(957)	(455)
(Investimenti) disinvestimenti netti delle immobilizzazioni immateriali		(45)	(27)
(Investimenti) disinvestimenti in altre attività finanziarie		(19.860)	(4)
Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività d'investimento	C	(20.862)	(486)
Flussi monetari da attività di finanziamento:			
Aumenti di capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni	(*)	56.152	10.220
Altre variazioni di patrimonio netto - Detrazione spese quotazione		(5.279)	-
Variazione debiti verso enti finanziatori per locazioni finanziarie		257	-
Interessi percepiti		1.570	273
Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di finanziamento	D	52.700	10.493
Flussi di cassa generati (assorbiti) nell'esercizio	E=B+C+D	10.020	(2.843)
Saldo finale delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	A+E	15.611	5.591
(*) di cui con parti correlate (ai sensi della Delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006)			
(importi in migliaia di Euro)		31.12.2008	31.12.2007
Incremento (decremento) delle altre passività		(4.131)	-
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e altri crediti		(475)	(22)
(Incremento) decremento delle altre attività non correnti		430	-
Incremento (decremento) dei debiti commerciali e altri debiti		789	715
Aumenti di capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni		-	2.679

Prospetti di bilancio al 31 dicembre 2008

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

(importi in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserva da piani stock options	Riserva da valutazione attuariale	Riserva valutazione a fair value	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdite) dell'esercizio	Totale patrimonio netto
Saldo al 1 gennaio 2006	17.182	-	11.761	956	(5)	-	(4.094)	(9.770)	16.030
Destinazione risultato esercizio precedente	-	-	(3.954)	-	-	-	(5.816)	9.770	-
Aumento capitale sociale	5.305	10.502	(7.807)	-	-	-	-	-	8.000
Valutazione attuariale	-	-	-	-	12	-	-	-	12
Costo del personale per stock options	-	-	-	68	-	-	-	-	68
Risultato di periodo	-	-	-	-	-	-	-	(10.697)	(10.697)
Saldo al 31 dicembre 2006	22.487	10.502	-	1.024	7	-	(9.910)	(10.697)	13.413

(importi in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserva da piani stock options	Riserva da valutazione attuariale	Riserva valutazione a fair value	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdite) dell'esercizio	Totale patrimonio netto
Saldo al 1 gennaio 2007	22.487	10.502	-	1.024	7	-	(9.910)	(10.697)	13.413
Versamento residuo aumento capitale	193	-	-	-	-	-	-	-	193
Destinazione risultato esercizio precedente	-	(10.502)	-	-	-	-	(195)	10.697	-
Versamento c/aumento capitale sociale	-	-	9.301	-	-	-	-	-	9.301
Aumento capitale sociale	3.436	6.591	(9.301)	-	-	-	-	-	726
Riduzione capitale sociale e copertura perdite	(9.888)	(6.591)	9.606	-	-	-	6.873	-	-
Costo del personale per stock options	-	-	-	128	-	-	-	-	128
Valutazione attuariale	-	-	-	-	14	-	-	-	14
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	-	(12.696)	(12.696)
Saldo al 31 dicembre 2007	16.228	-	9.606	1.152	21	-	(3.232)	(12.696)	11.080

(importi in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Riserva da piani stock options	Riserva da valutazione attuariale	Riserva valutazione a fair value	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto
Saldo al 1 gennaio 2008	16.228	-	9.606	1.152	21	-	(3.232)	(12.696)	11.080
Destinazione risultato esercizio precedente	-	-	(9.606)	-	-	-	(3.090)	12.696	-
Sottoscrizione aumento capitale quotazione	5.410	50.742	-	-	-	-	-	-	56.152
Detrazione spese quotazione	-	(5.279)	-	-	-	-	-	-	(5.279)
Costo del personale per stock options	-	-	-	709	-	-	-	-	709
Valutazione a fair value delle attività finanziarie	-	-	-	-	-	7	-	-	7
Risultato di periodo	-	-	-	-	-	-	-	(17.446)	(17.446)
Saldo al 31 dicembre 2008	21.638	45.463	-	1.861	21	7	(6.322)	(17.446)	45.222