



**Progetto di**  
**BILANCIO d'ESERCIZIO al**  
**31 dicembre 2008**

**Sede legale BRESSO 20091 (MI) - Via L. Ariosto 21**  
**Codice Fiscale e Iscrizione Registro Imprese di Milano n. 02479490126 - R.E.A. n. 1680171**  
**Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 1.204.101,60**

## INDICE

Relazione sulla gestione	2
Prospetto di bilancio	18
Nota integrativa	24
Relazione della società di revisione	49

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

Il bilancio chiuso al 31/12/2008, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, formato dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota integrativa, è stato redatto con l'osservanza delle disposizioni in materia previste dal Codice Civile.

L'esercizio si è chiuso con una perdita netta pari a *Euro* 14.789.691.

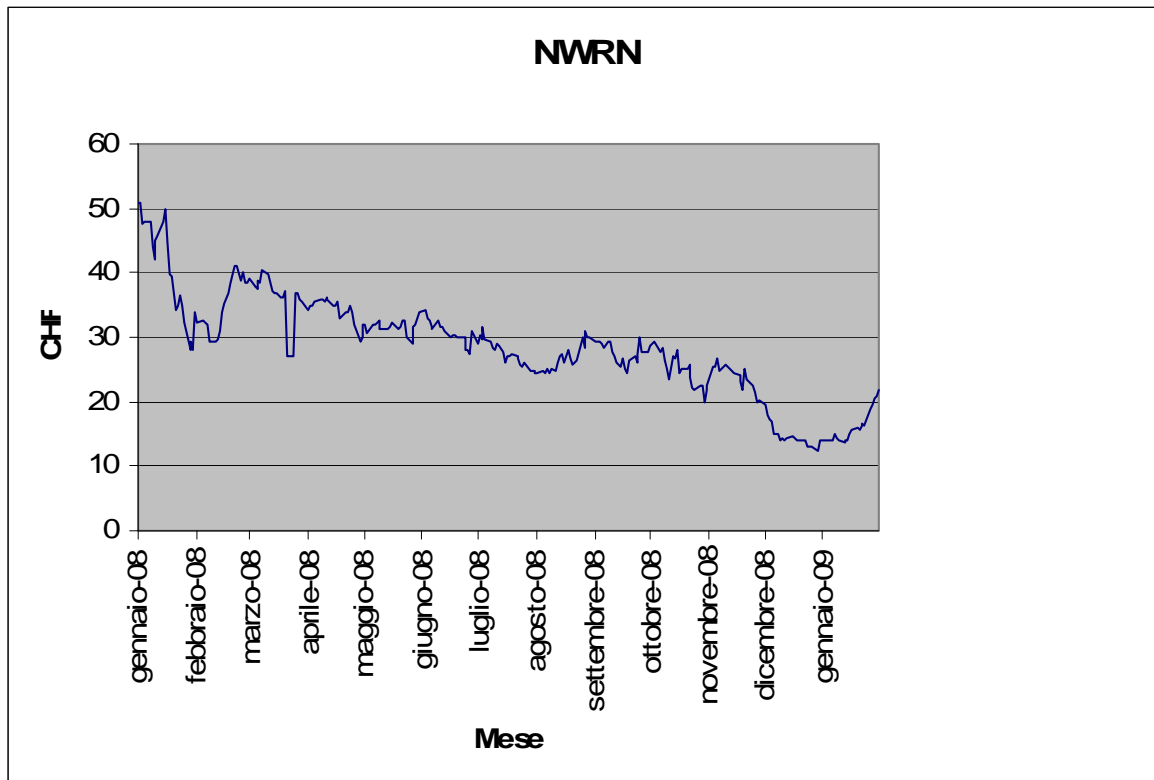
Newron Pharmaceuticals S.p.A. (la “Società” o “Newron”) è un'azienda farmaceutica avente come scopo la ricerca applicata nel campo delle neuroscienze. La sua missione è di sviluppare a livello preclinico e clinico originali ed innovativi farmaci per la cura ed il trattamento delle patologie del Sistema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

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

- dalla safinamide: attualmente in fase III per il trattamento del morbo di Parkinson;
- dalla ralfinamide: farmaco in fase IIb/III ben tollerato dai pazienti e con preliminare efficacia nel trattamento del dolore neuropatico;
- dal composto HF0220: steroide umano con forti effetti neuro protettivi in diversi modelli sperimentali
- dal composto NW3509 attualmente in fase di sperimentazione pre-clinica;
- da una serie di nuove molecole introdotte nella *pipeline* della Società in seguito al perfezionamento dell'acquisizione della *Hunter-Fleming Limited*.

## INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE

A partire dal 12 dicembre 2006, Newron Pharmaceuticals S.p.A. è una società con le proprie azioni quotate sul *SIX Swiss Exchange*. Il collocamento ha permesso alla società di incassare circa 74,3 milioni di Euro al lordo delle commissioni del sindacato di collocamento e degli altri consulenti coinvolti nel processo. Il grafico sottostante riporta l'andamento del titolo fino alla data del 31 gennaio 2009:



Fonte: SIX Swiss Exchange

Simbolo presso la SWX: NWRN  
 Codice ISIN: IT 0004147952  
 Codice Svizzero: 002791431

Il 13 maggio 2008, Newron ha completato l'acquisizione del 100% del capitale azionario di *Hunter-Fleming Ltd.* (HF), un'azienda farmaceutica privata con sede a *Bristol*, nel Regno Unito, che sviluppa nuovi farmaci per il trattamento dei disturbi neurodegenerativi e infiammatori.

L'accordo, approvato dall'assemblea degli azionisti in data 24 aprile 2008, si è concluso con l'emissione da parte di Newron di 185.742 nuove azioni ordinarie con valore nominale di 0,20 Euro cadauna e sovrapprezzo pari a 25,07 Euro. Tale aumento di capitale è stato interamente sottoscritto mediante conferimento di n. 14.163.033 azioni di *Hunter-Fleming Ltd.*

Gli accordi inoltre prevedono che nel caso in cui, nel corso dei prossimi 5 anni, vengano raggiunti determinati obiettivi di avanzamento dei programmi di *Hunter-Fleming Ltd.*, Newron verserà fino ad un massimo di 17 milioni di Euro: i versamenti in oggetto verranno finanziati attraverso l'emissione di nuove azioni Newron.

L'integrazione della nuova controllata è stata portata a termine con successo.

All'inizio del mese dicembre 2008, Newron ha siglato uno "*Standby Equity Distribution Agreement*" con YA Global Investments, L. P. (YA Global), al fine di supportare, nel medio-lungo termine, il continuo sviluppo della propria *pipeline*. In base ai termini dell'accordo YA Global si è impegnata ad acquistare azioni ordinarie di nuova emissione della Società, su richiesta

del management della stessa, fino ad un investimento massimo di 30 milioni di franchi svizzeri: Newron ha la facoltà di richiedere la sottoscrizione delle azioni per un periodo massimo di 36 mesi dalla firma del contratto. YA Global si è inoltre impegnata a non vendere allo scoperto né a partecipare a operazioni di copertura legate alle azioni di Newron.

A gennaio 2009 Newron, secondo quanto stabilito dal contratto, ha corrisposto a YA Global una commissione di impegno una tantum di 300.000 franchi svizzeri: tale commissione è stata utilizzata da YA Global per sottoscrivere azioni ordinarie della Società di nuova emissione che rimangono comunque bloccate per un periodo di 6 mesi dalla chiusura della transazione.

Questo strumento fornisce alla Società una netta flessibilità finanziaria nell'attuale ambiente di mercato facilitando, qualora necessari, il reperimento dei fondi necessari allo sviluppo dei prodotti di proprietà.

### **Finanziamento Legge 46/82**

Con Decreto di Concessione del 18 Novembre 2002 il Ministero delle Attività Produttive (MAP) ha accettato il progetto presentato dalla Società avente per oggetto lo "Sviluppo clinico di un nuovo farmaco per il trattamento del morbo di Parkinson". Il progetto è terminato: sia l'Istituto bancario che agisce in qualità di intermediario che il Ministero hanno svolto il collaudo finale senza eccepire particolari problemi. Il saldo finale, pari a circa 210 *migliaia di Euro*, dovrebbe essere liquidato entro il 2009.

### **Finanziamento D.D. 2187 del 2003 – Fondo per gli Investimenti in Ricerca di Base (FIRB)**

In data 30 settembre 2005, il MIUR ha approvato il progetto di ricerca intitolato "Neuroscienze: dalle molecole alla patologia" presentato da un consorzio di imprese tra le quali anche la Newron. Il progetto, la cui decorrenza ufficiale è il primo novembre 2005, ha una durata di 36 mesi. Il costo complessivo ammesso dal MIUR è di 2.733 *migliaia di Euro* dei quali 286 sono di competenza della Società: i contributi a fondo perduto riconosciuti dal FIRB sono pari al 70% dei costi sostenuti. Dall'inizio dello progetto ad oggi, la Società ha sostenuto circa 171 *migliaia di Euro* di costi, registrando ricavi per 120 *migliaia di Euro*. Ad oggi non si sono registrati incassi.

### **Finanziamento da parte della Regione Lombardia**

In data 27 settembre 2007, la Regione Lombardia con decreto n. 10750 del Dirigente della Struttura Innovazione ed Internalizzazione, ha approvato il progetto presentato da un consorzio di imprese al quale partecipa anche Newron. Il finanziamento ha valore sul Bando MD2007 di cui alla DGR n. 4032 del 24 gennaio 2007. Il 27 dicembre 2007 è stato costituito, con atto Notarile n. 28381 redatto dal dott. Sergio Barenghi - Notaio in Milano - il Consorzio (Associazione Temporanea di Imprese - ATI). I contributi a fondo perduto di cui gioverà la società nei prossimi 24 mesi sono circa 230 *migliaia di Euro*.

### **Finanziamento da parte del MUR ex Legge 297/1999**

Nel corso del 2004, la Società ha presentato al Ministero dell'Università e della Ricerca ("MUR") un progetto di ricerca e formazione avente come titolo "Ricerca e selezione di nuovi composti utili per la cura di patologie del Sistema Nervoso Centrale mediante l'utilizzo di piattaforme integrate ad alta capacità di screening", chiedendo al MUR, ai sensi della Legge 297/1999, un finanziamento. Il Ministero, con decreto di concessione n. 165/Ric del 8 febbraio 2008 pubblicato nella G.U. n. 231 del 2 ottobre 2008 (di seguito il "Decreto"), ha stanziato, a favore della Società, un contributo nella spesa per massimi 2.099.908 *Euro* ed un credito agevolato per massimi 2.896.826 *Euro*, a fronte di un investimento di circa 5 *milioni di Euro*. Il Decreto permette altresì

alla Società di richiedere un'anticipazione per un importo massimo pari al 30% dell'intervento concesso, ovvero circa 1,5 milioni di Euro. Il contratto con la banca intermediaria (MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.) sarà firmato entro la fine del mese di Marzo 2009.

## **ANDAMENTO DELLE SOCIETA' CONTROLLATE**

### **Newron Suisse SA**

Al fine di aumentare le possibilità di assumere in azienda figure di rilievo internazionale con grande esperienza nello sviluppo dei farmaci, la Società ha costituito nel mese di settembre 2007, la società *Newron Suisse SA* con sede a Basilea, in Svizzera. La scelta di Basilea è legata alla necessità di Newron di essere presente all'interno del più grosso *cluster* europeo di società farmaceutiche e *biotech*. Attualmente la Società ha 5 dipendenti, 3 dei quali sono stati assunti nel corso del 2008. Nel 2008 la Società si è principalmente occupata dello sviluppo clinico della ralfinamide raggiungendo un obiettivo molto importante per il futuro del gruppo: l'inizio dello studio "*Ralfinamide in Patients with Chronic Neuropathic Low Back Pain Phase IIb/III* – Ralfinamide in pazienti con dolore cronico alla schiena" (maggiori dettagli nell'Area sviluppo preclinico e clinico).

*Newron Suisse SA* ha un capitale sociale pari a 100.000 *Franchi Svizzeri* (interamente posseduto da Newron Pharmaceuticals S.p.A.); il patrimonio netto della società al 31 dicembre 2008, comprensivo dell'utile registrato nell'esercizio in chiusura, è pari a 184 *migliaia di Franchi Svizzeri* mentre l'utile è di 77 *migliaia di Franchi Svizzeri*. La Società fattura mensilmente alla capogruppo i propri servizi a valore di mercato: nel corso del 2008 i ricavi delle prestazioni della controllata sono stati pari a 1,6 milioni di *Franchi Svizzeri*.

### **Hunter-Fleming Limited**

La Società è un'azienda farmaceutica privata con sede a *Bristol*, nel Regno Unito, che sviluppa nuovi farmaci per il trattamento dei disturbi neurodegenerativi e infiammatori. Dopo l'acquisizione da parte della capogruppo, la Società ha subito un parziale processo di ristrutturazione con lo scopo di adeguarne le dimensioni al nuovo ruolo all'interno del Gruppo Newron.

*Hunter-Fleming Ltd*, oggi, dispone di 6 dipendenti che continuano ad occuparsi dello sviluppo preclinico e clinico dei composti di proprietà della Società (per informazioni aggiuntive al riguardo, si veda quanto riportato nell'area sviluppo preclinico e clinico al paragrafo HF-0220).

*Hunter-Fleming Ltd* ha un capitale sociale pari a 139 *migliaia di Sterline* ed un patrimonio netto negativo, comprensivo della perdita del periodo (2.841 *migliaia di Sterline*), pari a 5.568 *migliaia di Sterline*.

La Società è direttamente finanziata dalla capogruppo: al 31 dicembre 2008 il debito verso Newron Pharmaceuticals S.p.A. ammontava a 5,8 milioni di *Sterline*.

Ulteriori informazioni sono fornite in Nota Integrativa.

## AREA SVILUPPO PRECLINICO E CLINICO

### SAFINAMIDE

#### Informazioni di carattere generale

Safinamide è un nuovo composto appartenente alla classe chimica delle alfa-aminoamidi in grado di aumentare la dopamina cerebrale attraverso un molteplici meccanismo d'azione: l'inibizione altamente selettiva dell'enzima monoaminossidasi di tipo B (MAO-B), l'inibizione della ricaptazione della dopamina e l'inibizione del rilascio di glutammato. È inoltre caratterizzata da un'elevata biodisponibilità per via orale, da un assorbimento non influenzato dall'assunzione di cibo da una cinetica lineare con un'emivita di 21-24 ore, rendendo così possibile la sua somministrazione una sola volta al giorno. In tutti gli studi preclinici e clinici finora condotti, safinamide non ha mostrato alcun potenziamento dell'effetto pressorio della tiramina, un'ammina simpatico mimetica normalmente introdotta nell'organismo con il cibo, permettendo così il suo uso senza restrizioni nella dieta.

Il morbo di Parkinson è una malattia neurodegenerativa che provoca un grave ed irreversibile danneggiamento delle capacità motorie fino ad arrivare anche a creare disturbi nell'articolazione del linguaggio. Il morbo di Parkinson appartiene a un gruppo di condizioni cliniche definite "disturbi del movimento" ed è caratterizzata da 3 sintomi cardine: rigidità muscolare, tremori a riposo, rallentamento dei movimenti fisici (bradicinesia) e, in casi estremi, perdita di movimento (acinesia). Tali sintomi sono la conseguenza della ridotta stimolazione della corteccia motoria da parte dei gangli basali, dove a causa della morte di alcuni tipi di neuroni viene ad essere sintetizzata molta meno dopamina, il più importante neurotrasmettitore coinvolto nel controllo del movimento. I sintomi secondari possono includere un peggioramento delle funzioni cognitive e problemi di linguaggio. Il morbo di Parkinson è una malattia al tempo stesso cronica e progressiva. Si stima che oltre 3 milioni di persone nei paesi industrializzati soffrano di tale malattia. Le vendite di farmaci per il trattamento del morbo di Parkinson nei 12 mesi fino al terzo trimestre del 2008 sono state pari a 4,2 miliardi di dollari (fonte: IMS Knowledge Link, IMS Health Inc. 2009).

Newron sta effettuando studi clinici di Fase III per il trattamento del morbo di Parkinson insieme al suo partner Merck Serono International SA, a cui Newron ha ceduto nel settembre 2006 i diritti internazionali esclusivi per sviluppare, produrre e commercializzare il composto nel morbo di Parkinson, nella malattia di Alzheimer ed in altre applicazioni terapeutiche.

Se si otterranno le dovute autorizzazioni da parte delle Autorità Regolatorie, Merck Serono e Newron ritengono che safinamide, somministrata in associazione alla terapia con agonisti della dopamina e/o levodopa, possa avere un vantaggio competitivo sui trattamenti correntemente in uso per la cura del morbo di Parkinson.

#### Sviluppo clinico

Sono in corso studi clinici di Fase III in terapia associata o con gli agonisti dopaminergici in pazienti nelle fasi iniziali del morbo di Parkinson o con levodopa in pazienti in stadio medio-avanzato della malattia (studio 016).

Nel 2007, Newron e Merck Serono avevano completato la prima sperimentazione di Fase III di safinamide in associazione ad agonisti dopaminergici in 270 pazienti parkinsoniani in fase iniziale (studio 015 trattamento per 6 mesi e studio 017 di estensione a 18 mesi).

La terapia aggiuntiva con safinamide, alla dose di 50-100 mg/die somministrata a pazienti che traevano ancora beneficio dal trattamento stabile e costante con un agonista dopaminergico, ha mostrato dopo 6 mesi di trattamento:

- un miglioramento clinicamente e statisticamente significativo dei sintomi motori (scala di valutazione UPDRS III)
- un miglioramento statisticamente significativo nelle attività quotidiane (UPDRS II) e nella qualità della vita (scala di valutazione EUROQOL)

L'estensione dello studio a 18 mesi ha evidenziato:

- Stessa frequenza degli effetti collaterali, variazioni nell'ECG e anomalie nei segni vitali sia nei pazienti in trattamento con safinamide che in quelli trattati con placebo
- miglioramento statisticamente significativo nei sintomi motori (UPDRS III) e nella qualità della vita (EUROQOL)

Lo studio 016 di Fase III ha previsto una sperimentazione verso placebo multicentrica internazionale, randomizzata, in doppio cieco della durata di 6 mesi. Ha arruolato 669 pazienti affetti da oltre 3 anni da morbo di Parkinson idiopatico in uno stadio da medio ad avanzato e che assumevano dosi stabili e costanti di levodopa e riferivano fluttuazioni motorie con periodi "OFF" >1,5 ore nel corso della giornata. Inoltre, alcuni pazienti avevano seguito una terapia concomitante con dosi stabili di agonisti dopaminergici e/o farmaci anticolinergici. Dopo una fase di quattro settimane in cui il dosaggio di levodopa veniva stabilizzato, i partecipanti allo studio sono stati randomizzati in uno dei tre bracci della sperimentazione (1:1:1) per assumere, oltre alla levodopa, due diversi dosaggi di safinamide (50 o 100 mg in una sola somministrazione giornaliera: 223 e 224 pazienti rispettivamente) o il placebo (222 pazienti).

Dopo aver completato il trattamento dei pazienti nel dicembre 2008, Newron e Merck Serono hanno riferito il 3 febbraio 2009 che lo studio 016 aveva dimostrato che safinamide ad entrambi i dosaggi di 50mg/die e 100 mg/die aveva un'efficacia clinicamente e statisticamente significativa.

In particolare:

- l'endpoint primario di efficacia è stato raggiunto, infatti la somministrazione di safinamide ha migliorato in modo significativo i sintomi motori aumentando i periodi "ON"
- A oggi sono stati raggiunti i seguenti endpoint secondari di efficacia:
  - Diminuzione del periodo "OFF" giornaliero
  - Diminuzione del periodo "OFF" a seguito della prima dose mattutina di levodopa
  - Variazione del punteggio della scala UPDRS III rispetto alla condizione di pre-trattamento durante il periodo "ON"
  - Variazione nella scala CGI (Impressione Clinica Globale) della gravità della malattia
  - Variazione nella scala CGI rispetto alla condizione pre-trattamento

Inoltre, la valutazione della safety della safinamide ha mostrato risultati positivi:

- Lo studio ha raggiunto un elevato grado di completamento (89% circa)
  - Nessuna differenza significativa tra i tre gruppi dello studio nell'incidenza dei ritiri, degli effetti indesiderati gravi o eventi di rilevanza clinica
- Grado elevato di continuazione (oltre il 90%) nello studio di estensione
  - Nessuna differenza significativa tra i tre gruppi dello studio nell'incidenza dei ritiri, degli effetti indesiderati gravi o eventi di rilevanza clinica



Newron e Merck Serono sono pronte a completare il programma di sviluppo clinico per favorire la registrazione di safinamide nel morbo di Parkinson, velocizzando in un arco temporale ridotto l'esecuzione dei seguenti studi clinici:

- MOTION (*saFINAMide add-On To dopamine agonist for early Idiopathic ParkinsON's disease* – safinamide come trattamento aggiuntivo alla terapia con agonisti della dopamina nel Parkinson idiopatico in fase iniziale)
- SETTLE (*SaFINAMidE Treatment as add on To LEvodopa* – safinamide come trattamento aggiuntivo alla levodopa).

Nel mese di febbraio 2008, Newron ha comunicato che l'Ufficio Europeo Brevetti (EPO, European Patent Office) ha concesso un brevetto per l'uso di safinamide in associazione con levodopa nel trattamento del Morbo di Parkinson. Tale brevetto estenderà la protezione brevettuale in Europa fino al 2024. Il medesimo brevetto è stato richiesto negli Stati Uniti e, se concesso analogamente a quanto è accaduto in Europa, estenderebbe ulteriormente la protezione della proprietà intellettuale negli Stati Uniti, attualmente in scadenza nel 2013, probabilmente fino al 2018.

Nel mese di ottobre 2008, Newron ha riferito che l'Ufficio Europeo Brevetti ha concesso il brevetto "Derivati delle alfa-aminoamidi utili nel trattamento della sindrome delle gambe senza riposo". La domanda era stata depositata da Newron in Europa e in tutti i maggiori paesi nel 2005. Il brevetto si riferisce alla cura della sindrome sopra citata attraverso la somministrazione di safinamide.

## **RALFINAMIDE**

### **Informazioni di carattere generale**

Ralfinamide è un composto innovativo frutto del programma di ricerca interna sui canali ionici in grado di modulare i canali del sodio, del calcio e i recettori degli aminoacidi eccitatori (NMDA), che sono i principali fattori coinvolti nel controllo della trasmissione del dolore. Tra vari farmaci sul mercato e anche tra i composti in sviluppo clinico, ralfinamide è il più potente inibitore del sottotipo del canale del sodio Na(v) 1.7, un sottotipo altamente coinvolto nella nocicezione. Tale evidenza è stata dimostrata anche da ricercatori esterni alla Società (Nature, 444 (14), 2006; Expert Opin. Ther. Targets, 11(3), 2007). In alcuni tipi di dolore neuropatico nei modelli animali, ralfinamide ha mostrato effetti anti-allodinici e anti-iperalgescici di lunga durata e, in caso di somministrazione cronica, in nessun tipo di dolore si è sviluppata tolleranza. Ralfinamide mostra una cinetica lineare, non richiede titolazione ed è somministrato due volte al giorno.

Newron sta sviluppando ralfinamide per il trattamento del dolore neuropatico lombare, una forma di dolore cronico causato o da lesioni primarie, o da disturbi dei neuroni sensoriali localizzati tra la gabbia toracica inferiore e i glutei causando così un'anomala trasmissione dei segnali di dolore. Il dolore neuropatico lombare costituisce la forma clinica più comune del dolore neuropatico (con un'incidenza di circa il 50% nei pazienti con dolore neuropatico, rappresentando all'incirca il 60% delle diagnosi). 55 milioni di persone negli Stati Uniti, in Europa e in Giappone sono affetti da dolore neuropatico lombare. Fino ad oggi non è stato approvato alcun farmaco per la terapia di tale disturbo.

Newron detiene tutti i diritti per sviluppare e commercializzare ralfinamide. Gli azionisti Newron continueranno quindi a trarre vantaggio da ogni ulteriore progresso nello sviluppo del composto per

il trattamento del dolore neuropatico e potenzialmente di altri tipi di dolore e indicazioni per il Sistema Nervoso Centrale.

### **Sviluppo clinico**

Il 15 aprile 2008, Newron ha presentato i risultati dello studio clinico di Fase II sull'efficacia di ralfinamide in pazienti affetti da dolore neuropatico in occasione del 60° congresso annuale dell'American Academy of Neurology svoltosi a Chicago (per il disegno dello studio ed ulteriori informazioni si rimanda al web-site di Newron).

Il disegno dello studio prevedeva di includere pazienti con numerose forme di dolore neuropatico periferico (PNP) al fine di determinare se i meccanismi di azione multipli di ralfinamide mostrassero benefici in una particolare forma di dolore neuropatico.

Lo studio, condotto su 272 pazienti, ha dimostrato una buona tollerabilità e sicurezza di ralfinamide, con effetti collaterali paragonabili a quelli del placebo. Utilizzando come misura di valutazione la scala analogica visiva (VAS) che rappresenta visivamente l'ampiezza del dolore come percepita dal paziente, il composto ha dimostrato un'efficacia statisticamente superiore rispetto a quella del placebo. Inoltre, la percentuale di soggetti con risposta positiva è aumentata significativamente rispetto al placebo. I pazienti hanno anche avuto un miglioramento significativo della qualità del sonno e della capacità di svolgere le attività quotidiane.

Una recente revisione della popolazione che aveva partecipato allo studio ha indicato che il gruppo più numeroso, 96 pazienti, soffriva di dolore neuropatico dovuto a compressione/schiacciamento dei nervi (NCET, *Nerve Compression/Nerve Entrapment*). In questi pazienti, il trattamento con ralfinamide, in confronto al placebo, si è dimostrato altamente efficace valutando la riduzione dell'intensità del dolore misurata dalle relative scale VAS e LPS.

La Società considera tali risultati estremamente incoraggianti poiché dimostrano i benefici di ralfinamide in una vasta popolazione di pazienti per i quali nessun'altra terapia per il dolore neuropatico si è rivelata efficace. Utilizzando una soglia elevata per determinare la rilevanza clinica dei benefici, vale a dire una riduzione del dolore del 50%, sono state rilevate differenze significative tra ralfinamide ed il placebo. Come conseguenza della riduzione del dolore, sono stati inoltre notati benefici considerevoli nella qualità del sonno e nelle attività quotidiane. Poiché tali evidenze sono stati derivati da quasi 100 pazienti affetti da compressione o schiacciamento dei nervi, i risultati possono essere considerati predittivi per future sperimentazioni. Dal momento che un gran numero di tali pazienti soffre di dolore lombare dovuto a una componente neuropatica, gli effetti dimostrati suggeriscono che ralfinamide possa fornire benefici terapeutici unici per pazienti affetti da dolore neuropatico lombare, un'indicazione pari circa al 60% di tutte le diagnosi di dolore neuropatico.

Il management aziendale si è impegnato a fondo per incontrare le Autorità Regolatorie europee e nordamericane al fine di ottenere l'autorizzazione per gli ulteriori studi clinici con ralfinamide. Oggetto di tali incontri con le principali Autorità sanitarie sono stati la scelta dell'indicazione per il dolore neuropatico lombare, il disegno dello studio, i criteri diagnostici della patologia, gli endpoints e il piano di analisi statistica. Il dossier di registrazione richiederà risultati positivi che saranno ottenuti in due studi in cui 1.500 pazienti saranno trattati con ralfinamide e almeno 100 pazienti continueranno il trattamento per un anno.

Raggiunto l'accordo e ricevuta l'approvazione da varie Autorità sanitarie nazionali oltre che dall'Agenzia Regolatoria Europea (EMA) che il dolore neuropatico lombare è riconosciuto come indicazione terapeutica, la Società ha avviato il primo studio di Fase IIb/III di ralfinamide in pazienti con dolore neuropatico lombare di moderata entità. Lo studio valuterà l'efficacia e la sicurezza di due dosaggi di ralfinamide in confronto al placebo. Tale ricerca costituirà la prima parte di due studi

potenzialmente fondamentali per la registrazione di ralfinamide per il dolore neuropatico lombare, che ha un'incidenza di circa l'8% su tutta la popolazione e per cui non vi è attualmente una terapia disponibile e approvata.

Lo studio clinico di fase IIb/III, randomizzato, in doppio cieco, multicentrico e internazionale (Europa e Asia), avrà la durata di 12 settimane. Parteciperanno allo studio circa 400 pazienti affetti da dolore neuropatico lombare di intensità moderata in base al giudizio dei pazienti. La diagnosi dei pazienti sarà effettuata in base ai criteri diagnostici proposti dall'*International Association for the Study of Pain* (IASP). I pazienti saranno randomizzati al trattamento con ralfinamide ad una dose giornaliera di 160 mg e 320 mg o con placebo. L'endpoint primario di efficacia si baserà sulla scala del dolore di Likert che misura l'intensità del dolore in base al giudizio del paziente. Gli endpoints secondari di efficacia includeranno le autovalutazioni dei pazienti in base alla scala del dolore VAS (Visual Analogue Scale) oltre alle percentuali di risposta.

I pazienti che completeranno lo studio (12 settimane di trattamento) potranno entrare a far parte dello studio di estensione della durata di 40 settimane. Coloro che proseguiranno lo studio continueranno ad assumere lo stesso dosaggio di ralfinamide assunto durante le prime 12 settimane di trattamento.

I risultati dello studio sono attesi nei primi mesi del 2010.

### **HF-0220**

HF-0220 è uno steroide naturale (7-idrossi-epiandrosterone) che ha mostrato proprietà neuroprotettive in diversi modelli sperimentali di neurotossicità, sia in vivo che in vitro. Il composto proviene dalla pipeline di farmaci di *Hunter-Fleming Ltd.*, una società biofarmaceutica acquistata da Newron nei primi mesi del 2008.

Nell'ottobre 2008, la Società ha annunciato i risultati dello studio di Fase II che aveva lo scopo di valutare la tollerabilità e la sicurezza del trattamento con l'HF-0220 in pazienti affetti dalla Malattia di Alzheimer di grado lieve - moderato. Nello studio (doppio cieco, verso placebo, multicentrico), HF-0220 è stato somministrato per via orale per 28 giorni a 42 pazienti in 10 centri situati nel Regno Unito, in Svezia e in India. HF-0220 (n= 29) è stato somministrato a un intervallo di dosi comprese tra 1 e 220 mg al giorno rispetto al placebo (n=13). I pazienti hanno continuato a seguire la terapia già in corso per la malattia di Alzheimer.

I risultati ottenuti nel periodo in cui il dosaggio veniva gradualmente aumentato (periodo di titolazione) sono stati valutati da un comitato indipendente di monitoraggio della sicurezza. L'analisi dei risultati sulla tollerabilità e sulla sicurezza di HF-0220 dimostrato che HF-0220 nell'intervallo di dosaggio indicato è stato ben tollerato senza differenza significativa verso il placebo.

L'altissimo grado di completamento dello studio da parte dei pazienti, l'assenza di variazioni clinicamente o statisticamente rilevanti nelle misure di sicurezza e il bassissimo numero di pazienti che hanno riferito effetti indesiderati indicano che HF-0220 può essere somministrato in sicurezza a pazienti affetti dalla malattia di Alzheimer che soffrono spesso di altre patologie concomitanti e che sono maggiormente soggetti agli effetti collaterali dei farmaci che quotidianamente assumono..

Tali risultati positivi ci consentiranno di fare il primo passo nell'ulteriore sviluppo clinico di HF-0220. Sulla base della sua azione neuroprotettiva e antinfiammatoria e del profilo di sicurezza nei

pazienti affetti dalla malattia di Alzheimer, si ritiene che HF-0220 potrà avere effetti sinergici in combinazione con i farmaci antidemenza clinicamente usati.  
L'avvio di una prossima sperimentazione clinica potrebbe avvenire nel 2009.

### **NW-3509**

NW-3509 è un composto innovativo che fa parte di una nuova classe chimica e frutto del programma di ricerca interna sui canali ionici. È uno specifico e potente bloccante dei canali del sodio con un meccanismo innovativo per il trattamento della schizofrenia e dei disturbi bipolari. La sua attività farmacologica si instaura molto rapidamente essendo altamente disponibile a livello cerebrale.

NW-3509 modula l'ipereccitabilità neuronale coinvolta in molte patologie del sistema nervoso centrale e potrebbe rappresentare un nuovo farmaco in grado di rispondere a bisogni terapeutici non ancora soddisfatti, nella cura della schizofrenia e dei disturbi bipolari.

La schizofrenia è una grave patologia psichiatrica che i farmaci attualmente disponibili non riescono a curare nella sua multiforme sintomatologia: disturbi cognitivi, resistenza alla terapia, comorbidità con ansia e depressione.

I disturbi bipolari sono una patologia complessa caratterizzata da un'alternanza tra periodi di mania e di depressione. La depressione bipolare è attualmente trattata in maniera non soddisfacente. Nei modelli animali, NW-3509 è attivo sia nella fase di iperattività maniacale che nella fase di depressione, senza indurre sedazione.

NW-3509 è attivo nei danni della memoria a breve e a lungo termine. La maggior parte degli antipsicotici non ha alcun effetto o persino effetti dannosi sulle capacità cognitive. Ha anche mostrato attività nei modelli di elaborazione delle informazioni, di ansia e di depressione, suggerendo che possa risolvere importanti patologie associate alla schizofrenia.

Attualmente si stanno svolgendo gli studi preclinici necessari per ricevere l'approvazione per lo sviluppo clinico (*Investigational New Drug*) che si prevede possa avvenire nella seconda metà del 2009. Sulla base dei risultati preclinici ottenuti fino a oggi, il composto potrebbe essere sviluppato come trattamento associato nei pazienti affetti da schizofrenia che non ricevono benefici sufficienti dalla terapia in uso. In tali pazienti, NW-3509 ha le potenzialità per ridurre le ricadute, migliorando l'umore e le capacità cognitive.

In generale si ricorda che, data l'attività della Società, sussiste il rischio che i progetti di ricerca, sebbene ad uno stadio avanzato di sviluppo, possano non soddisfare i requisiti richiesti dalle autorità regolatorie, prima tra tutte la F.D.A. (*Food and Drug Administration* americana) e pertanto non si concludano con la produzione e commercializzazione di un farmaco.

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### DATI SINTETICI DEL CONTO ECONOMICO

(migliaia Euro)	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007	Scostamento	Scostamento %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.139	13.659	(1.520)	-11%
Altri ricavi e proventi	262	78	184	236%
<b>Ricavi</b>	<b>12.401</b>	<b>13.737</b>	<b>(1.336)</b>	<b>-10%</b>
Costi per acquisti (ricerca e sviluppo)	459	1.295	(836)	-65%
Costi per servizi	21.968	20.386	1.582	8%
- ricerca e sviluppo	15.082	13.189	1.893	14%
- altro	6.886	7.197	(311)	-4%
Costo del personale	5.055	4.199	856	20%
- ricerca e sviluppo	2.118	2.211	(93)	-4%
- altro	2.937	1.988	949	48%
Altri costi	1.031	727	304	42%
- ricerca e sviluppo	407	396	11	3%
- altro	624	331	293	89%
<b>Costi operativi</b>	<b>28.513</b>	<b>26.607</b>	<b>1.906</b>	<b>7%</b>
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>(16.112)</b>	<b>(12.870)</b>	<b>3.242</b>	<b>-25%</b>
Ammortamenti	258	221	37	17%
- ricerca e sviluppo	164	103	61	59%
- altro	94	118	(24)	-20%
<b>Risultato operativo della gestione caratteristica</b>	<b>(16.370)</b>	<b>(13.091)</b>	<b>3.205</b>	<b>-24%</b>
Proventi finanziari netti	871	2.614	(1.743)	-67%
Proventi straordinari	709	8	701	8763%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(14.790)</b>	<b>(10.469)</b>	<b>4.247</b>	<b>-41%</b>
Imposte sul reddito	0	0	0	-
<b>Perdita dell'esercizio</b>	<b>(14.790)</b>	<b>(10.469)</b>	<b>4.247</b>	<b>-41%</b>

I Ricavi delle vendite derivano dal contratto effettivo dal 22 settembre 2006 tra la Newron e Merck Serono International SA. Il saldo è composto da due elementi di diversa natura: (i) il riaddebito a Merck Serono di tutte le spese di ricerca sostenute dalla Società nel corso del 2008 per il progetto safinamide e (ii) la quota di pertinenza dell'esercizio dell'*up-front payment* incassato alla firma del contratto con Merck Serono di cui si parlerà diffusamente in Nota Integrativa.

I Costi operativi della Società, pari a 28.513 *migliaia di Euro*, possono essere suddivisi per destinazione nel modo seguente:

- Costi di ricerca e sviluppo (R&S): pari a 18.066 *migliaia di Euro* e legati alle categorie Costi per acquisti, Costi per servizi, Costo del personale, Altri costi ed Ammortamenti;
- Costi generali ed amministrativi: pari a 10.447 *migliaia di Euro* e connessi a tutti i costi ordinari di gestione non inseriti nella definizione precedente.

Rispetto al dato del 2007, i costi inerenti la ricerca e lo sviluppo sono aumentati di 975 *migliaia di Euro* soprattutto per: (i) calo significativo (836 *migliaia di Euro*) degli acquisti di materiale e reagenti e (ii) aumento di 1.893 *migliaia di Euro* dei costi per servizi principalmente per effetto dell'inizio di un nuovo studio di fase II/B di ralfinamide.

I costi generali ed amministrativi sono aumentati, per 931 *migliaia di Euro*. L'aumento è principalmente causato dall'effetto congiunto delle seguenti cause: (i) una sensibile diminuzione dei costi legali ed amministrativi (415 *migliaia di Euro*); (ii) l'aumento (919 *migliaia di Euro*) dei costi intercompany fatturati da *Newron Suisse SA*; (iii) il pagamento di spese di bollo in Inghilterra pari a 106 *migliaia di Euro* legate all'operazione di acquisto della società *Hunter-Fleming Ltd* (si veda quanto riportato in precedenza); (iv) l'aumento delle spese per personale dipendente (949 *migliaia di Euro*) dovuto sia all'incremento del numero dei dipendenti che all'impatto dei costi su base annua delle 3 figure di rilievo (il *Chief Financial Officer*; il *Chief Business Officer* ed il Direttore del Personale) assunte da giugno 2007. Nel corso del 2007 inoltre, la Società ha liquidato la prima *milestone* – 750 *migliaia di Euro* – prevista dall'accordo commerciale siglato con *Purdue* in seguito alla decisione emanata dall'U.S.P.T.O. (Ufficio Brevetti americano).

I proventi finanziari netti (in questa voce sono riclassificati i proventi e gli oneri sia di natura finanziaria che quelli relativi alle differenze cambio) sono diminuiti rispetto al saldo del 2007 sia per la diminuita disponibilità finanziaria che per la registrazione di ingenti perdite (1.153 *migliaia di Euro*) su cambio in seguito al finanziamento della partecipata Inglese.

## RENDICONTO FINANZIARIO

(migliaia di Euro)	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007	Scostamento	Scostamento %
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>(14.790)</b>	<b>(10.469)</b>	<b>(4.321)</b>	<b>41%</b>
Costi e ricavi differiti	(2.305)	(3.519)	1.215	-35%
Altri costi e ricavi non monetari	260	370	(110)	-30%
<b>Flusso monetario prima delle variazioni di capitale circolante (A)</b>	<b>(16.835)</b>	<b>(13.618)</b>	<b>(3.216)</b>	<b>24%</b>
Magazzino	(135)	822	(956)	-116%
Crediti verso clienti	(319)	1.594	(1.913)	-120%
Crediti netti per contributi	695	(515)	1.210	-235%
Debiti verso fornitori	(126)	(912)	786	-86%
Altri crediti / debiti	(5.181)	1.246	(6.427)	-516%
<b>Flussi monetari generati (assorbiti) dai movimenti di capitale circolante (B)</b>	<b>(5.066)</b>	<b>2.235</b>	<b>(7.300)</b>	<b>-327%</b>
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(38)	(23)	(15)	65%
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(226)	(264)	39	-15%
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(4.680)	(55)	(4.624)	8407%
<b>Flussi monetari generati (assorbiti) dall'attività di investimento (C)</b>	<b>(4.944)</b>	<b>(342)</b>	<b>(4.600)</b>	<b>1345%</b>
Debiti verso altri finanziatori (breve & lungo)	(275)	(272)	(3)	1%
<b>Flussi monetari generati (assorbiti) dall'attività finanziaria (D)</b>	<b>(275)</b>	<b>(272)</b>	<b>(3)</b>	<b>1%</b>
Aumento di capitale (incluso sovrapprezzo)	4.694	287	4.406	1535%
<b>Flussi monetari generati (assorbiti) dall'attività di finanziamento (E)</b>	<b>4.694</b>	<b>287</b>	<b>4.406</b>	<b>1535%</b>
<b>Flussi monetari netto del periodo (F) = A + B + C + D + E</b>	<b>(22.426)</b>	<b>(11.710)</b>	<b>(10.713)</b>	<b>91%</b>
<b>Disponibilità liquide e altri investimenti a breve ad inizio periodo (G)</b>	<b>63.055</b>	<b>74.765</b>	<b>(11.711)</b>	<b>-16%</b>
<b>Disponibilità liquide e altri investimenti a breve a fine periodo (H) = F + G</b>	<b>40.629</b>	<b>63.055</b>	<b>(22.425)</b>	<b>-36%</b>

La voce Costi e ricavi differiti è relativa all'*up-front* incassato nel 2006 a seguito della firma del contratto con *Merck Serono International SA* ed ai costi sostenuti per la chiusura del contratto.

L'assorbimento di liquidità generato dalla variazione del saldo Crediti verso clienti è da imputarsi al maggior credito registrato con la fattura del quarto trimestre 2008 rispetto a quella dello stesso periodo del 2007.

La voce Altri crediti/debiti include il finanziamento verso la controllata *Hunter-Fleming Ltd* che, al netto della variazione sul tasso di cambio, al 31 dicembre 2008 era pari a 5.895 migliaia di Euro.

La voce "Investimenti in immobilizzazioni finanziarie" include l'acquisto della società *Hunter-Fleming Ltd*: l'operazione non ha generato flussi di cassa dal momento che si è conclusa attraverso un apporto in natura degli *assets* di *Hunter-Fleming Ltd* liquidato con azioni Newron di nuova emissione (si veda anche quanto riportato nel rigo "Aumento di capitale").

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(migliaia di Euro)	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007	Scostamento	Scostamento %
Disponibilità liquide nette	40.629	63.055	(22.426)	-36%
Altri movimenti finanziari	(1)	(1)	0	0%
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>40.628</b>	<b>63.054</b>	<b>(22.426)</b>	<b>-36%</b>
Debiti netti verso altri finanziatori	(558)	(833)	275	-33%
<b>Posizione finanziaria netta a lungo</b>	<b>(558)</b>	<b>(833)</b>	<b>275</b>	<b>-33%</b>
<b>TOTALE POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>40.070</b>	<b>62.221</b>	<b>(22.151)</b>	<b>-36%</b>

Le disponibilità liquide nette includono, tra l'altro, le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sebbene, secondo corretti principi contabili, nello stato patrimoniale, siano riclassificati tra i Crediti. Il saldo è qui incluso in quanto la somma investita, può diventare liquida in meno di ventiquattro ore senza che la Società debba pagare penali. La voce, inoltre, è al netto dei debiti a breve verso la banca per utilizzo di carte di credito aziendali.

Il saldo dei Debiti verso altri finanziatori rappresenta l'importo effettivamente liquidato da parte del MAP in seguito all'approvazione del progetto finanziato dalla Legge 46 e risulta in calo rispetto al dato 2007 in seguito al pagamento della terza rata per complessivi 275 migliaia di Euro. L'importo appare differente dal saldo di bilancio, poiché nell'analisi in oggetto si vogliono evidenziare i movimenti di cassa. L'importo pertanto, corrisponde al saldo tra il debito esposto alla voce D5 del passivo al netto del credito esposto alla voce CII5 dell'attivo corrente.

## DATI SINTETICI DELLO STATO PATRIMONIALE

(migliaia di Euro)	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007	Scostamento	Scostamento %
Capitale immobilizzato	5.292	606	4.686	773%
Trattamento di fine rapporto	(490)	(435)	(55)	13%
Ricavi differiti netti	(1.725)	(4.030)	2.305	-57%
Magazzino	657	523	134	26%
Capitale circolante netto	3.720	(1.265)	4.985	-394%
<b>Totale Capitale Investito - impieghi</b>	<b>7.454</b>	<b>(4.601)</b>	<b>12.055</b>	<b>-262%</b>
Posizione finanziaria netta	(40.070)	(62.221)	22.151	-36%
Patrimonio netto	47.524	57.620	(10.096)	-18%
<b>Totale mezzi di terzi &amp; propri - fonti</b>	<b>7.454</b>	<b>(4.601)</b>	<b>12.055</b>	<b>-262%</b>

Il Capitale immobilizzato, composto dalle immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie, è aumentato per effetto dell'acquisto della partecipata *Hunter-Fleming Ltd.*

Il Capitale circolante netto (crediti correnti, escluso il magazzino, meno debiti correnti) è aumentato di 4.985 *migliaia di Euro*. La variazione è principalmente dovuta al debito della Società verso la controllata *Hunter-Fleming Ltd.* pari a 5.895 *migliaia di Euro* parzialmente compensato sia dalla diminuzione (911 *migliaia di Euro*) del Credito IVA che dalla diminuzione (454 *migliaia di Euro*) dei Crediti netti per contributi.

## **INFORMAZIONI ATTINENTI ALL'AMBIENTE E AL PERSONALE**

Ad oggi, non si segnala nulla di quanto previsto dal nuovo articolo 2428 del codice civile in merito a morti / infortuni gravi sul lavoro o addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti.

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

E' disponibile in azienda il Documento Programmatico sulla Sicurezza.

## **AREA PRODUZIONE**

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

## **ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO**

I costi di ricerca e sviluppo relativi al progetto safinamide sono spesi nell'esercizio e interamente rimborsati da parte di Merck Serono International SA.

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

## **RAPPORTI CON LE IMPRESE CONTROLLANTI O COLLEGATE, CONSOCIATE**

La Società, come ricordato in precedenza, ha, dal mese di settembre 2007, il pieno controllo di *Newron Suisse SA* società di diritto svizzero con sede a Basilea in *Elisabethenanlage 25*. La Società remunera l'attività della controllata a valori di mercato. Nell'esercizio in chiusura al 31 dicembre 2008 la Società ha costi in bilancio per 1.029 *migliaia di Euro* ed ha crediti netti verso la controllata per complessivi 11 *migliaia di Euro*.

La Società, come ricordato in precedenza, ha, dal mese di maggio 2008, il pieno controllo di *Hunter-Fleming Ltd*, società di diritto inglese con sede a *Bristol* nel Regno Unito. La Società finanzia direttamente l'attività della controllata. Nell'esercizio in chiusura al 31 dicembre 2008 la Società ha crediti (al netto della perdita legata alle variazioni del tasso di cambio) verso la controllata per complessivi 5.985 *migliaia di Euro*.



La Società possiede anche la partecipazione nel Consorzio Italbiotec di Lodi col quale, nel corso del 2008, non ha intrattenuto rapporti commerciali.

La Società non detiene ulteriori significativi rapporti economici, finanziari o commerciali con le parti correlate.

## **SEDI SECONDARIE**

La società non dispone di sedi secondarie.

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

La società non detiene e non ha tenuto nel corso dell'esercizio in portafoglio azioni proprie, nè azioni o quote di società controllanti o collegate.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Le disponibilità di cassa offrono a Newron risorse sufficienti per soddisfare le esigenze di sviluppo di medio periodo incentrate al: (i) completamento dello sviluppo di safinamide e il suo lancio nei mercati mondiali (totalmente a carico del partner Merck Serono); (ii) proseguimento dello sviluppo di ralfinamide completando lo studio di fase IIb/III in corso e pianificando nel prossimo futuro le prossime fasi incluso anche possibili accordi di licenza e sviluppo con partner farmaceutici; (iii) proseguimento dello sviluppo del nuovo composto NW-3509 e dei nuovi composti introdotti nella *pipeline* della società attraverso l'operazione di acquisizione di *Hunter-Fleming Ltd*; (iv) continuazione dei progetti di ricerca dove si auspica di poter ottenere nuove interessanti molecole da portare alle fasi di sviluppo; (v) acquistare licenze da Università o altre aziende di molecole o progetti interessanti per potenziare la *pipeline* dell'azienda e (vi) opportunità di M&A per lo sviluppo della pipeline e per perseguire il target di divenire una “*fully integrated pharmaceutical company*”.

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

In seguito alla firma dell'accordo con *YA Global Investment L.P.*, la Società, nel corso del mese di gennaio 2009, ha aumentato il capitale sociale di Euro 3.248,40 emettendo 16.242 nuove azioni ordinarie di Newron con valore nominale di 0,20 Euro e sovrapprezzo di 12,15 Euro: l'emissione in oggetto è servita per liquidare la commissione di impegno una tantum di 300.000 Franchi Svizzeri richiesta da *YA Global* al momento dell'accordo.

Nel mese di febbraio, la Società ha aumentato il capitale sociale di Euro 161,20 emettendo 806 nuove azioni ordinarie di Newron con valore nominale di 0,20 Euro e sovrapprezzo di 12,29 Euro: l'emissione, sempre a favore di *YA Global*, è servita alle parti per testare e velocizzare la procedura di trasferimento azioni.

Nella stesura della presente relazione si sono presi in considerazione gli eventi verificatisi e noti sino alla data odierna.

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

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

Nell'ambito dello svolgimento della propria attività la Società si trova esposta in particolare ad alcuni rischi finanziari quali: rischio di cambi, rischio di credito/controparte e rischio di liquidità. La società non è esposta al rischio di tasso di interesse in quanto l'unico finanziamento in essere è a tasso fisso agevolato pari all'1,012% su base annua.

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

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

La Società è esposta al rischio su credito. Alla chiusura del bilancio di esercizio la Società vanta crediti di importo significativo verso Merck Serono International SA e verso alcuni Enti pubblici italiani tra i quali la Regione Lombardia, il Ministero dell'Università e della Ricerca ed il Ministero delle Attività Produttive. La Società non ha svalutato i crediti in oggetto.

La Società non è esposta ad alcun rischio di prezzo.

## **PROPOSTE IN MERITO ALLE DELIBERAZIONI SUL BILANCIO**

Signori azionisti,

alla luce delle considerazioni svolte nei punti precedenti e di quanto esposto nella Nota Integrativa, il Consiglio di Amministrazione Vi propone di riportare a nuovo la perdita dell'esercizio di *Euro 14.789.691* e di azzerare la stessa con l'utilizzo per pari importo della Riserva da Sovrapprezzo Azioni.

Bresso, 23 Marzo 2009



p. Il Consiglio di Amministrazione  
L'Amministratore Delegato  
Luca Benatti

**STATO PATRIMONIALE***(In Euro)*

ATTIVO	Al 31/12/2008		Al 31/12/2007
	Parziali	Totali	
<b>B</b>	<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<i>B.I</i>	<i>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</i>		
B.I.4	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	47.424	32.431
B.I.7	Altre immobilizzazioni immateriali	5.334	84.063
<b>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>		<b>52.758</b>	<b>116.494</b>
<i>B.II</i>	<i>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</i>		
B.II.3	Attrezzature industriali e commerciali	203.861	141.632
B.II.4	Altri beni materiali	154.582	147.309
<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>		<b>358.443</b>	<b>288.941</b>
<i>B.III</i>	<i>IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</i>		
B.III.1	Partecipazioni	4.754.639	60.939
B.III.1.a	Partecipazioni in imprese controllate	4.754.638	60.938
B.III.1.d	Partecipazioni in altre imprese	1	1
B.III.2	Crediti	125.934	139.919
B.III.2.d	Crediti verso altri	125.934	139.919
	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	<i>125.934</i>	<i>139.919</i>
<b>IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>		<b>4.880.573</b>	<b>200.858</b>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>		<b>5.291.774</b>	<b>606.293</b>

<b>C</b>	<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<i>C.I</i>	<i>RIMANENZE</i>		
C.I.1	Materie prime, sussidiarie e di consumo	5.000	5.000
C.I.4	Prodotti finiti e merci	652.314	517.748
	<b>RIMANENZE</b>	<b>657.314</b>	<b>522.748</b>
<i>C.II</i>	<i>CREDITI CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI</i>		
C.II.1	Crediti verso clienti	2.215.583	1.896.109
	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	<i>2.215.583</i>	<i>1.896.109</i>
C.II.2	Crediti verso imprese controllate	6.152.426	211.594
	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	<i>6.152.426</i>	<i>211.594</i>
C.II.4-bis	Crediti tributari	306.457	1.075.665
	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	<i>306.457</i>	<i>1.075.665</i>
C.II.5	Crediti verso altri	1.976.985	2.510.622
	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	<i>1.976.985</i>	<i>2.510.622</i>
	<b>CREDITI CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>10.651.451</b>	<b>5.693.990</b>
<i>C.III</i>	<i>ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI</i>		
C.III.6	Altri titoli	27.501.668	58.295.601
	<b>ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>27.501.668</b>	<b>58.295.601</b>
<i>C.IV</i>	<i>DISPONIBILITA' LIQUIDE</i>		
C.IV.1	Depositi bancari e postali	13.121.984	4.757.609
C.IV.3	Denaro e valori in cassa	10.977	8.987
	<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>13.132.961</b>	<b>4.766.596</b>
	<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>51.943.394</b>	<b>69.278.935</b>
<b>D</b>	<b>RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>		
<i>D.II</i>	<i>Altri ratei e risconti attivi</i>	496.044	747.311
	<b>TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>496.044</b>	<b>747.311</b>
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>57.731.212</b>	<b>70.632.539</b>

PASSIVO		Al 31/12/2008		Al 31/12/2007
		Parziali	Totali	
<b>A</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
A.I	Capitale		1.204.102	1.166.953
A.II	Riserva da sovrapprezzo delle azioni		61.110.081	66.922.445
A.VII	Altre riserve (da arrotondamento)		3-	2-
A.IX	Utile (perdita) dell'esercizio		14.789.691-	10.468.916-
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>			<b>47.524.489</b>	<b>57.620.480</b>
<b>C</b>	<b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>		<b>490.026</b>	<b>434.699</b>
<b>D</b>	<b>DEBITI</b>			
D.4	Debiti verso banche		5.327	7.120
D.4.1	Banche c/c passivo	5.327		7.120
	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	5.327		7.120
D.5	Debiti verso altri finanziatori		723.719	998.643
	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	723.719		998.643
D.7	Debiti verso fornitori		5.457.228	5.583.498
	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	5.457.228		5.583.498
D.9	Debiti verso imprese controllate		246.813	109.280
	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	246.813		109.280
D.12	Debiti tributari		165.173	154.460
	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	165.173		154.460
D.13	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		449.493	371.263
	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	449.493		371.263
D.14	Altri debiti		695.614	744.418
	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	695.614		744.418
<b>TOTALE DEBITI</b>			<b>7.743.367</b>	<b>7.968.682</b>
<b>E</b>	<b>RATEI E RISCOINTI PASSIVI</b>			
E.II	Altri ratei e risonconti passivi		1.973.330	4.608.678
<b>TOTALE RATEI E RISCOINTI PASSIVI</b>			<b>1.973.330</b>	<b>4.608.678</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>			<b>57.731.212</b>	<b>70.632.539</b>

**CONTI D'ORDINE***(In Euro)*

<b>CONTI D'ORDINE</b>		
K.1.1.d Fideiussioni ad altre imprese	1.578.809	1.578.809
K.4.2 Altri impegni	7.899.906	7.079.980
K.6.2 Beni nostri presso terzi	645.653	511.603
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>10.124.368</b>	<b>9.170.392</b>

**CONTO ECONOMICO***(In Euro)*

<b>CONTO ECONOMICO</b>		<b>Al 31/12/2008</b>		<b>Al 31/12/2007</b>
		<b>Parziali</b>	<b>Totali</b>	
<b>A</b>	<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
A.1	<i>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>		12.139.330	13.658.680
A.5	<i>Altri ricavi e proventi</i>		261.593	77.599
A.5.a	Contributi in conto esercizio	240.708		69.981
A.5.b	Ricavi e proventi diversi	20.885		7.618
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			<b>12.400.923</b>	<b>13.736.279</b>
<b>B</b>	<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
B.6	Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		593.539	473.593
B.7	Costi per servizi		21.968.175	20.386.058
B.8	Costi per godimento di beni di terzi		693.678	634.488
B.9	Costi per il personale		5.055.584	4.198.807
B.9.a	<i>Salari e stipendi</i>	3.661.874		3.046.592
B.9.b	<i>Oneri sociali</i>	1.137.673		922.435
B.9.c	<i>Trattamento di fine rapporto</i>	242.223		218.509
B.9.e	<i>Altri costi per il personale</i>	13.814		11.271
B.10	Ammortamenti e svalutazioni		257.555	220.557
B.10.a	<i>Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</i>	101.417		127.324
B.10.b	<i>Ammortamento delle immobilizzazioni materiali</i>	156.138		93.233
B.11	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		134.566-	821.888
B.14	Oneri diversi di gestione		337.278	92.023
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			<b>28.771.243</b>	<b>26.827.414</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>			<b>16.370.320-</b>	<b>13.091.135-</b>

<b>C</b>	<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
C.16	Altri proventi finanziari		2.061.861 2.592.712
C.16.c	<i>Proventi finanziari da titoli diversi da partecipazioni iscritti nell'attivo circolante</i>	1.931.078	1.558.613
C.16.d	<i>Proventi diversi dai precedenti</i>	130.783	1.034.099
C.16.d.4	<i>Proventi diversi dai precedenti da altre imprese</i>	130.783	1.034.099
C.17	Interessi ed altri oneri finanziari		8.132- 10.875-
C.17.d	<i>Interessi e altri oneri finanziari verso altri</i>	8.132-	10.875-
C.17-bis	<i>Utili e perdite su cambi</i>		1.182.546- 32.615
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			<b>871.183 2.614.452</b>
<b>E</b>	<b>PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
E.20	Proventi straordinari		709.446 11.767
E.20.b	<i>Altri proventi straordinari</i>	709.446	11.767
E.21	Oneri straordinari		- 4.000-
E.21.c	<i>Altri oneri straordinari</i>	-	4.000-
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>			<b>709.446 7.767</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>			<b>14.789.691- 10.468.916-</b>
22	Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite ed anticipate		- -
<b>23</b>	<b>Utile (perdite) dell'esercizio</b>		<b>14.789.691- 10.468.916-</b>



## NOTA INTEGRATIVA

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

Si rimanda alla Relazione sulla gestione per quanto riguarda una descrizione analitica della natura dell'attività di impresa ed i fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio e dopo la chiusura dell'esercizio.

### CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008 è stato redatto in conformità e secondo gli schemi previsti dal Codice Civile (struttura e contenuto dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico). La Società non presenta il bilancio consolidato in quanto rientra nei casi di esonero previsti dall'art. 27 del D. Lgs. n° 127/91.

Il presente bilancio inoltre, ha recepito le modifiche e le integrazioni ai principi contabili enunciati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri resesi necessarie a seguito della riforma operata dal Legislatore in materia di Diritto Societario con il D. Lgs. n° 6/2003 e dal successivo D. Lgs. n° 310/2004.

La Nota Integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed in taluni casi un'integrazione dei dati di bilancio e contiene le informazioni richieste dall'articolo 2427 del Codice Civile, da altre disposizioni del D. Lgs. n° 127/1991 e da altre leggi o da successive integrazioni.

Tutte le operazioni iscritte nel presente bilancio, risultano dalle scritture contabili del periodo dall' 1 gennaio 2008 al 31 dicembre 2008 eventualmente integrate con tutte quelle informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica della Società.

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

## PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Nella predisposizione del bilancio d'esercizio è stata osservata la vigente normativa, richiedendo il consenso del Collegio Sindacale nei casi previsti dalla Legge, e applicando i medesimi criteri di valutazione, gli stessi principi contabili e di redazione del bilancio adottati nell'esercizio precedente. I principi contabili di riferimento sono quelli stabiliti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, come integrati dai documenti OIC emessi dall'Organismo Italiano di Contabilità.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività.

Gli utili sono inclusi solo se realizzati entro la data di chiusura dell'esercizio, mentre si tiene conto dei rischi e delle perdite anche previste e di quelle relative a fatti conosciuti successivamente alla chiusura dell'esercizio.

I principi contabili di redazione ed i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del bilancio d'esercizio permettono una rappresentazione chiara, corretta e veritiera della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato del periodo. I principi contabili ed i criteri di valutazione più significativi applicati nella redazione del bilancio d'esercizio presentato sono i seguenti:

### **Immobilizzazioni immateriali**

Le Immobilizzazioni immateriali accolgono i valori che per loro natura hanno utilità pluriennale; sono iscritte al costo d'acquisto, inclusi i costi accessori ed, eventualmente, quelli di produzione direttamente attribuibili al netto dei contributi ricevuti da Enti Pubblici a fronte di spese sostenute per l'acquisto di beni utilizzati per il programma di ricerca finanziato dalla Legge 451/1994.

Non sono mai state effettuate rivalutazioni.

Le immobilizzazioni sono direttamente rettificate dagli ammortamenti computati mediante quote annue costanti rappresentative della durata tecnico economica e della residua possibilità di utilizzazione delle singole categorie.

Specificamente le aliquote applicate sono conformi a quelle dell'esercizio precedente, e risultano dalla seguente tabella:

Categoria	Aliquota
Costi di impianto ed ampliamento	20%
Concessioni e licenze	20%
Marchi	33%
Migliorie su beni di terzi	in base alla durata della locazione

Le spese di ricerca e sviluppo sono interamente addebitate al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute.

**Immobilizzazioni materiali**

Le Immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione al netto dei contributi ricevuti da Enti Pubblici a fronte di spese sostenute per l'acquisto di beni utilizzati per il programma di ricerca finanziato dalla Legge 451/1994.

Non sono mai state effettuate rivalutazioni.

Il costo delle immobilizzazioni è ammortizzato in modo sistematico e costante sulla base delle aliquote economico tecniche, determinate in relazione al loro utilizzo, al loro deperimento e consumo, ed alla loro residua possibilità di utilizzazione, riportate dalla seguente tabella:

Categoria	Aliquota
Mobili e arredi	12%
Macchine d'ufficio elettroniche	20%
Attrezzatura di laboratorio	40%

Le spese di manutenzione e riparazione di natura ordinaria sono imputate integralmente al Conto Economico nell'esercizio nel quale sono sostenute. Le spese di manutenzione e riparazione di natura incrementativa sono attribuite al cespite cui si riferiscono ed ammortizzate secondo la residua vita utile del bene.

**Immobilizzazioni finanziarie**

Sono comprese in questa categoria esclusivamente attività destinate ad un duraturo impiego aziendale. La valutazione si basa sul principio del costo d'acquisto inclusi i costi accessori e quelli direttamente attribuibili ridotto delle eventuali perdite durevoli di valore; il valore originario viene peraltro ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata. Le immobilizzazioni finanziarie costituite da crediti sono iscritte al presunto valore di realizzo.

**Rimanenze**

Le rimanenze di prodotti sono valutate al minor valore tra il costo specifico di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori direttamente imputabili, ed il valore di mercato. Il materiale di consumo, continuamente rinnovato, non suscettibile a sensibili variazioni nel corso degli esercizi e di valore modesto rispetto al totale attivo, è stato valutato con il metodo del "valore costante".

**Crediti che non costituiscono immobilizzazioni**

I crediti sono iscritti al valore presunto di realizzo.

**Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Sono valutate al minore fra costo di acquisto e valore di mercato.

### **Disponibilità liquide**

Sono iscritte al loro valore nominale, aggiornate con le rettifiche delle competenze di chiusura.

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Riflette l'effettivo debito esistente alla data di chiusura del bilancio nei confronti di tutti i lavoratori dipendenti dedotte le quote versate ai Fondi di Previdenza Complementare di categoria ed è determinato in conformità ai dettami dell'Articolo 2120 del Codice Civile ed a quanto prescritto dalla legislazione e dagli accordi contrattuali vigenti in materia di diritto del lavoro.

### **Debiti**

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

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

### **Ratei e risconti**

I ratei ed i risconti attivi e passivi sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio e comprendono quote di costi o ricavi comuni a due o più esercizi.

Per un maggior dettaglio sul contenuto dei risconti passivi si veda anche il paragrafo "Ricavi / Costi"

### **Imposte sul reddito**

L'esercizio non ha determinato imposte. Non sono prudenzialmente iscritti in bilancio crediti per imposte anticipate in quanto non sussistenti i requisiti per supportare la loro ragionevole recuperabilità nei prossimi esercizi.

### **Conti d'ordine**

Sono esposti al valore nominale tenendo conto degli impegni e dei rischi in essere alla chiusura dell'esercizio.

## **Ricavi / Costi**

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

L'importo corrispondente all' *up-front payment* non rimborsabile ricevuto a seguito della stipulazione dell'accordo di licenza con Merck Serono è stato inizialmente contabilizzato come ricavo differito (risconto passivo) e sarà riconosciuto in conto economico in modo proporzionale lungo lo stimato periodo di collaborazione che intercorre tra la data di stipulazione dell'accordo e la data prevista per il riconoscimento della successiva *milestone* di sviluppo, tenuto conto che in tale periodo la Società dovrà svolgere per conto e di comune accordo con la contro parte, attività di ricerca e sviluppo i cui costi verranno interamente rimborsati. I costi, direttamente attribuibili alla stipulazione di contratti di cessione dei diritti di utilizzo di prodotti o processi, sono riconosciuti come costi differiti nel tempo ed imputati al conto economico nel corso del medesimo periodo di tempo lungo il quale viene contabilizzato l'*up-front payment* incassato.

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

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

## COMMENTO ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

La redazione del bilancio in unità di *Euro*, a fronte della tenuta della contabilità in *Euro* con due decimali, ha comportato l'emersione, in sede di formazione del documento medesimo, di differenza di arrotondamento. In assenza di una specifica previsione normativa, si è ritenuto, in via interpretativa ed in applicazione dei principi che regolano il trattamento contabile delle differenze di traduzione, di iscrivere – qualora esistente – il saldo delle differenze, sia positivo che negativo, in apposita riserva collocata in Bilancio nella voce E.21.c “Altri oneri/proventi straordinari” del conto economico.

### ATTIVO

#### B) IMMOBILIZZAZIONI

##### I. Immobilizzazioni immateriali

I movimenti intervenuti nel periodo dal 1 gennaio al 31 dicembre 2008 sono i seguenti:

<b>(migliaia di euro)</b>	<b>Costo</b>	<b>Fondo Amm.to</b>	<b>Valore netto</b>
Al 31 dicembre 2007	866	(750)	116
Incrementi dell'anno	38	(102)	(64)
<b>Totale Immobilizzazioni immateriali 2008</b>	<b>904</b>	<b>(852)</b>	<b>52</b>

Le voci che concorrono a formare l'ammontare totale delle immobilizzazioni immateriali sono i costi di impianto e di ampliamento, i diritti di brevetto, le licenze d'uso (software e diritti di utilizzo diversi) e le spese di miglioria e ristrutturazione degli immobili detenuti in locazione e siti nel comune di Bresso.

I valori lordi, i singoli fondi ammortamento, gli incrementi ed i decrementi, presentano la seguente suddivisione:

<b>(migliaia di Euro)</b>	<b>Licenze d'uso (1)</b>	<b>Altre immobilizz. Immateriali</b>	<b>Totale</b>
<b>Saldo netto al 31 dicembre 2007</b>	<b>32</b>	<b>84</b>	<b>116</b>
Valore d'acquisto	284	498	866
Incrementi di periodo	38	0	38
<b>Costo storico finale</b>	<b>322</b>	<b>498</b>	<b>904</b>
Fondo ammortamento di apertura	(252)	(414)	(750)
Ammortamento del periodo	(23)	(79)	(102)
<b>Fondo ammortamento di chiusura</b>	<b>(275)</b>	<b>(493)</b>	<b>(852)</b>
<b>Saldo netto al 31 dicembre 2008</b>	<b>47</b>	<b>5</b>	<b>52</b>

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

## Diritti di brevetto industriale

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

## Licenze d'uso

La voce, il cui residuo da ammortizzare è pari a 47 *migliaia di Euro*, è composta da tre differenti categorie di beni: Licenze d'uso per software (residuo pari a 40 *migliaia di Euro*); Altre licenze d'uso (residuo pari a 7 *migliaia di Euro*) ed infine la categoria Marchi d'azienda (completamente ammortizzata nel 2007). La voce Licenze d'uso per software comprende i costi relativi all'acquisto di licenze tra cui quelle relative a software inerenti la gestione di materiale scientifico e di dati sensibili derivanti dagli studi clinici mentre la voce Marchi d'azienda comprende i costi sostenuti per la protezione del marchio e del logo aziendale nei paesi di maggior interesse economico.

## Altre immobilizzazioni immateriali

La voce comprende le spese di miglioria e ristrutturazione sugli immobili (Uffici e Laboratori) di Bresso il cui valore residuo da ammortizzare è pari a 5 *migliaia di Euro*. Il saldo netto di chiusura si riferisce alle sole migliorie operate sui laboratori. Le migliorie operate sugli uffici di Bresso sono state interamente ammortizzate nel corso dell'anno corrente.

## II. Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2008 ammontano a 1.361 *migliaia di Euro* al netto dei contributi in conto capitale registrati (pari a 472 *migliaia di Euro*) ed al lordo dei relativi fondi ammortamento pari a 1.003 *migliaia di Euro*.

Le immobilizzazioni materiali sono così suddivise:

<i>(migliaia di Euro)</i>	Attrezzature industriali (1)	Altri beni materiali	Totale
<b>Saldo netto al 31 dicembre 2007</b>	<b>142</b>	<b>147</b>	<b>289</b>
Valore d'acquisto	1.051	562	1.613
Incrementi di periodo	171	54	225
Decrementi del periodo	0	(5)	(5)
Contributi in conto capitale (Legge 451/1994)	(430)	(42)	(472)
<b>Costo storico finale</b>	<b>792</b>	<b>569</b>	<b>1.361</b>
Fondo ammortamento di apertura	(479)	(373)	(852)
Decrementi del periodo	0	5	5
Ammortamento del periodo	(109)	(47)	(156)
<b>Fondo ammortamento di chiusura</b>	<b>(588)</b>	<b>(415)</b>	<b>(1.003)</b>
<b>Saldo netto al 31 dicembre 2008</b>	<b>204</b>	<b>154</b>	<b>358</b>

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

Il costo storico al 31 dicembre 2008 è esposto al netto di contributi in conto capitale ricevuti dal Ministero dell'Istruzione, Università e Ricerca per complessivi 472 *migliaia di Euro* registrati fino al 19 giugno 2004, data di chiusura del progetto finanziato dal MIUR.

Le immobilizzazioni materiali si sono incrementate nel corso del 2008 per acquisizioni (225 *migliaia di Euro*) e sono diminuite per la vendita di macchine elettroniche non più utilizzate dai dipendenti e completamente ammortizzate. Gli ammortamenti del periodo sono pari a 156 *migliaia di Euro*.

La voce "Attrezzature industriali e commerciali" è composta unicamente dalla categoria "Attrezzature di laboratorio": l'incremento avvenuto nel corso del 2008 (171 *migliaia di Euro*) è da imputarsi al rinnovo di alcuni macchinari presenti nel laboratorio.

Nella voce "Altri beni materiali" sono presenti, tra le altre, le categorie: "Macchine d'ufficio elettriche ed elettroniche" e "Mobili ed arredi". Gli incrementi più significativi (53 *migliaia di Euro*) sono relativi alla categoria "Macchine d'ufficio elettriche ed elettroniche": si tratta dei costi sostenuti per installare un sistema di video-conferenza e per rinnovare le macchine esistenti..

### III. Immobilizzazioni finanziarie

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

#### 1) Partecipazioni in imprese controllate

(migliaia di euro)	31/12/2008	31/12/2007	Scostamento
Newron Suisse SA	61	61	0
Hunter-Fleming Limited	4.694	0	4.694
<b>Totale partecipazioni in imprese collegate</b>	<b>4.755</b>	<b>61</b>	<b>4.694</b>

#### Newron Suisse SA

La Società ha sede in Elisabethenanlage 25, a Basilea in Svizzera. Il capitale sociale della controllata, pari a 100 *mila Franchi Svizzeri*, è interamente posseduto da Newron Pharmaceuticals S.p.A.. Il patrimonio netto della controllata al 31 dicembre 2008 è pari a 184 *mila Franchi Svizzeri* mentre l'utile è di 77 *mila Franchi Svizzeri*. La controllata fattura mensilmente alla Newron i propri servizi a valore di mercato: a questo riguardo si rimanda alla nota 7) Costi per servizi nel commento alle voci di conto economico.

#### Hunter-Fleming Limited

Il 24 aprile 2008 l'assemblea straordinaria dei soci di Newron ha ufficializzato l'acquisto di una azienda biofarmaceutica privata avente come scopo lo sviluppo di nuovi farmaci per trattare i disturbi neurovegetativi ed infiammatori denominata *Hunter-Fleming Limited*, con sede a *Bristol*, Inghilterra. L'operazione ha originato effetti contabili a partire dal 1 maggio 2008.

Il capitale sociale della controllata, pari a 139 *migliaia di Sterline*, è interamente posseduto da Newron Pharmaceuticals S.p.A.. Al 31 dicembre 2008 il patrimonio netto della controllata, comprensivo della perdita pari a 2.841 *migliaia di sterline*, è negativo ed è pari a 5.568 *migliaia di sterline*. La controllata detiene inoltre una partecipazione, pari al 17% del capitale di Trident Pharmaceuticals Inc., una cosiddetta società-veicolo costituita con l'unico scopo di sviluppare un composto attivo nella cura dell'asma.



Il management di Newron non ritiene che sussistano perdite durevoli di valore in quanto: (i) già nel corso del 2008 la ricerca in corso sui composti di proprietà della controllata ha dimostrato buoni risultati (per ulteriori informazioni si rimanda a quanto riportato nella Relazione alla Gestione al paragrafo HF-0220); (ii) le attività di Trident Pharmaceuticals Inc. avanzano in linea con le aspettative ed infine (iii) si ritiene ancora congrua la valutazione eseguita dal perito ai fini dell'acquisizione di Hunter-Fleming Ltd.

## 2) Partecipazioni in imprese collegate

(migliaia di euro)	31/12/2008	31/12/2007	Scostamento
Consorzio Italbiotec	0,001	0,001	0
<b>Totale partecipazioni in imprese collegate</b>	<b>0,001</b>	<b>0,001</b>	<b>0</b>

Si tratta della partecipazione nel Consorzio Italbiotec, con sede legale in Lodi (LO) - Via Albert Einstein, costituito dalla quota del 20% del "Fondo Consortile".

Tale partecipazione è valutata al simbolico valore di realizzo di 1 (uno) *Euro* in quanto sia l'art. 2614 del Cod. Civ. che lo statuto del Consorzio, non prevedono la divisibilità del fondo consortile finché il Consorzio rimane in vita.

Il Consorzio, alla data del 31 dicembre 2008, dispone di un Fondo Consortile di 103 *migliaia di Euro*. Nel corso dell'esercizio il Consorzio ha registrato un utile pari a 12 *migliaia di Euro* per effetto del quale, il Patrimonio netto al 31 dicembre 2008 è aumentato a 153 *migliaia di Euro*.

## 3) Crediti verso altri

(migliaia di euro)	31/12/2008	31/12/2007	Scostamento
Depositi cauzionali su affitti	126	126	0
Depositi cauzionali vari	0	14	(14)
<b>Totale Crediti verso altri</b>	<b>126</b>	<b>140</b>	<b>(14)</b>

Le voci sono conseguenti ad accordi contrattuali di servizi esterni (noleggio a lungo termine delle autovetture aziendali) ed ai contratti di affitto dei locali (uffici e laboratori) in cui l'azienda opera. I depositi cauzionali su affitti sono fruttiferi di interessi. I "Depositi cauzionali vari" erano relativi ai vecchi contratti di noleggio auto a lungo termine che prevedevano il versamento di una caparra.

## C) ATTIVO CIRCOLANTE

### I. Rimanenze

Le "Materie Prime, sussidiarie e di consumo" si riferiscono principalmente a composti e sostanze in formato di polveri, capsule o compresse, utilizzate durante gli studi preclinici e clinici necessari per lo sviluppo del farmaco. Il saldo è aumentato in quanto, nel corso del 2008, la società ha fatto produrre notevoli quantità di ralfinamide per soddisfare le esigenze dello studio appena iniziato.

I materiali di consumo sono quantificati in 5 *migliaia di Euro* e sono parte del saldo in esame.

Alla data del 31 dicembre 2008 i beni in deposito presso i produttori del materiale stesso o presso i confezionatori ammontano a 646 *migliaia di Euro*.

Si precisa che i valori del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008 non differiscono in misura significativa dai costi correnti alla stessa data.

## II. Crediti che non costituiscono immobilizzazioni

I valori costituiti da "Crediti che non costituiscono immobilizzazioni" sono così composti:

(migliaia di euro)	31/12/2008	31/12/2007	Scostamento
Crediti verso clienti	0	3	(3)
Fatture da emettere a clienti	2.216	1.893	323
<b>Crediti verso clienti</b>	<b>2.216</b>	<b>1.896</b>	<b>320</b>
Crediti verso Newron Suisse SA	257	211	46
Crediti verso Hunter-Fleming Ltd	5.895	0	5.895
<b>Crediti verso imprese controllate</b>	<b>6.152</b>	<b>211</b>	<b>5.941</b>
Crediti verso Erario per IVA	86	997	(911)
Altri crediti verso Erario	220	79	141
<b>Crediti verso Erario</b>	<b>306</b>	<b>1.076</b>	<b>(770)</b>
Anticipi a fornitori	1.135	1.317	(182)
Crediti vari	20	114	(94)
Altri crediti - anticipo spese	225	27	198
Crediti verso MIUR	360	815	(455)
Credito v/MAP per L. 46 PD	201	201	0
Credito verso altri	36	37	(1)
<b>Crediti verso altri</b>	<b>1.977</b>	<b>2.511</b>	<b>(534)</b>
<b>Totale Crediti non immobilizzati</b>	<b>10.651</b>	<b>5.694</b>	<b>4.957</b>

I crediti sono tutti esigibili entro l'anno.

Tutti i crediti sono originati in Italia con l'esclusione dei saldi esposti nella tabella seguente:

(migliaia di Euro)	Altri paesi U.E.	Extra U.E.	Totale
Fatture da emettere a clienti	0	2.216	2.216
Anticipi a fornitori	959	176	1.135
Crediti verso controllate	5.895	257	6.152
<b>Totale</b>	<b>6.854</b>	<b>2.649</b>	<b>9.503</b>

La fatture da emettere sono relative al rapporto di collaborazione siglato con Merck Serono International SA e rappresentano il rimborso dei costi sostenuti dalla Società nel corso del quarto trimestre 2008 per attività svolte per conto ed in comune accordo con la contro parte.

I Crediti verso controllate sono, per quanto riguarda il saldo extra U.E. relativi ai rapporti commerciali intrattenuti con la controllata Svizzera, mentre per 5.895 *migliaia di Euro* sono relativi al finanziamento in corso ad *Hunter-Fleming Ltd.*, società con sede in Inghilterra.

I Crediti verso il MIUR (Ministero dell'Industria, dell'Università e della Ricerca), pari a 360 *migliaia di Euro*, sono relativi alla quota di contributi maturati sui costi sostenuti e rendicontati all'Ente competente in relazione a due nuovi progetti di ricerca al netto dell'incasso di 695 *migliaia di Euro* a saldo del primo finanziamento ministeriale (Legge 451) ottenuto nel 2001.

Il credito verso il MAP (Ministero dell'Attività Produttiva) pari a 201 *migliaia di Euro* è rappresentato dalla quota di contributi a fondo perduto e di finanziamento a tasso agevolato riconosciuti dal Ministero in relazione al programma di sviluppo precompetitivo di un nuovo farmaco per il trattamento del morbo di Parkinson. Il credito si è originato nel corso del 2003. In data 3 marzo 2009, il Ministero ha eseguito il "collaudo finale": il saldo dovrebbe essere liquidato entro il 2009.

I Crediti verso Erario per IVA sono diminuiti di 911 migliaia di Euro per effetto della fatturazione attiva a Merck Serono International SA.

Nel corso del 2008, la società ha iscritto a bilancio un credito per spese in attività di ricerca e sviluppo per costi sostenuti nel corso del 2007 così come introdotto dall'articolo 1, commi da 280 a 283, della legge 27 dicembre 2006, n. 296, e successive modificazioni: l'importo registrato, che come contropartita ha "Proventi straordinari" è pari a 709 *migliaia di Euro*. Al 31 dicembre 2008 il saldo del credito era pari a 119 *migliaia di Euro* in quanto parzialmente utilizzato per compensare altri tributi così come previsto dalla norma. Vista l'incertezza introdotta dal decreto legge 29 novembre 2008, n. 185, convertito, con modificazioni, dalla legge 28 gennaio 2009, n. 2, non sono stati stanziati nel bilancio in chiusura i crediti relativi alle spese di ricerca e sviluppo sostenute nel corso del 2008.

La Società, sebbene disponga di significative differenze temporanee e perdite pregresse che potrebbero dare origine a crediti per imposte differite, non registra tale credito in bilancio in quanto l'attività ed il business aziendale non garantiscono, nell'immediato futuro, l'effettiva possibilità di utilizzo di tale credito attraverso il conseguimento di reddito imponibile. Le perdite fiscali dell'esercizio e pregresse generano un credito di imposta pari a circa 20,1 *milioni di Euro* di cui, circa 1,7 *milioni di Euro*, e sono relative a perdite fiscali registrate nei primi tre anni d'esercizio e pertanto utilizzabili illimitatamente nel tempo.

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

(migliaia di Euro)	Imponibile	Aliquota	Imposta
Perdite fiscali esercizio	17.807	27,5%	4.897
Perdite fiscali esercizi precedenti	50.306	27,5%	13.834
Costi/ricavi che generano crediti fiscali	5.022	27,5% (*)	1.381
<b>Totale</b>	<b>73.135</b>		<b>20.112</b>

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

La voce "Costi/ricavi che generano crediti fiscali differiti" ha principalmente origine dai costi di quotazione e dal risconto dei ricavi differiti relativi al contratto Merck Serono.

### III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

La Società ha investito i proventi derivanti dall'operazione di quotazione in vari fondi di investimento monetari altamente liquidi: il saldo al 31 dicembre 2008 è pari a 27.502 migliaia di Euro. L'investimento è in linea con la procedura approvata prima della quotazione secondo la quale ogni investimento della Società non deve mettere a rischio la quota capitale. Le caratteristiche dei fondi sono tali per cui è possibile recuperare tutta la liquidità in ventiquattro ore senza dover pagare alcuna penale.

### IV. Disponibilità liquide

Il saldo di bilancio è così composto:

(migliaia di euro)	31/12/2008	31/12/2007	Scostamento
Depositi bancari e postali	13.122	4.757	8.365
Denaro e valori di cassa	11	9	2
<b>Totale Disponibilità liquide</b>	<b>13.133</b>	<b>4.766</b>	<b>8.367</b>

L'importo è relativo ai crediti verso la banca per temporaneo saldo di conto corrente, e per valori monetari in cassa contante (Euro e valuta) necessari ai fabbisogni finanziari correnti. L'incremento è da imputarsi alla decisione aziendale di cercare di ridurre i rischi legati alla concentrazione di liquidità presso poche istituzioni finanziarie.

### D) RATEI E RISCONTI ATTIVI

Il saldo è così composto:

(migliaia di euro)	31/12/2008	31/12/2007	Scostamento
Risconti attivi su assicurazioni	192	98	94
Risconti attivi vari	304	649	(345)
<b>Totale Ratei e Risconti attivi</b>	<b>496</b>	<b>747</b>	<b>(251)</b>

Il saldo della voce "Risconti attivi vari" è composto principalmente dal risconto, pari ad 252 migliaia di Euro, dei costi, sostenuti nel corso del 2006, e direttamente attribuibili alla firma del contratto con Merck Serono International SA e pertanto spesi lungo il medesimo periodo di tempo dei ricavi ad essi collegati. Per ulteriori informazioni si rimanda a paragrafo "Ricavi delle vendite e delle prestazioni".

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

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

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Utile / (Perdita) dell'esercizio	Totale
<b>Saldi al 1 gennaio 2007</b>	<b>1.164</b>	<b>90.071</b>	<b>0</b>	<b>(23.433)</b>	<b>67.802</b>
Allocazione perdita esercizio 2006	0	(23.433)	0	23.433	0
Aumento di Capitale Sociale (stock option)	3	284	0	0	287
Risultato esercizio	0	0	0	(10.469)	(10.469)
<b>Saldi al 31 dicembre 2007</b>	<b>1.167</b>	<b>66.922</b>	<b>0</b>	<b>(10.469)</b>	<b>57.620</b>
Allocazione perdita esercizio 2007	0	(10.469)	0	10.469	0
Aumento di Capitale Sociale (Hunter-Fleming I)	37	4.657	0	0	4.694
Risultato esercizio	0	0	0	(14.790)	(14.790)
<b>Saldi al 31 dicembre 2008</b>	<b>1.204</b>	<b>61.110</b>	<b>0</b>	<b>(14.790)</b>	<b>47.524</b>

Nella tabella che segue viene fornito il dettaglio della distribuibilità delle riserve:

(migliaia di Euro)	Importo	Possibilità di utilizzazione	Dettaglio	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
<b>Capitale Sociale</b>	1.204				
<b>Riserve di capitale</b>					
Riserva da sovrapprezzo - disponibile	61.110	A, B, C	61.110	(48.522)	0

Legenda:

**A:** per aumento di capitale;

**B:** per copertura perdite;

**C:** per distribuzione ai soci

La riserva da sovrapprezzo disponibile non è però distribuibile per un ammontare pari alla quota corrispondente al 20% del capitale sociale (241 migliaia di Euro): tale importo deve essere utilizzato a costituzione della riserva legale.

**I. Capitale Sociale**

Il Consiglio di Amministrazione della Società, con delibera straordinaria del 13 maggio 2008 e come conseguenza delle delibere assunte dall'Assemblea straordinaria dei soci riunitasi in data 24 aprile 2008, ha ufficializzato l'acquisizione di *Hunter-Fleming Ltd* tramite l'emissione di 185.742 nuove azioni ordinarie con valore nominale di 0,20 Euro cadauna e sovrapprezzo pari a 25,07 Euro. Tale aumento di capitale è stato interamente sottoscritto in data 13 maggio 2008 mediante conferimento di n. 14.163.033 azioni di *Hunter-Fleming Ltd*.

Pertanto, al 31 dicembre 2008, il Capitale Sociale della Newron è pari a 1.204.101,60 *Euro* diviso in 6.020.508 azioni ordinarie con valore nominale di 0,20 *Euro* cadauna come emerge dalla tabella sottostante:

Descrizione	Capitale Sociale sottoscritto ed versato		
	Numero azioni	Valore nominale azioni	Euro
Azioni ordinarie	6.020.508	0,20 Euro cadauna	€1.204.101,60
<b>Totale</b>	<b>6.020.508</b>		<b>€1.204.101,60</b>

## II. Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva da sovrapprezzo azioni ammonta a 61.110 *migliaia di Euro*.

La tabella seguente mostra la movimentazione della Riserva da sovrapprezzo azioni negli ultimi esercizi:

(migliaia di Euro)	Riserva da sovrapprezzo azioni		
	Versamento per pagamento di sovrapprezzo (1)	Utilizzo per copertura perdite anno precedente	Saldo
Saldo al 31 dicembre 2005	29.700	(11.649)	30.865
Saldo al 31 dicembre 2006	73.826	(14.620)	90.071
Saldo al 31 dicembre 2007	284	(23.433)	66.922
Saldo al 31 dicembre 2008	4.657	(10.469)	61.110

(1): l'incremento del 2008 è relativo al conferimento in natura di cui si è parlato precedentemente

## III. Stock options

Nel mese di Giugno 2007, il Consiglio di Amministrazione della Società – in seguito all'aumento di capitale sociale deliberato nel corso dell'assemblea straordinaria dei soci tenuta il 23 Aprile 2007, ha approvato un nuovo piano di *stock option* con lo scopo di incentivare l'impegno di dipendenti, amministratori e collaboratori volto alla crescita ed allo sviluppo della Società stessa in un'ottica di medio periodo. Pertanto, il Consiglio di Amministrazione ha la facoltà di aumentare, in una o più volte, il capitale sociale della Società per un ammontare massimo di 105.201,00 *Euro* al servizio di più piani di *stock option* mediante emissione di massimo n. 526.005 azioni ordinarie del valore nominale di 0,20 *Euro* ciascuna ad un prezzo di sottoscrizione da determinarsi ad opera del Consiglio di Amministrazione. L'assegnazione delle opzioni potrà essere anche gratuita.

Al 31 dicembre 2008 risultano assegnate gratuitamente n. 310.005 opzioni; il valore medio di esercizio è pari a 24,04 *Euro* cadauna.

	Piani di Stock Option			TOTALE
	2003	2004	2007	
<b>Saldo al 1 Gennaio</b>	84.150	157.855	60.680	302.685
Assegnate	0	0	10.500	10.500
Rese	0	0	(3.180)	(3.180)
<b>Saldo al 31 Dicembre</b>	<b>84.150</b>	<b>157.855</b>	<b>68.000</b>	<b>310.005</b>
<b>Opzioni ancora disponibili</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>216.000</b>	<b>216.000</b>

**B) FONDO PER RISCHI ED ONERI**

Nel gennaio 2007 l' U.S.P.T.O. (l'Ufficio Brevetti americano) ha dichiarato che la priorità dell'invenzione della ralfinamide andava riconosciuta a Newron Pharmaceuticals S.p.A., dichiarando così nullo il reclamo presentato da *Purdue Neuroscience Company* (Purdue) contro la Società. In seguito a questa delibera, Newron e Purdue hanno siglato un accordo commerciale tramite il quale Purdue ha ceduto tutti i possibili brevetti pertinenti alla ralfinamide.

L'accordo ha previsto un esborso iniziale di 750 *migliaia di Euro* (pagato nel corso del 2007) e prevede inoltre che Newron versi ulteriori 2,25 *milioni di Euro* alla controparte nel caso in cui vengano raggiunti determinati obiettivi di sviluppo del composto. In aggiunta a questi, nel caso di commercializzazione del farmaco, dovranno essere riconosciuti alla controparte ulteriori 1,3 *milioni di Euro* e *royalties* di entità non materiale.

Il management della società, dopo avere analizzato attentamente le condizioni contrattuali previste nell'accordo con Purdue e la possibilità di avveramento degli obiettivi di sviluppo che determinano gli esborsi finanziari, non ha ritenuto probabile l'avverarsi della condizione pertanto non ha stanziato in bilancio alcun fondo per rischi.

**C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

Il movimento dell'esercizio è il seguente:

<i>(migliaia di Euro)</i>	2008	2007
<b>Fondo apertura</b>	<b>435</b>	<b>406</b>
Utilizzi per dimissioni	(29)	(56)
Anticipi liquidati	(34)	(22)
Altri utilizzi	(124)	(112)
Accantonamento del periodo	242	219
<b>Fondo di chiusura</b>	<b>490</b>	<b>435</b>

Il suddetto debito copre i diritti del personale maturati a tutto il 31 dicembre 2008 in conformità a quanto statuito dall'art. 2120 Codice Civile ed è stato rivalutato secondo norma di legge.

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

**D) DEBITI**

I debiti sono così composti:

(migliaia di euro)	31/12/2008	31/12/2007	Scostamento
Debiti verso banche	5	7	(2)
Verso altri finanziatori	724	999	(275)
- entro 12 mesi	275	272	3
- oltre 12 mesi	449	727	(278)
Verso fornitori	5.457	5.583	(126)
Verso imprese controllate	247	109	138
Tributari	165	155	10
Verso istituti di previdenza e sociali	449	371	78
Verso altri	696	744	(48)
<b>Totale Debiti</b>	<b>7.743</b>	<b>7.968</b>	<b>(225)</b>

**4) Debiti verso banche**

Si tratta del debito generato dall'utilizzo di carte di credito aziendali.

**5) Debiti verso altri finanziatori**

Trattasi del finanziamento a tasso agevolato ottenuto dal Ministero delle Attività Produttive (MAP) ai sensi della Legge 46 del 1982. Il Decreto di Concessione emanato dal MAP prevede che, il finanziamento in oggetto, sia rimborsato in cinque rate annuali posticipate: la terza rata (pari a 275 migliaia di Euro) è stata rimborsata lo scorso 18 novembre 2008.

**7) Debiti verso Fornitori**

La composizione dei debiti verso fornitori è la seguente:

(migliaia di euro)	31/12/2008	31/12/2007	Scostamento
Fatture da ricevere	2.028	1.130	898
Debiti verso fornitori	3.426	4.467	(1.041)
Adeguamento cambi al 31 dicembre	3	(14)	17
<b>Totale Debiti verso fornitori</b>	<b>5.457</b>	<b>5.583</b>	<b>(126)</b>

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

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



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

(migliaia di Euro)	Italia	Altri paesi U.E.	Extra U.E.	Totale
Fatture da ricevere	780	1.119	132	2.031
Debiti verso fornitori	874	1.514	1.038	3.426
<b>Totale</b>	<b>1.654</b>	<b>2.633</b>	<b>1.170</b>	<b>5.457</b>

## 12) Debiti tributari

Sono rappresentati dai seguenti importi:

(migliaia di euro)	31/12/2008	31/12/2007	Scostamento
Erario c/ritenute su redditi da lavoro Dipendente e Assimilati	163	149	14
Erario c/ritenute su redditi da lavoro Autonomo	2	6	(4)
<b>Totale Debiti tributari</b>	<b>165</b>	<b>155</b>	<b>10</b>

La voce è rappresentativa dei debiti verso l'erario in relazione all'attività di sostituto d'imposta svolta nei confronti dei dipendenti e assimilati nonché verso i lavoratori autonomi soggetti a ritenuta.

## 13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Il dettaglio di questa voce è il seguente:

(migliaia di euro)	31/12/2008	31/12/2007	Scostamento
Enti previdenziali	180	144	36
Enti previdenziali vari per oneri maturati	211	183	28
Fondi di previdenza complementare	58	44	14
<b>Totale Debiti verso Istituti previdenziali</b>	<b>449</b>	<b>371</b>	<b>78</b>

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

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

Entrambe i dati, in aumento rispetto al saldo 2007, sono in linea con l'incremento del numero di dipendenti.

**14) Altri Debiti**

(migliaia di euro)	31/12/2008	31/12/2007	Scostamento
Debiti verso il personale e assimilati	696	744	(48)
<b>Totale Debiti diversi</b>	<b>696</b>	<b>744</b>	<b>(48)</b>

Il debito verso il personale e assimilati riguarda le competenze maturate nel corso dell'esercizio in chiusura e non ancora liquidate (ferie, 14.ma ecc.). Il leggero calo rispetto al dato del 2007 è originato da due effetti contrastanti: (i) l'aumento del numero dei dipendenti ed (ii) un minor accantonamento della quota variabile della retribuzione rispetto al 2007.

**E) RATEI E RISCONTI PASSIVI**

Il saldo, pari a 1.973 *migliaia di Euro* e risulta in calo rispetto al saldo del 2007 (pari a 4.609 *migliaia di Euro*). Il calo, pari a 2.636 *migliaia di Euro*, è per la quasi totalità, imputabile al risconto dell'*up-front payment* derivante dalla cessione dei diritti di licenza della safinamide a Merck Serono International SA. Infatti, l'importo ricevuto alla firma del suddetto contratto, sarà registrato tra i ricavi in modo proporzionale fino al raggiungimento della prossima *milestone* contrattuale. Per maggiori informazioni si legga anche la voce Valore della produzione. Tutto il risconto è esigibile entro l'esercizio successivo.

**CONTI D'ORDINE**

I “conti d’ordine” sono così suddivisi:

<b>(migliaia di euro)</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>Scostamento</b>
Fidejussioni ad altre imprese	1.579	1.579	0
Nostri beni presso terzi	645	512	133
Altri impegni	7.900	7.079	821
<b>Totale Conti d'Ordine</b>	<b>10.124</b>	<b>9.170</b>	<b>954</b>

**A) Fidejussioni ad altre imprese**

Sono presenti fidejussioni prestate dal Credito Valtellinese a favore di Sanpaolo-Imi a fronte degli adempimenti relativi al progetto finanziato dal MIUR per 1.579 *migliaia di Euro*.

**C) Nostri beni presso terzi**

Alla data del 31 dicembre 2008, come già evidenziato tra le Rimanenze, i beni presso terzi ammontano a 645 *migliaia di Euro* e sono così ripartiti: (i) circa 1 *migliaia di Euro* (valore intrinseco) presso Nerviano Medical Science costituiti da “serie di vetrini tessuti ecc.” e (ii) da 644 *migliaia di Euro* di materiale da utilizzare negli studi clinici e preclinici in deposito presso i produttori del materiale stesso o presso i confezionatori.

**D) Altri Impegni**

Trattasi d’impegni contrattuali verso fornitori per obbligazioni sottoscritte relative a prestazioni di servizi e forniture di merci per l’attività dell’azienda. Il saldo, in aumento rispetto al dato del 2007, è composto dagli impegni assunti dall’azienda principalmente in relazione ad uno studio clinico (safinamide) ed a due preclinici (ralfinamide) che impegneranno l’azienda nei prossimi anni per circa 5,2 *milioni di Euro*. Non sono previste penali significative nel caso l’azienda decidesse di rescindere tali contratti.

## COMMENTO ALLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO

### A) VALORE DELLA PRODUZIONE

#### 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

La tabella seguente riassume i ricavi della Società:

(migliaia di euro)	31/12/2008	31/12/2007	Scostamento
Prestazione di servizi	9.504	9.635	(131)
Diritti di licenza	2.635	4.024	(1.389)
<b>Totale Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>12.139</b>	<b>13.659</b>	<b>(1.520)</b>

La voce “Prestazioni di servizi” include i ricavi generati dal riaddebito a Merck Serono dei costi di ricerca e sviluppo sostenuti dalla società sul progetto safinamide, a partire dal 22 settembre 2006, per conto ed in comune accordo con Merck Serono.

La voce “diritti di licenza” include l’importo corrispondente all’ *up-front payment* non rimborsabile ricevuto a seguito della stipulazione dell’accordo di licenza con Merck Serono che è stato inizialmente contabilizzato come ricavo differito (risconto passivo) e sarà riconosciuto in conto economico in modo proporzionale lungo lo stimato periodo di collaborazione che intercorre tra la data di stipulazione dell’accordo e la data prevista per il riconoscimento della successiva *milestone* di sviluppo, tenuto conto che in tale periodo la Società dovrà svolgere per conto e di comune accordo con la contro parte, attività di ricerca e sviluppo i cui costi verranno interamente rimborsati. Nel corso del 2007 tale periodo collaborazione è prudenzialmente stato dilatato di ulteriori 9 mesi. Questo cambiamento, ha diminuito i ricavi del 2008 di 1.389 *migliaia di Euro*.

Tutti i ricavi sono realizzati nei confronti del gruppo Merck Serono International SA con sede a Ginevra, Svizzera e quindi non appartenenti alla Comunità Europea.

#### 5) Altri ricavi e proventi

Gli altri ricavi e proventi sono così composti:

(migliaia di euro)	31/12/2008	31/12/2007	Scostamento
Contributi	241	70	171
Ricavi e proventi diversi	21	8	13
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>262</b>	<b>78</b>	<b>184</b>

La voce “Altri ricavi e proventi” comprende:

- i contributi a fondo perduto, per 50 *migliaia di Euro*, maturati in seguito al progetto di ricerca finanziato dal FIRB come meglio dettagliato nella Relazione sulla gestione cui si rimanda a parziale copertura delle spese sostenute nel corso dell’esercizio;
- i contributi a fondo perduto, per 190 *migliaia di Euro*, maturati nel corso dell’esercizio a fronte di spese sostenute in relazione al progetto finanziato dalla Regione Lombardia;
- i corrispettivi da gestione mensa e le sopravvenienze attive di gestione.

La voce Contributi è aumentata rispetto al dato 2007 in quanto, come evidenziato anche in Relazione sulla Gestione, sono aumentati i progetti finanziati da parte di enti pubblici. Per un maggior dettaglio sui progetti finanziati si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

## B) COSTI DELLA PRODUZIONE

### 6) Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

(migliaia di euro)	31/12/2008	31/12/2007	Scostamento
Acquisti di merci	593	474	119
<b>Totale Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</b>	<b>593</b>	<b>474</b>	<b>119</b>

Gli acquisti di merci si riferiscono principalmente ai composti ed alle sostanze utilizzati dalla Società per l'attività di sviluppo ed ai reagenti ed altri materiali di consumo di laboratorio utilizzati per la ricerca. L'aumento rispetto al saldo del 2007 è imputabile sia ad un incremento nelle spese di reagenti, passato da 183 a 274 migliaia di Euro che all'aumento dei costi per la produzione di principio attivo, di capsule e di compresse da utilizzare negli studi preclinici e clinici passato da 291 a 319 migliaia di Euro.

Per ulteriori informazioni sul saldo in esame si rimanda alle considerazioni svolte nell'analisi della voce "Rimanenze".

Nel saldo sono inoltre compresi gli oneri accessori all'acquisto il cui ammontare non è rilevante.

### 7) Costi per servizi

La composizione dei costi per servizi è la seguente:

(migliaia di euro)	31/12/2008	31/12/2007	Scostamento
Costi per utenze	118	118	0
Costi per manutenzioni	22	17	5
Compensi organi sociali	202	137	65
Costi per servizi e consulenze	18.857	17.361	1.496
Spese commerciali	608	667	(59)
Gestione automezzi	28	22	6
Spese amministrative	506	551	(45)
Altri costi	1.598	1.492	106
Commissioni banca	29	21	8
<b>Totale Costi per Servizi</b>	<b>21.968</b>	<b>20.386</b>	<b>1.582</b>

La voce "Altri costi" include, tra gli altri, i costi fatturati dalla controllata svizzera per un totale di 1.029 migliaia di Euro (2007: 109 migliaia di Euro).

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

(migliaia di euro)	31/12/2008	31/12/2007	Scostamento
Costi per consulenze	2.179	2.140	39
Costi per studi scientifici	12.942	11.181	1.761
Costi legali, notarili ed amministrativi	2.502	2.918	(416)
Costi per brevetti	821	672	149
Database e analisi di mercato	231	335	(104)
Altri costi	182	115	67
<b>Totale Costi per servizi e consulenze</b>	<b>18.857</b>	<b>17.361</b>	<b>1.496</b>

I “Costi per consulenze” riguardano principalmente le spese sostenute dalla Società per consulenze di natura scientifica: il saldo non ha subito particolari variazioni rispetto al 2007.

La voce “Costi per studi scientifici” include tutti i costi fatturati dalle *Clinical Research Organisation* (CRO) ossia le società che conducono gli studi per conto di Newron. Le spese relative al progetto safinamide sono in aumento di circa 1,4 milioni di Euro (2007: 6,3 milioni di Euro); le spese relative al progetto ralfinamide, sono pari a 4,2 milioni di Euro mentre nel 2007 erano 4,3 milioni di Euro. Nel corso del 2008 sono quasi raddoppiate le spese relative agli altri progetti presenti nella *pipeline* di Newron passando da 581 a 970 migliaia di Euro.

I “Costi legali, notarili ed amministrativi” sono diminuiti in quanto il saldo 2007 includeva la maggiore parte delle spese sostenute dalla Società riguardanti il processo di *M&A* che si è concluso con l’acquisto della società *Hunter-Fleming Limited*.

I “Costi per brevetti” includono tutte le spese sostenute dalla Società per il mantenimento dei brevetti esistenti e per il deposito di nuovi.

La voce “Database ed analisi di mercato” include tutte le spese sostenute dalla Società per accedere ad informazioni ed a simulazioni relative ai mercati di interesse.

## 8) Costi per godimento di beni di terzi

La voce è così suddivisa:

(migliaia di euro)	31/12/2008	31/12/2007	Scostamento
Canoni di locazione immobili	550	537	13
Noleggi	144	97	47
<b>Totale Costi per godimento beni di terzi</b>	<b>694</b>	<b>634</b>	<b>60</b>

La voce “Canoni di locazione” è riferita alle spese di affitto relative alle sedi in cui operiamo: l’aumento è imputabile all’effetto dell’inflazione sul canone annuo. Nella voce “Noleggi” sono inseriti i canoni di noleggio a lungo termine delle autovetture (per 117 migliaia di Euro) date in uso, per *policy* aziendale, unicamente ai dirigenti. L’aumento rispetto al dato 2007, rispecchia l’andamento del numero di dirigenti presenti in azienda.

## 9) Costi per il personale

Il dettaglio dei costi per il personale è il seguente:

(migliaia di euro)	31/12/2008	31/12/2007	Scostamento
Salari e stipendi	3.662	3.047	615
Oneri sociali	1.138	922	216
Trattamento di fine rapporto	242	219	23
Altri costi	14	11	3
<b>Totale Costi del personale</b>	<b>5.056</b>	<b>4.199</b>	<b>857</b>

Il costo per Salari e stipendi è in linea con l'andamento del numero dei dipendenti riportato nella tabella sottostante. L'incremento è quasi per intero imputabile all'inclusione dei costi su base annua delle 3 figure di rilievo (il *Chief Financial Officer*; il *Chief Business Officer* ed il Direttore del Personale) assunte da giugno 2007.

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

Tipologia	Numero medio			Numero al termine dell'esercizio		
	Anno 2008	Anno 2007	Scostamento	31/12/2008	31/12/2007	Scostamento
Dirigenti	10,5	9,0	1,5	11	10	1
Quadri	16,0	15,5	0,5	16	16	0
<i>di cui part time</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>0</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>0</i>
Impiegati	13,0	11,5	1,5	13	13	0
<i>di cui part time</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>0</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>0</i>
<b>Totale</b>	<b>39,5</b>	<b>36,0</b>	<b>3,5</b>	<b>40</b>	<b>39</b>	<b>1</b>

Il costo medio per persona è pari a 128 migliaia di Euro ed è in sensibile aumento rispetto al dato del 2007 (117 migliaia di Euro): l'andamento è in linea con i commenti precedenti.

## 10) Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e le svalutazioni sono composte come segue:

(migliaia di euro)	31/12/2008	31/12/2007	Scostamento
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	156	93	63
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	101	128	(27)
<b>Totale Ammortamenti</b>	<b>257</b>	<b>221</b>	<b>36</b>

## 14) Oneri diversi di gestione

Gli Oneri diversi di gestione sono composte come segue:

(migliaia di euro)	31/12/2008	31/12/2007	Scostamento
Sopravvenienze passive da gestione	178	40	138
Altri oneri	159	52	107
<b>Totale Oneri diversi di gestione</b>	<b>337</b>	<b>92</b>	<b>245</b>

Le Sopravvenienze passive di gestione aumentano rispetto al 2007 per effetto (i) della svalutazione

di un credito, originariamente classificato tra gli Altri crediti, verso una società in procedura concorsuale dalla quale non si ritiene possibile il rimborso e (ii) da altre sopravvenienze di minore entità

## C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

### 16) Altri proventi finanziari

(migliaia di euro)	31/12/2008	31/12/2007	Scostamento
Proventi finanziari da titoli diversi dalle partecipazioni iscritti nell'attivo circolante	1.931	1.559	372
Proventi diversi dai precedenti da altre imprese	131	1.034	(903)
<b>Totale Altri proventi finanziari</b>	<b>2.062</b>	<b>2.593</b>	<b>(531)</b>

La voce “Proventi finanziari da titoli diversi da partecipazioni iscritti nell’attivo circolante” di 1.931 *migliaia di Euro* si riferisce agli interessi maturati sugli investimenti eseguiti dalla Società in fondi monetari altamente liquidi. Per ulteriori informazioni si rimanda al paragrafo “Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni”.

La voce “Proventi diversi dai precedenti da altre imprese” di 131 *migliaia di Euro* è costituita dagli interessi attivi relativi ai conti correnti bancari e a depositi fruttiferi.

### 17) Interessi ed altri oneri finanziari verso altri

Gli “Interessi ed altri oneri finanziari verso altri” si riferiscono agli interessi passivi pagati dalla Società nel corso del 2008. Il saldo, pari a 8 *migliaia di Euro*, in linea con il saldo del 2007, è relativo agli interessi versati al Ministero delle Attività Produttive (Legge 46) in seguito al finanziamento ricevuto quale contribuzione ad un nostro progetto di ricerca. Gli interessi maturano solo sulla parte di debito liquidata; il tasso agevolato è pari allo 1,012% su base annua.

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

### 17 bis) Utili e perdite su cambi

La tabella seguente riassume la composizione della voce:

(migliaia di euro)	31/12/2008	31/12/2007	Scostamento
Utili su cambi	49	46	3
Perdite su cambi	(1.232)	(13)	(1.219)
<b>Totale</b>	<b>(1.183)</b>	<b>33</b>	<b>(1.216)</b>

Al 31 dicembre 2008, le perdite nette non realizzate su variazioni del tasso di cambio ammontano a 1.183 *migliaia di Euro*. L’importo è dominato (1.154 *migliaia di Euro*) dall’adeguamento del credito, pari a circa 5,6 milioni di Sterline inglesi, vantato dalla Società nei confronti della sua controllata *Hunter-Fleming Ltd* il cui valore, al netto dell’adeguamento, è pari a 5,9 *milioni di Euro*. Utilizzando il tasso di cambio esistente alla data del 22 marzo 2009, la perdita relativa all’adeguamento di tale credito risulterebbe pari a 1.072 *migliaia di Euro*.



**E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI**

I Proventi straordinari sono passati da 8 Euro a 709 migliaia di Euro: il saldo è relativo al Credito di Imposta sulle spese di Ricerca e Sviluppo sostenute dalla società nel corso del 2007 e contabilizzato nel 2008. Il management della Società, vista l'incertezza introdotta dalle recenti normative approvate dal Governo, ha preferito non stanziare il credito sulle spese di ricerca e sviluppo sostenute nel corso del 2008.

**ALTRE INFORMAZIONI****Compensi ad Amministratori e Sindaci**

In riferimento agli obblighi di cui all'art. 2427 del codice civile si precisa che l'ammontare dei compensi spettanti agli organi sociali ed inclusi nei costi dell'esercizio del 2007 della Newron Pharmaceuticals Spa è di 660 migliaia di Euro così suddivisi:

Organo sociale	Durata carica	Emolumenti	Benefici non monetari	Altri compensi	Note
Consiglio di Amministrazione	a	134	12	448	1
Collegio Sindacale	b	66	0	0	
<b>Totale</b>		<b>200</b>	<b>12</b>	<b>448</b>	

Note:

- 1:** Contratto di consulenza per 62 mila Euro e retribuzione da lavoro dipendente per 386 mila Euro  
**a:** In carica dal 24 aprile 2008:  
**b:** In carica dal 23 aprile 2007:

Il consiglio di amministrazione è stato nominato in data 24 aprile 2008 e scade con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010. Il Collegio Sindacale è stato nominato nel corso della assemblea tenuta il 23 aprile 2007 e decade con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009.

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

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

Bresso, 23 Marzo 2009



p. Il Consiglio di Amministrazione  
 L'Amministratore Delegato  
 Luca Benatti

**Newron Pharmaceuticals S.p.A.**

**Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008**

**Relazione della società di revisione  
ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile**

## Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile

Agli Azionisti della Newron Pharmaceuticals S.p.A.


1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Newron Pharmaceuticals S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Newron Pharmaceuticals S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 7 aprile 2008.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Newron Pharmaceuticals S.p.A. al 31 dicembre 2008 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori della Newron Pharmaceuticals S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 2409-ter, comma 2, lettera e), del Codice Civile. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Newron Pharmaceuticals S.p.A. al 31 dicembre 2008.

Milano, 1 aprile 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Paolo Zocchi  
(Socio)