

## Il Consiglio di Amministrazione di MolMed approva la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2009

- Ricavi operativi pari a € 2,9 milioni, in crescita rispetto al primo semestre 2008, e costi operativi pari a € 11,0 milioni, in diminuzione rispetto al primo semestre 2008
- Posizione finanziaria netta positiva per € 26,9 milioni, costituita in prevalenza da disponibilità liquide, mezzi equivalenti ed altre attività finanziarie correnti
- Presentati ad ASCO 2009, il convegno annuale dell' *American Society of Clinical Oncology*, i dati aggiornati di 4 studi clinici del biofarmaco antitumorale sperimentale NGR-hTNF, tra cui di particolare rilievo gli esiti positivi dello studio di Fase II nel mesotelioma e dello studio di Fase I in combinazione con cisplatino
- Ulteriore espansione del programma di sviluppo clinico di NGR-hTNF, con l'avvio di uno studio randomizzato di Fase II in combinazione con regimi a base di cisplatino come trattamento in prima linea in una nuova indicazione, il carcinoma polmonare non-microcitico
- Nomina del dottor Paolo M. Castelli in qualità di consigliere non esecutivo, in sostituzione del dottor Francesco Marco Bongiovanni, che ha rassegnato le proprie dimissioni in data 30 luglio 2009

Milano, 27 agosto 2009 - Il Consiglio di Amministrazione di MolMed S.p.A. (MLM.MI), riunitosi oggi sotto la presidenza del Professor Claudio Bordignon, ha approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009.

### SINTESI DEI DATI FINANZIARI

#### Dati di conto economico

(importi in migliaia di Euro)	30 giugno 2009	30 giugno 2008	Variazione	
			assoluta	%
Ricavi e altri proventi	2.879	912	1.967	215,7%
Costi operativi	(11.054)	(11.508)	454	(3,9%)
Risultato operativo	(8.175)	(10.596)	2.421	(22,8%)
Proventi e oneri finanziari netti	387	723	(336)	(46,5%)
Risultato del periodo	(7.788)	(9.873)	2.085	(21,1%)

#### Posizione finanziaria netta

(importi in migliaia di Euro)	30 giugno 2009	31 dicembre 2008	Variazione	
			assoluta	%
Posizione finanziaria netta	26.935	35.281	(8.346)	(23,7%)

### PRINCIPALI RISULTATI NELLE ATTIVITA' DI SVILUPPO

Nel corso del primo semestre del 2009, sono stati compiuti significativi progressi, in particolare riguardo allo sviluppo clinico del biofarmaco sperimentale NGR-hTNF per la cura dei tumori solidi:

- MolMed ha presentato ad ASCO 2009 - il convegno annuale dell' *American Society of Clinical Oncology*, tenutosi ad Orlando (USA) dal 29 maggio al 2 giugno 2009 - un ampio aggiornamento dei risultati di 4 studi clinici di NGR-hTNF, tra cui di particolare rilievo gli esiti positivi dello studio di Fase II come monoterapia nel mesotelioma pleurico maligno (NGR010) e dello studio di Fase I in

combinazione con cisplatino (NGR004). Gli altri risultati presentati riguardano dati di monitoraggio di lungo termine dello studio di Fase II in pazienti affetti da carcinoma del colon-retto pesantemente pre-trattati (NGR006), e dati aggiornati dello studio di Fase II in corso nell'epatocarcinoma (NGR008), in cui un caso di eradicazione completa della lesione tumorale persiste da più di un anno.

- A seguito dell'esito positivo dello studio NGR004 sopra citato, è stato avviato uno studio di Fase II randomizzato (NGR014) come trattamento di prima linea per una nuova indicazione, il carcinoma polmonare non-microcitico, che prevede la combinazione di NGR-hTNF con uno tra due regimi a base di cisplatino, ovvero cisplatino+gemcitabina (cis/gem) oppure cisplatino+pemetrexed (cis/pem).
- Nel corso del primo semestre 2009, è anche stato avviato uno studio di Fase I volto all'esplorazione di sicurezza e beneficio clinico di NGR-hTNF ad alte dosi come monoterapia nei tumori solidi (NGR013).
- E' proseguito l'arruolamento negli studi Fase di NGR-hTNF in combinazione con doxorubicina, nel carcinoma polmonare a piccole cellule (NGR007) ed in quello dell'ovaio (NGR012). Lo studio di Fase II nel carcinoma del colon-retto in combinazione con il regime Xelox (NGR005) ha completato l'arruolamento nel corso del primo semestre 2009.
- I risultati di uno studio di Fase I di NGR-hTNF in combinazione con doxorubicina (NGR003), completato con successo nel 2007 ed alla base degli attuali studi di Fase II in corso nei carcinomi del polmone a piccole cellule e dell'ovaio, sono stati pubblicati dal *British Journal of Cancer* (pubblicazione *online* il 30 giugno 2009). I dati essenziali evidenziati nell'articolo riguardano il profilo di sicurezza favorevole della combinazione, sperimentata in 15 pazienti affetti da diversi tipi di tumori solidi in stadio avanzato, pesantemente pre-trattati: non sono state osservate né tossicità sovrapposta tra NGR-hTNF e doxorubicina, né cardiotossicità della combinazione, consentendo la somministrazione di doxorubicina a dose piena in pazienti pre-trattati. L'attività antitumorale è stata osservata nella maggioranza dei pazienti (73%), inclusi coloro affetti da tumori considerati non sensibili al trattamento con doxorubicina; in alcuni pazienti, la durata della sopravvivenza senza progressione di malattia è stata superiore a quella raggiunta con la precedente linea di trattamento.
- I dati che mostrano il meccanismo di azione di NGR-hTNF sono stati selezionati per una presentazione orale al convegno annuale dell' *American Association of Cancer Research (AACR)* tenutosi a Denver (USA) dal 18 al 22 aprile 2009 e ad *ANGIO 2009*, il simposio internazionale dedicato ai farmaci antiangiogenici tenutosi a San Diego (USA) dal 5 al 7 febbraio 2009. I dati mostrano che NGR-hTNF ha un'azione diretta mirata ai vasi tumorali: la componente peptidica (NGR) della molecola si lega a una particolare forma di un recettore (tvCD13) espresso selettivamente dalle cellule endoteliali dei vasi sanguigni tumorali durante la formazione di nuovi vasi, mentre non ha alcuna affinità con i tessuti normali. Il legame di NGR-hTNF alle cellule dell'endotelio tumorale induce la morte di queste cellule, attraverso l'innescò di specifici segnali mediati dai recettori di superficie per entrambe le componenti della molecola, vale a dire tvCD13 ed il recettore del TNF.
- MolMed ha ottenuto dall'Ufficio Brevetti Europeo la concessione di due nuovi brevetti riguardanti NGR-hTNF. Il primo (EP1255845) è un brevetto-chiave di protezione del prodotto che provvede ad un'ampia copertura della molecola, valido fino al 2021 con possibilità di estensione del termine, che dà diritto all'esclusiva di mercato in 26 Paesi europei, tra cui figurano tutti i mercati farmaceutici-chiave. Il secondo brevetto (EP1562620) riguarda l'impiego terapeutico di NGR-hTNF in combinazione con la citochina interferone- $\gamma$ , con validità fino al 2023, che dà diritto all'esclusiva di mercato nei cinque maggiori mercati farmaceutici europei.

Per quanto concerne TK, la terapia cellulare di MolMed per le leucemie ad alto rischio, i principali progressi compiuti nel corso del primo semestre 2009 includono:

- Pubblicazione dei risultati ottenuti nello studio europeo multicentrico di Fase I/II (TK007) da parte della rivista *The Lancet Oncology* (maggio 2009;10:489-50). L'articolo illustra l'esito dello studio, condotto su pazienti adulti affetti da leucemie acute ad alto rischio che ricevono un trapianto di midollo osseo da un donatore familiare parzialmente compatibile (aplo-trapianto). In tale contesto, l'introduzione della terapia TK permette di aggiungere al trapianto anche i linfociti T del donatore, che promuovono una rapida ed ampia immunoricostituzione, abbattendo la mortalità legata a questo tipo di trapianto, e permettendo la sopravvivenza a lungo termine dei pazienti trattati. L'esito molto positivo dello studio TK007 ha consentito a MolMed di ottenere l'autorizzazione alla sperimentazione clinica di Fase III della terapia TK, con uno studio randomizzato iniziato in Italia nella primavera 2008, che verrà esteso ad altri centri clinici europei entro la fine del 2009.
- Espansione dello sviluppo clinico di TK in Giappone, condotto dal partner di MolMed per i mercati asiatici, Takara Bio Inc.: dopo l'inizio di uno studio di Fase I in pazienti affetti da leucemia in fase di recidiva sottoposti ad un trapianto da donatore pienamente compatibile (allo-trapianto), Takara Bio ha ottenuto dalle autorità regolatorie giapponesi l'autorizzazione ad uno studio di Fase I di TK anche per la medesima indicazione terapeutica sviluppata da MolMed, vale a dire l'impiego per rendere sicuro ed efficace l'aplo-trapianto nei pazienti affetti da leucemia. Entrambi gli studi vengono svolti al national Cancer Center di Tokio.

## RISULTATI FINANZIARI

### Ricavi ed altri proventi

Nel primo semestre 2009, MolMed ha riportato ricavi operativi per € 2,9 milioni, in progresso rispetto a € 0,9 milioni del primo semestre 2008.

L'aumento dei ricavi da € 0,5 milioni nel primo semestre 2008 a € 1,2 milioni nel primo semestre 2009 è dovuto all'intensificazione delle attività di servizio prestate a terzi, sia relative a contratti in corso, sia relative all'attivazione di nuovi rapporti di collaborazione.

L'incremento degli altri proventi, passati da € 0,4 milioni nel primo semestre 2008 ad € 1,7 milioni nel primo semestre 2009, è principalmente riconducibile al fatto che la Società ha contabilizzato il contributo relativo al credito di imposta maturato nel 2008 e nel primo semestre 2009 in misura percentuale ai costi di ricerca e sviluppo sostenuti, pari rispettivamente a € 1,1 milioni e a € 0,5 milioni. La contabilizzazione di tale beneficio fiscale a sostegno dell'innovazione, introdotto dalla Legge Finanziaria 2007 per il periodo 2007-2009, è stata effettuata a seguito dell'ottenimento del nulla-osta da parte dell'Agenzia delle Entrate, successivamente alla richiesta effettuata secondo quanto previsto dalla normativa.

### Costi operativi

I costi operativi del primo semestre 2009 ammontano a € 11,0 milioni, in diminuzione del 3,9% rispetto al primo semestre 2008.

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 delle terapie sperimentali della Società e per le prestazioni di servizi a terzi. Detti costi ammontano nel primo semestre 2009 a € 1,1 milioni, in aumento del 10,2% rispetto primo semestre 2008.

I costi per servizi sono diminuiti del 15,5% rispetto al primo semestre 2008. Detta riduzione è principalmente riconducibile al fatto che nel primo semestre 2008 nella voce erano inclusi i costi connessi al processo di quotazione in Borsa della Società.

Il costo per godimento beni di terzi è passato da a € 0,6 milioni nel primo semestre 2008 a € 0,7 milioni nel primo semestre 2009, con un incremento del 6,7% dovuto alla locazione di nuovi spazi dedicati ad uffici amministrativi presso il Centro Direzionale di Milano 2 a Segrate (Milano).

I costi per il personale presentano un incremento del 3,1%, passando da € 3,8 milioni nel primo semestre 2008 a € 3,9 milioni nel primo semestre 2009. Tale incremento è legato all'aumento del numero medio dei dipendenti, nonché ad adeguamenti retributivi e premi. L'incremento nel numero medio dei dipendenti è legato al potenziamento dell'organico nelle aree operative e agli adeguamenti strutturali legati alla quotazione in Borsa della Società. Il numero dei dipendenti effettivi al 30 giugno 2009, pari a n.91, risulta comunque invariato rispetto alla data del 31 dicembre 2008.

### Risultato operativo

Il risultato operativo del primo semestre 2009 è negativo per € 8,2 milioni, a fronte di un risultato negativo di € 10,6 milioni del primo semestre 2008. Il miglioramento del risultato di periodo è sostanzialmente riconducibile all'incremento dei ricavi.

I risultati operativi 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. Visto l'ambito operativo della Società e le caratteristiche oggettive delle sperimentazioni condotte, i costi di ricerca e sviluppo vengono interamente spesi al momento del loro sostenimento.

### Proventi e oneri finanziari

Il risultato positivo della gestione finanziaria, pari a € 0,4 milioni rispetto a € 0,7 milioni nel primo semestre 2008, deriva dalla gestione delle disponibilità liquide ottenute con la quotazione in Borsa della Società attraverso investimenti temporanei a basso profilo di rischio.

Il decremento registrato nel periodo è legato da un lato alla progressiva riduzione delle disponibilità finanziarie dovuto all'assorbimento di liquidità derivante della gestione ordinaria, mentre dall'altro lato è legato alla forte contrazione dei tassi di rendimento di mercato connessa alle dinamiche macroeconomiche in atto.

### Risultato di periodo

Il risultato del primo semestre 2009 evidenzia una perdita di € 7,8 milioni, rispetto ad una perdita di € 9,9 milioni registrata nel primo semestre dell'esercizio 2008.

### Posizione finanziaria netta

L'andamento della posizione finanziaria netta, passata da € 35,3 milioni al 31 dicembre 2008 a € 26,9 milioni al 30 giugno 2009, è legato all'assorbimento delle risorse finanziarie richieste dalla gestione ordinaria della Società.

La composizione della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2009 comprende disponibilità liquide e mezzi equivalenti per € 6,7 milioni e investimenti in attività finanziarie correnti per € 20,7 milioni, al netto di € 0,5 milioni di debiti finanziari legati alla contabilizzazione di due *leasing* finanziari su attrezzature di laboratorio.

L'assorbimento di liquidità del periodo, tenendo conto delle variazioni dei crediti finanziari correnti e delle altre attività finanziarie, è pari ad € 8,1 milioni (in media € 1,36 milioni/mese), ed è esclusivamente riconducibile ai flussi legati alla gestione ordinaria della Società.

## NOMINA DI CONSIGLIERE

Nel corso della riunione odierna, il Consiglio di Amministrazione, in conformità con quanto disposto dall'articolo 2386 del Codice Civile, ha inoltre provveduto alla nomina del Dr. Paolo M. Castelli in qualità di consigliere non esecutivo, in sostituzione dell'Ing. Francesco Marco Bongiovanni dimessosi il 30 luglio scorso.

Il Dr. Paolo M. Castelli ha acquisito un'ampia esperienza in ricerca e sviluppo farmaceutico, in ambito sia accademico sia industriale, ulteriormente estesa al settore "marketing & sales" in campo diagnostico. Il Consiglio ha verificato la sussistenza, in capo al Dr. Paolo M. Castelli, dei requisiti previsti dalla normativa vigente ai fini di ricoprire il relativo incarico e del rispetto dei limiti di cumulo cariche individuati dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 7 maggio 2008.

Per quanto a conoscenza di MolMed, il Dr. Paolo M. Castelli ad oggi non risulta detenere azioni della Società.

Si allega per conoscenza la documentazione prodotta dal Dr. Paolo M. Castelli.

---

*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.*

*Allegati i seguenti prospetti contabili relativi al Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2009:*

- *Situazione Patrimoniale-finanziaria*
- *Conto Economico e conto economico complessivo*
- *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.*

*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.*

## DISCLAIMER

*Questo comunicato può contenere dichiarazioni previsionali (forward-looking statements). Benché la Società ritenga che le proprie aspettative siano basate su assunti ragionevoli, le dichiarazioni previsionali sono soggette a diversi rischi ed incertezze, ivi inclusi fattori di natura scientifica, imprenditoriale, economica e finanziaria, che potrebbero causare differenze tangibili nei risultati rispetto a quelli anticipati nelle dichiarazioni previsionali. La Società non si assume responsabilità legate all'aggiornamento delle dichiarazioni previsionali o al loro adattamento ad eventi o sviluppi futuri. Questo comunicato non costituisce offerta o invito alla sottoscrizione oppure all'acquisto di azioni di MolMed S.p.A.*

---

**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, un nuovo agente mirato ai vasi sanguigni tumorali, in Fase II in sei diversi tipi di tumori solidi: carcinoma del colon-retto, del fegato, del polmone (sia a piccole cellule, sia non microcitico), dell'ovaio, e mesotelioma pleurico maligno. 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](mailto: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](mailto:enrico.cappelli@molmed.com)

## Prospetti contabili al 30 giugno 2009

### Situazione patrimoniale-finanziaria

(importi in migliaia di Euro)	30.06.2009	31.12.2008
<b>ATTIVITA'</b>		
Attività materiali	2.464	2.367
Avviamento	77	77
Attività immateriali	1.687	2.178
Attività finanziarie	13	13
Crediti tributari	3.815	3.589
Altre attività	2.927	3.185
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>10.983</b>	<b>11.409</b>
Rimanenze	361	357
Crediti verso clienti ed altre attività commerciali	1.921	2.389
Crediti tributari	2.589	1.051
Altri crediti ed attività diverse	1.143	954
Altre attività finanziarie	20.676	19.927
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.719	15.611
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>33.409</b>	<b>40.289</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>44.392</b>	<b>51.698</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		
Capitale sociale	21.638	21.638
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	21.696	45.463
Altre riserve	2.179	1.889
Utili (perdite) portati a nuovo	-	(6.322)
Utile (perdita) del periodo	(7.788)	(17.446)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>37.725</b>	<b>45.222</b>
Passività per prestazioni pensionistiche e trattamento di fine rapporto	221	284
Debiti commerciali	113	188
Debiti verso enti finanziatori per locazioni finanziarie	378	214
Altre passività	65	-
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>777</b>	<b>686</b>
Debiti commerciali	4.476	4.693
Altre passività	1.332	1.054
Debiti verso enti finanziatori per locazioni finanziarie	82	43
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>5.890</b>	<b>5.790</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>44.392</b>	<b>51.698</b>

## Prospetti contabili al 30 giugno 2009

### Conto economico

(importi in migliaia di Euro)	1° semestre 2009	1° semestre 2008
Ricavi	1.168	519
Altri proventi	1.711	393
<b>Totale ricavi operativi</b>	<b>2.879</b>	<b>912</b>
Acquisti materie prime e materiali di consumo	(1.132)	(1.027)
Costi per servizi	(4.342)	(5.141)
Costi per godimento di beni di terzi	(668)	(626)
Costi del personale	(3.895)	(3.777)
Altri costi operativi	(142)	(128)
Ammortamenti e svalutazioni	(875)	(809)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(11.054)</b>	<b>(11.508)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(8.175)</b>	<b>(10.596)</b>
Proventi finanziari	485	735
Oneri finanziari	(98)	(12)
<b>Proventi e oneri finanziari netti</b>	<b>387</b>	<b>723</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(7.788)</b>	<b>(9.873)</b>
Imposte sul reddito	-	-
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>(7.788)</b>	<b>(9.873)</b>

## Prospetti contabili al 30 giugno 2009

### Conto economico complessivo

(importi in migliaia di Euro)	1° semestre 2009	1° semestre 2008
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>(7.788)</b>	<b>(9.873)</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo</b>		
Variazione netta di <i>fair value</i> delle attività disponibili per la vendita	(3)	-
Effetto fiscale delle altre componenti dell'utile (perdita) complessivo	-	-
<b>Altre componenti del conto economico complessivo al netto dell' effetto fiscale</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>
<b>Totale utile (perdita) complessivo del periodo</b>	<b>(7.791)</b>	<b>(9.873)</b>

## Prospetti contabili al 30 giugno 2009

## Rendiconto finanziario

(importi in migliaia di Euro)		1° semestre 2009	1° semestre 2008
Disponibilità liquide		15.611	5.591
<b>Saldo iniziale delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>A</b>	<b>15.611</b>	<b>5.591</b>
<b>Flussi monetari da attività di esercizio:</b>			
Utile (perdita) del periodo		(7.788)	(9.873)
Ammortamento delle immobilizzazioni		875	809
Variazione dei fondi relativi al personale		(68)	1
Costi non monetari per <i>stock options</i>		293	347
Decremento delle altre attività per diritto d'opzione	(*)	258	172
Storno proventi e oneri finanziari		(387)	(723)
Storno imposte		-	-
<b>Flusso monetario da attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>		<b>(6.817)</b>	<b>(9.267)</b>
<b>Variazioni delle attività e passività correnti:</b>			
(Incremento) decremento delle rimanenze		(4)	(55)
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e altri crediti	(*)	(1.259)	1.709
Incremento (decremento) dei debiti commerciali e altri debiti	(*)	(217)	(4.286)
Incremento (decremento) delle altre passività		278	-
<b>Totale variazioni delle attività e passività correnti</b>		<b>(1.202)</b>	<b>(2.632)</b>
(Incremento) decremento dei crediti tributari non correnti		(223)	(1.091)
Incremento (decremento) dei debiti commerciali non correnti		(75)	376
Incremento (decremento) delle altre passività		65	-
Interessi corrisposti		(79)	(12)
Imposte pagate		-	-
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività operative</b>	<b>B</b>	<b>(8.331)</b>	<b>(12.626)</b>
<b>Flussi monetari da attività d'investimento:</b>			
(Investimenti) disinvestimenti netti delle immobilizzazioni materiali		(475)	(455)
(Investimenti) disinvestimenti netti delle immobilizzazioni immateriali		(6)	(36)
(Investimenti) disinvestimenti in altre attività finanziarie		(798)	(8)
Interessi percepiti		515	723
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività d'investimento</b>	<b>C</b>	<b>(764)</b>	<b>224</b>
<b>Flussi monetari da attività di finanziamento:</b>			
Aumenti di capitale sociale e riserva sovrapprezzo azioni		-	50.872
Variazione debiti verso enti finanziatori per locazioni finanziarie		203	-
<b>Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di finanziamento</b>	<b>D</b>	<b>203</b>	<b>50.872</b>
<b>Flussi di cassa generati (assorbiti) nel periodo</b>	<b>E=B+C+D</b>	<b>(8.892)</b>	<b>38.470</b>
<b>Saldo finale delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>A+E</b>	<b>6.719</b>	<b>44.061</b>

(\*) di cui con parti correlate (ai sensi della Delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006)

(importi in migliaia di Euro)		1° semestre 2009	1° semestre 2008
(Incremento) decremento dei crediti commerciali e altri crediti		(2)	560
(Incremento) decremento delle altre attività non correnti		258	172
Incremento (decremento) dei debiti commerciali e altri debiti		328	(384)

## Prospetti contabili al 30 giugno 2009

### Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

(importi in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserva sovrapp. azioni	Altre riserve	Riserva piani stock options	Riserva rivalut. attuariale	Riserva valutaz. fair value	Utile (perdite) a nuovo	Utile (perdita) del periodo	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	-	-	-	347	-	-	-	-	347
Utile/(perdita) complessivo del periodo	-	-	-	-	-	-	-	(9.873)	(9.873)
Saldo al 30 giugno 2008	21.638	45.463	-	1.499	21	-	(6.322)	(9.873)	52.427

  

(importi in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserva sovrapp. azioni	Altre riserve	Riserva piani stock options	Riserva rivalut. attuariale	Riserva valutaz. fair value	Utile (perdite) a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale patrimonio netto
Saldo al 1 gennaio 2009	21.638	45.463	-	1.861	21	7	(6.322)	(17.446)	45.222
Destinazione risultato esercizio precedente	-	(23.768)	-	-	-	-	6.322	17.446	-
Costo del personale per stock options	-	-	-	293	-	-	-	-	293
Utile/(perdita) complessivo del periodo	-	-	-	-	-	(3)	-	(7.788)	(7.791)
Saldo al 30 giugno 2009	21.638	21.696	-	2.154	21	4	-	(7.788)	37.725

# PAOLO M. CASTELLI

---

## QUALIFICATIONS HIGHLIGHTS

Ten years of solid international and domestic marketing management experience gained with key positions in headquarter and affiliate. Handled key functions including new product launch, sales support & training, sales forecasting & production planning, product line extension, long term forecasting, and project leadership and management. Gained experience in R&D in both pharmaceutical and academic settings.

## PROFESSIONAL EXPERIENCE

### BRACCO INTERNATIONAL BV

Manno, Switzerland

2006-Present

#### Head, Marketing Europe & Global MRI Marketing

- Responsible for the marketing of the Magnetic Resonance product franchise globally, and in charge of European marketing for the core imaging business of the company.
- Developed the positioning and designed the global and regional marketing strategies for the X-ray and MRI product portfolio.
- Defined and implemented marketing strategies based on products differentiation to ensure continuous growth of the imaging core business.
- Lead the marketing function through the progressive evolution from indirect to direct commercial presence in Europe.
- Worked closely with cross-functional teams, customer groups, and International Opinion Leaders, and contributed to development of new diagnostic applications utilizing MRI and X-ray/CT imaging technologies.

### BRACCO DIAGNOSTICS INC.

Princeton, NJ, USA

2002- 2005

#### Senior Director, MRI Marketing

- Designed and successfully implemented a new product launch in the USA market, while developing a repositioning strategy for an in line product.
- Developed the USA business plan for the Magnetic Resonance franchise and coordinated its implementation through customer segmentation and targeting, strategic brand awareness, training and educational initiatives, clinical development and communication plans. Organized and conducted expert panels and advisory boards with US Key Opinion Leaders in the field of Radiology.
- Lead, as International Project Leader, a multifunctional, multinational project team, which is in charge of managing the Magnetic Resonance franchise worldwide. Roles of the team included product supply to existing markets, product development, product portfolio management and new business opportunities.

BRACCO INTERNATIONAL BV

Lugano, Switzerland

**1998- 2001                      International Product Manager, MRI Marketing**

- Responsible for strategic planning and day-to-day tactical marketing for the company's Magnetic Resonance brand in extremely competitive international diagnostic imaging market.
- Launched a new product and supported line extensions in multiple markets simultaneously, while managing existing product line.
- Coordinated work with commercial partners and distributors for business plan implementation and product training.

**BRACCO IMAGING**

**Milan, Italy**

**1993- 1998                      Research Scientist**

- Executed exploratory research in the field of diagnostic imaging.
- Designed and conducted experimental protocols for in-vivo and in-vitro research.
- Authored scientific articles and presented original research to international meetings.

**UNIVERSITY OF CALIFORNIA DAVIS**

**Davis, CA, USA**

**1991- 1992                      Student Assistant IV**

- Conducted original research at the Department of Epidemiology, while pursuing the MPVM Professional degree. Conducted experimental work at the diagnostic laboratory in the department and participated in surveillance projects.

**EDUCATION**

**1991    DEGREE OF DOCTOR IN VETERINARY MEDICINE (DVM)**

School Veterinary Medicine, Università degli Studi, Milan, Italy  
Grade: 100/110.

**1992    MASTERS OF PREVENTIVE VETERINARY MEDICINE (MPVM)**

Department of Epidemiology and Preventive Veterinary Medicine, UC Davis, Davis, CA.  
Grade: GPA 3.7/4.0.

MPVM is a professional degree in epidemiology, medical statistics, clinical study design and conduction, computer application to biomedical sciences and serology.

**MARKETING TRAINING**

International Marketing Program, INSEAD, Fontainebleau  
International Marketing Program, SDA Bocconi, Milan  
Economics and Management in Biotechnology Companies, EU Center for Biotech  
Marketing Principles and Basics, Winch School, Milan

**LANGUAGES**

Italian mother tongue  
English fluent

Paolo M. Castelli  
Via V. Veneto, n. 33  
28900 - VERBANIA

Spett. MolMed S.p.A.  
via Olgettina, n. 58  
20132 MILANO  
Att. Consiglio di Amministrazione

Il sottoscritto Paolo Michele Castelli nato a Milano il 21 ottobre 1963, residente in Verbania, Via Vittorio Veneto n.33, 28900, in qualità di candidato alla nomina a membro del Consiglio di Amministrazione di MolMed SpA dichiara:

- 1) di possedere i requisiti previsti dalla normativa e dalla regolamentazione vigente in termini di onorabilità (ex art. 147 quinquies del TUF) e, pertanto di *(a)* non essere stato sottoposto a misure di prevenzione disposte dall'autorità giudiziaria ai sensi della legge 27 dicembre 1956, n. 1423, o della legge 31 maggio 1965, n. 575, e successive modificazioni e integrazioni, salvi gli effetti della riabilitazione; *(b)* di non essere stato condannato con sentenza irrevocabile, salvi gli effetti della riabilitazione, a pena detentiva per uno dei reati previsti dalle norme che disciplinano l'attività bancaria, finanziaria e assicurativa e dalle norme in materia di mercati e strumenti finanziari, in materia tributaria e di strumenti di pagamento ovvero alla reclusione per uno dei delitti previsti nel titolo XI del libro V del codice civile e nel regio decreto del 16 marzo 1942, n. 267 ovvero alla reclusione per un tempo non inferiore a sei mesi per un delitto contro la pubblica amministrazione la fede pubblica, il patrimonio, l'ordine pubblico e l'economia pubblica ovvero alla reclusione per un tempo non inferiore ad un anno per un qualunque delitto non colposo;
- 2) di non trovarsi in situazioni di ineleggibilità ai sensi dell'art. 2382 del codice civile o di concorrenza ai sensi di quanto previsto dall'art. 2390 del codice civile;
- 3) di trovarsi nella condizione di rispetto dei limiti di cumulo di incarico di cui alla Procedura approvata da MolMed.

Ai fini del punto 3) il sottoscritto precisa che ad oggi riveste i seguenti incarichi:

Head, Marketing Europe & MRI Global Marketing nella funzione Global Commercial Operations della Società Bracco International B.V.

In allegato C.V. e copia del documento di identità

Milano, 27 agosto 2009

