



*Relazione illustrativa del Consiglio di
Amministrazione ai sensi dell'art.72,
del Regolamento Consob n.11971 del 14
maggio 1999 e successive modifiche ed
integrazioni*

FROM GENES TO THERAPY

MOLMED S.p.A.

Via Olgettina, 58 - 20132 Milano | Tel. +39 0221277.1 - Fax +39 02 21277.325

info@molmed.com - www.molmed.com

Capitale Sociale € 43.609.036,42 i.v. - REA n.1506630 - N. iscrizione Reg. Imprese di Milano - C. F. e P. IVA 11887610159



MOLMED S.p.A. è un'azienda biotecnologica focalizzata su ricerca, sviluppo e validazione clinica di terapie innovative per la cura del cancro.

Il portafoglio-prodotti di MOLMED comprende due terapeutici antitumorali in sperimentazione clinica: TK, una terapia cellulare che consente il trapianto di midollo osseo da donatori parzialmente compatibili con il paziente, in Fase III per la cura delle leucemie ad alto rischio; NGR-hTNF, un nuovo agente mirato ai vasi sanguigni tumorali, in Fase III nel mesotelioma pleurico maligno ed in Fase II in altre sei indicazioni: carcinomi del colon-retto, del fegato, dell'ovaio, del polmone a piccole cellule e del polmone non microcitico, e sarcomi dei tessuti molli.

MOLMED offre anche competenze di alto livello in terapia genica e cellulare per sviluppo, realizzazione e validazione di progetti conto terzi; tali competenze spaziano dagli studi preclinici alla sperimentazione clinica di Fase III, inclusa la produzione ad uso clinico secondo le GMP correnti di vettori virali e di cellule geneticamente modificate specifiche per il paziente.

MOLMED ha sede a Milano, presso il Parco Scientifico Biomedico San Raffaele.

Le azioni di MOLMED sono quotate al MTA gestito da Borsa Italiana (Ticker Reuters: MLMD.MI).

Sommario

Dati sulla Società	4
Organi societari in sintesi	5
Premessa.....	6
1. Motivazioni e destinazione dell'aumento di capitale.....	6
2. Andamento gestionale della Società e informazioni relative alla prevedibile chiusura del 2012	8
2.1. Attività di Ricerca e Sviluppo	8
2.2. Sviluppo e produzione GMP conto terzi	10
2.3. Dati economici e finanziari	10
2.4. Informazioni circa la prevedibile chiusura dell'esercizio in corso	11
3. Consorzi di garanzia e/o di collocamento	12
4. Altre forme di collocamento	12
5. Prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione.....	12
6. Azionisti che hanno manifestato la disponibilità a sottoscrivere, in proporzione alla quota posseduta, le azioni di nuova emissione, nonché gli eventuali diritti di opzione non esercitati	13
7. Periodo previsto per l'esecuzione dell'operazione.....	13
8. Godimento delle azioni	13
9. Effetti economico-patrimoniali e finanziari pro-forma dell'Aumento di Capitale	14
10. Effetti sul valore unitario delle azioni dell'eventuale diluizione di detto valore	14
11. Modifiche statutarie.....	15
12. Proposta di delibera	18
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari	20



Dati sulla Società

Sede legale:	Via Olgettina, 58 – 20132 MILANO (MI)
Codice Fiscale:	11887610159
Partita IVA:	IT 11887610159
Registro Imprese di Milano:	n. 11887610159
REA:	1506630
Capitale sociale:	€ 43.609.036,42 i.v.
Simbolo Borsa Italiana:	MLM
ISIN:	IT0001080248
Ticker Reuters:	MLMD.MI
Ticker Bloomberg:	MLM IM
Azioni circolanti: (100% azioni ordinarie prive di valore nominale)	210.541.926

Organi societari in sintesi

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato	Claudio Bordignon
Consiglieri	Silvio Bianchi Martini (indipendente)
	Maurizio Carfagna
	Alberto Carletti
	Paolo M. Castelli
	Riccardo Cortese (indipendente)
	Marina Del Bue
	Alessandro De Nicola (indipendente)
	Gianluigi Fiorendi
	Massimiliano Frank
	Sabina Grossi
	Alfredo Messina
	Maurizio Tassi

Il Consiglio di Amministrazione, nominato dall'Assemblea tenutasi il 26 aprile 2010, rimarrà in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012. In data 21 settembre 2012, Gianluigi Fiorendi è stato nominato Consigliere in sostituzione di Maurizia Squinzi, che ha dato le dimissioni in data 15 maggio 2012. In data 23 aprile 2012, l'Assemblea degli Azionisti ha approvato la proposta di nomina a Consigliere di Alberto Carletti in sostituzione di Luigi Berlusconi, dimissionario a far data dall'Assemblea stessa.

Collegio Sindacale

Presidente	Fabio Scoyni
Sindaci effettivi	Antonio Marchesi
	Enrico Scio
Sindaci supplenti	Alberto Gallo
	Francesca Meneghel

Il Collegio Sindacale, nominato dall'Assemblea tenutasi il 26 aprile 2010, rimarrà in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2012.

Comitato di Controllo e Rischi

Presidente	Silvio Bianchi Martini (consigliere indipendente)
Membri	Alessandro De Nicola (consigliere indipendente)
	Maurizio Tassi (consigliere)

Con delibera dell'11 novembre 2010, il Consiglio di Amministrazione ha individuato nel Comitato di Controllo e Rischi l'organismo idoneo a svolgere in via permanente anche le funzioni di Comitato per le Operazioni con Parti Correlate.

Comitato per la Remunerazione

Presidente	Alessandro De Nicola (consigliere indipendente)
Membri	Riccardo Cortese (consigliere indipendente)
	Sabina Grossi (consigliere)

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Premessa

La presente relazione (di seguito la “**Relazione Illustrativa**”), redatta ai sensi dell’art. 72 e nel rispetto di quanto previsto dallo Schema n. 2 dell’Allegato 3A del Regolamento adottato con Delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato (di seguito, il “**Regolamento Emittenti**”) è finalizzata a fornire le necessarie informazioni sull’argomento posto al n. 2 dell’ordine del giorno della parte straordinaria dell’Assemblea.

La presente Relazione Illustrativa deve essere letta congiuntamente alla relazione degli amministratori sulla situazione patrimoniale ed economica della Società al 31 ottobre 2012, redatta ai sensi dell’art. 2446 del Codice Civile e dell’art. 74 del Regolamento Emittenti e nel rispetto di quanto previsto nell’Allegato 3A, Schema n. 5 del Regolamento Emittenti, depositata entro i termini di legge (di seguito, la “**Relazione sulla Situazione Patrimoniale**”).

1. Motivazioni e destinazione dell’aumento di capitale

Il Consiglio di Amministrazione intende sottoporre all’Assemblea degli azionisti un aumento di capitale a pagamento, scindibile, per un importo massimo pari ad Euro 4.999.999,00, comprensivo dell’eventuale sovrapprezzo, da realizzarsi entro e non oltre il [30 giugno] 2013 mediante emissione di azioni ordinarie prive del valore nominale, in regime di dematerializzazione, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da offrire in opzione agli azionisti della Società ai sensi dell’art. 2441, comma 1 del Codice Civile (di seguito, l’ “**Aumento di Capitale**”).

Qualora entro il 30 giugno 2013 l’Aumento di Capitale non risultasse interamente sottoscritto, il capitale sociale si intenderà aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni effettuate entro tale termine conformemente a quanto previsto dall’art. 2439, comma 2 del Codice Civile.

Il ricorso ad una fonte di finanziamento quale l’aumento di capitale sociale consentirà l’ingresso di nuove risorse finanziarie per l’operatività complessiva della Società, oltre che per sostenere i piani aziendali che, allo stato, prevedono:

- il raggiungimento, nel terzo trimestre del 2013, del momento in cui saranno disponibili i dati relativi all’efficacia del farmaco sperimentale NGR-hTNF nell’indicazione “mesotelioma”, che ha recentemente completato l’arruolamento dello studio clinico di Fase III;
- la prosecuzione dello studio di Fase III sul prodotto TK, di cui si prevede, sempre nel corso del 2013, la presentazione della domanda di “*conditional approval*” presso l’ente regolatorio europeo;
- l’ipotesi di ampliamento della propria capacità produttiva a sostegno del trattamento dei pazienti dello studio di Fase III sul prodotto TK e dell’intensificazione delle attività di sviluppo e produzione di nuovi trattamenti di terapia genica e cellulare svolte conto terzi.

I piani aziendali sopra sintetizzati prevedono inoltre, per l’esercizio 2013:

- un progressivo incremento dei ricavi da attività di sviluppo e produzione conto terzi, già sostanzialmente raddoppiati nell’esercizio 2012 rispetto al precedente esercizio 2011;

- costi complessivi aziendali in lieve flessione rispetto a quelli registrati nell'esercizio 2011 e a quelli relativi alla stima di chiusura dell'esercizio 2012;
- un fabbisogno finanziario inferiore rispetto a quello registrato negli ultimi due esercizi 2011 e 2012, grazie alle dinamiche dei ricavi e dei costi sopra esposte.

L'Aumento di Capitale proposto consentirà inoltre una maggiore flessibilità nello sviluppo dei prodotti aziendali, in proprio o attraverso collaborazioni strategiche con *partners* farmaceutici.

La Società prevede di investire le eventuali ulteriori risorse temporaneamente eccedenti i fabbisogni finanziari necessari per gli scopi sopra descritti in strumenti finanziari a basso profilo di rischio attraverso un adeguato programma di *cash management*.

Occorre peraltro considerare che la Società è sottoposta alle incertezze tipiche del settore in cui la stessa opera e, in particolare, all'attuale fase di sperimentazione dei propri prodotti, incertezze che riguardano sia i risultati effettivamente conseguibili, sia le modalità e le tempistiche con cui tali risultati potrebbero manifestarsi.

Oltre a ciò, il modello di *business* della Società, tipico delle aziende *biotech* che si trovano nella fase di sviluppo di nuovi prodotti biofarmaceutici e che non hanno ancora alcun prodotto sul mercato, prevede flussi di cassa negativi, dovuti al fatto che in tale fase vengono sostenuti ingenti costi, per lo più legati alle attività di sperimentazione e sviluppo dei prodotti, il cui ritorno economico è, per natura, incerto e, comunque, previsto in futuri esercizi.

Tenendo anche conto degli interventi oggetto della proposta sottoposta all'Assemblea straordinaria, si ritiene che i mezzi finanziari disponibili possano garantire adeguate risorse per continuare l'operatività aziendale nel prevedibile futuro di almeno 12 mesi dalla data della presente Relazione, non sussistendo quindi, alla data odierna, significative incertezze sulla continuità aziendale per il prossimo esercizio 2013.

2. Andamento gestionale della Società e informazioni relative alla prevedibile chiusura dell'esercizio 2012

2.1. Attività di Ricerca e Sviluppo

Nel corso dei primi dieci mesi del 2012, le attività della Società si sono concentrate soprattutto sullo sviluppo clinico dei due prodotti antitumorali sperimentali, NGR-hTNF per il trattamento di diversi tipi di tumori solidi, e TK per il trattamento delle leucemie acute ad alto rischio.

Per quanto riguarda NGR-hTNF, i principali progressi compiuti comprendono:

- prosecuzione dell'espansione internazionale dello studio randomizzato registrativo di Fase III nel mesotelioma pleurico maligno recidivante (studio NGR015), con la partecipazione di oltre 40 centri clinici in Europa (Italia, Regno Unito, Irlanda, Polonia, Belgio, Olanda e Svizzera), Stati Uniti, Canada ed Egitto;
- presentazione ad ASCO (giugno 2012) ed ESMO (ottobre 2012) di dati a lungo termine sulla durata della sopravvivenza globale nello studio randomizzato di Fase II nel carcinoma polmonare non-microcitico (studio NGR014) che confermano il potenziale beneficio clinico in pazienti con istologia squamosa;
- presentazione di due analisi su potenziali fattori in grado di predire l'efficacia del farmaco. I risultati della prima analisi mostrano in tutte le indicazioni una correlazione positiva tra le reazioni avverse di grado 1 e 2 (brividi transienti) registrate durante l'infusione e la risposta complessiva dei pazienti alla terapia, in linea con analoghe evidenze osservate con altri farmaci antiangiogenici o biologici. La seconda analisi mostra una correlazione negativa tra recettori circolanti per il TNF e la risposta terapeutica - coerentemente con l'ipotizzato meccanismo- di azione del farmaco - e chiarisce inoltre perché le basse dosi di NGR-hTNF siano più efficaci delle alte dosi.

Eventi relativi a NGR-hTNF successivi al 31 ottobre 2012:

- completamento dell'arruolamento dei 390 pazienti previsti nello studio registrativo di Fase III nel mesotelioma pleurico maligno recidivante (studio NGR015). I risultati dell'analisi primaria di efficacia sono attesi nel terzo trimestre del 2013;
- dati preliminari positivi dello studio randomizzato di Fase II in pazienti con sarcomi dei tessuti molli (studio NGR016). I risultati di questo studio, disegnato per selezionare il miglior trattamento tra quattro opzioni, confermano che le basse dosi di NGR-hTNF (0,8 µg/m²) somministrate una volta alla settimana in combinazione con doxorubicina offrono il maggiore beneficio clinico ai pazienti. La sopravvivenza libera da progressione di malattia con questo schema è risultata più prolungata in maniera statisticamente significativa rispetto al trend costituito dalla somministrazione settimanale di alte dosi di NGR-hTNF (in combinazione o meno con doxorubicina) e dalla somministrazione settimanale di basse dosi di NGR-hTNF in monoterapia. Per questo motivo, lo studio proseguirà includendo i nuovi pazienti solo nel braccio di trattamento a basse dosi di NGR-hTNF in combinazione con doxorubicina. Questi risultati confermano ulteriormente che la dose di 0,8 µg/m² a somministrazione settimanale - testata anche nello studio registrativo di Fase III in corso nel

mesotelioma - rappresenta la dose e lo schema di somministrazione ottimale. I risultati completi dello studio sono attesi nella seconda metà del 2013;

- completamento dell'arruolamento dei pazienti nello studio randomizzato di Fase II per il trattamento del carcinoma dell'ovaio resistente o refrattario al platino (studio NGR018). Lo studio sperimenta la somministrazione di basse dosi di NGR-hTNF (una volta ogni tre settimane) in combinazione con terapia standard (doxorubicina o doxorubicina liposomiale pegilata), rispetto alla somministrazione della sola terapia standard. Alla luce dei positivi risultati registrati nello studio sui sarcomi dei tessuti molli, la Società ha deciso di valutare l'efficacia dell'intensificazione (somministrazione settimanale) delle basse dosi di NGR-hTNF in combinazione con doxorubicina, verso la doxorubicina da sola, estendendo la casistica ad ulteriori 24 pazienti.

Per quanto riguarda TK:

- nell'ottica di offrire un ulteriore beneficio clinico ai pazienti, la Società ha apportato due importanti modifiche nel disegno sperimentale del protocollo dello studio di Fase III. La prima consiste nell'allargamento dell'indicazione ai pazienti con recidiva leucemica, che si aggiungono a quelli con remissione di malattia; la seconda prevede l'inserimento nel braccio di controllo di un'ulteriore opzione terapeutica, basata sull'impiego del trapianto non manipolato seguito dalla somministrazione di ciclofosfamide nel periodo post-trapianto. Secondo le stime della Società, queste modifiche raddoppiano il numero dei pazienti arruolabili per ogni centro e si auspica possa aumentare sensibilmente il potenziale di adesione dei centri allo studio. Due primi prestigiosi centri americani sono stati in effetti autorizzati e sono pronti di iniziare l'arruolamento. Inoltre, la nuova versione del protocollo è già stata implementata nella maggior parte dei centri partecipanti;
- dati di efficacia sinora accumulati hanno indotto la Società a preparare una richiesta di autorizzazione all'immissione in commercio attraverso una procedura accelerata (*Conditional Marketing Authorisation*). Questa richiesta si basa sul favorevole rapporto rischio/beneficio, sulla dimostrazione di sicurezza ed efficacia clinica e sulla rarità dell'indicazione (TK ha la designazione di Medicinale Orfano). MolMed stima di poter presentare questa richiesta alle autorità Europee a metà del 2013.

Eventi relativi a TK successivi al 31 ottobre 2012:

- Presentazione di dati di lungo termine di TK ad ASH 2012. L'analisi complessiva comprende 128 pazienti affetti da neoplasie ematologiche ad alto rischio, trattati con cellule TK in 10 sperimentazioni cliniche di Fase I/II in diversi paesi. I risultati confermano la fattibilità, l'efficacia e la sicurezza di questo approccio in una larga popolazione di pazienti. Di particolare rilievo sono i risultati su 34 pazienti prevalentemente arruolati nello studio TK007. Di questi pazienti, 25 hanno rapidamente raggiunto la ricostituzione immunitaria e nove di essi sono vivi e completamente liberi da malattia dopo una mediana di follow-up di 7 anni. Questi dati clinici a lungo termine sono particolarmente rilevanti alla luce sia del livello di gravità della malattia, sia dell'età avanzata della popolazione di pazienti trattati e, soprattutto, mostrano il potenziale di tale terapia per la cura di pazienti ad alto rischio.

2.2. Sviluppo e produzione GMP conto terzi

Le attività di sviluppo e produzione di nuovi trattamenti di terapia genica e cellulare svolte conto terzi stanno consolidando la leadership tecnologica della Società in quest'ambito e generando un significativo incremento dei ricavi (come illustrato nei commenti ai dati finanziari). Nel corso dei primi dieci mesi del 2012 sono proseguite le attività previste dai due importanti accordi stipulati nel 2011, rispettivamente con Fondazione Telethon e GlaxoSmithKline (GSK), per lo sviluppo e la produzione di terapie geniche sperimentali per un totale di sette malattie rare. Inoltre, sono stati eseguiti lavori di adeguamento ed ottimizzazione dell'impianto di produzione GMP.

2.3. Dati economici e finanziari

(importi in migliaia di Euro)	1.1.2012 -	1.1.2011 -	Variazione	
	31.10.2012	31.10.2011	(a-b)	%
	(a)	(b)		
Ricavi operativi	3.671	2.324	1.347	58,0%
di cui per attività conto terzi	3.270	1.617	1.653	102,2%
Costi operativi	(22.602)	(20.766)	(1.836)	8,8%
Risultato operativo	(18.931)	(18.443)	(489)	2,6%
Proventi e oneri finanziari netti	318	1.021	(703)	(68,9%)
Risultato del periodo	(18.613)	(17.421)	(1.192)	6,8%

I risultati economici di MolMed sono caratteristici del modello di *business* delle società *biotech* che si trovano nella fase di sviluppo di nuovi prodotti biofarmaceutici e che non hanno ancora alcun prodotto sul mercato. In tale fase vengono pertanto sostenuti ingenti costi, per lo più legati alle attività di sperimentazione clinica e sviluppo dei prodotti, il cui ritorno economico è previsto in futuri esercizi. Oltre a ciò, visto l'ambito operativo della Società e le caratteristiche oggettive delle sperimentazioni condotte, i costi di ricerca e sviluppo vengono interamente spesi al momento del loro sostenimento.

I ricavi dei primi dieci mesi del 2012, pari a Euro 3.671 migliaia, sono in deciso aumento – più 58% rispetto ai primi dieci mesi del 2011 – grazie all'intensificazione delle attività di sviluppo e produzione GMP svolte conto terzi, che hanno generato ricavi per Euro 3.270 migliaia contro Euro 1.617 migliaia nel corrispondente periodo del precedente esercizio, con un aumento del 102,2%. I proventi da attività svolte nell'ambito di progetti di finanza agevolata, pari a Euro 401 migliaia, sono in diminuzione rispetto al corrispondente periodo del 2011 per l'andamento non regolare delle attività svolte sui tali progetti.

I costi operativi dei primi dieci mesi dell'esercizio 2012 ammontano a Euro 22.602 migliaia, in aumento del 8,8% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio. L'incremento dei costi operativi è legato ai progressi delle sperimentazioni cliniche e delle attività di sviluppo industriale del prodotto NGR-hTNF, nonché all'aumento delle attività di sviluppo e produzione GMP svolte conto terzi.

La perdita operativa dei dieci mesi dell'esercizio 2012 ammonta a Euro 18.931 migliaia, in crescita del 2,6% rispetto al corrispondente periodo del 2011. Ciò è riconducibile al già commentato aumento dei costi operativi.

Il risultato positivo della gestione finanziaria è diminuito da Euro 1.021 migliaia nei primi dieci mesi dell'esercizio 2011 a Euro 318 migliaia nel corrispondente periodo del 2012. I proventi finanziari derivano principalmente dalla gestione delle disponibilità liquide della Società attraverso investimenti temporanei a basso profilo di rischio. Il decremento registrato nel periodo è principalmente dovuto alla progressiva riduzione delle disponibilità finanziarie per l'assorbimento di liquidità derivante dalla gestione ordinaria. L'andamento degli oneri finanziari riflette inoltre il trasferimento a conto economico, per Euro 286 migliaia, della riserva di valutazione a fair value contabilizzata al 31 dicembre 2011, a seguito della scadenza di alcuni titoli nel periodo.

Il risultato dei primi dieci mesi dell'esercizio 2012 evidenzia una perdita di Euro 18.613 migliaia, rispetto a una perdita di Euro 17.421 migliaia registrata nel corrispondente periodo dell'esercizio 2011.

La posizione finanziaria netta al 31 ottobre 2012 ammonta a Euro 21.412 migliaia e comprende cassa, disponibilità liquide e mezzi equivalenti per Euro 13.282 migliaia, investimenti in attività finanziarie correnti per Euro 8.275 migliaia e debiti finanziari legati alla contabilizzazione di leasing su attrezzature di laboratorio per Euro 144 migliaia.

Per ulteriori dettagli in merito all'andamento della gestione dei primi dieci mesi dell'esercizio 2012 si rinvia alla Situazione patrimoniale, economica e finanziaria al 31 ottobre 2012, redatta ai fini degli adempimenti di cui all'art. 2446 del Codice Civile.

2.4. Informazioni circa la prevedibile chiusura dell'esercizio in corso

Alla data di redazione della presente relazione non sono disponibili dati relativi alla chiusura dell'esercizio 2012. Tuttavia, l'andamento della gestione fino alla data di redazione dalle presente relazione, unitamente al costante monitoraggio dei parametri economici, patrimoniali e finanziari della Società, indicano che i dati di chiusura dell'esercizio 2012 saranno sostanzialmente coerenti alla progressione mostrata nell'ambito della Situazione patrimoniale, economica e finanziaria al 31 ottobre 2012, redatta ai fini degli adempimenti di cui all'art. 2446 del Codice Civile, alla quale si rinvia. La Società prevede infatti di chiudere l'esercizio 2012 con una perdita di esercizio di poco inferiore a Euro 23 milioni, che porterebbe il valore del Patrimonio Netto a circa Euro 22 milioni. La previsione del valore del totale attivo alla data di chiusura del bilancio 2012 si attesta intorno ad un valore di poco inferiore a Euro 30 milioni.

3. Consorzi di garanzia e/o di collocamento

Non vi sono accordi per la costituzione di consorzi di garanzia e/o di collocamento in relazione all'Aumento di Capitale.

Come indicato in maggior dettaglio nel successivo paragrafo 6, gli Azionisti Fininvest S.p.A., H-Equity S.r.l. ed H-Invest S.p.A. hanno manifestato la propria disponibilità a partecipare all'aumento di capitale sottoscrivendo integralmente la quota ad essi riservata in opzione, pari rispettivamente al 23,94%, al 4,06% ed al 4,06% dell'aumento di capitale. L'Azionista Fininvest ha, inoltre, dichiarato la sua disponibilità a sottoscrivere un quantitativo di azioni rimaste non sottoscritte al termine dell'Offerta in Borsa pari ad un controvalore complessivo massimo - compreso l'importo della sottoscrizione della propria quota - di Euro 4.600.000,00. Tale disponibilità è in ogni caso subordinata alla condizione che Fininvest S.p.A. non superi la soglia del 30% del capitale ordinario della MolMed S.p.A. o qualsiasi altra soglia rilevante che possa determinare l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto ai sensi dell'art. 106 del D.lgs.n 58 del 24 febbraio 1998.

4. Altre forme di collocamento

Trattandosi di un'offerta in opzione, le azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale saranno offerte agli azionisti direttamente dalla Società emittente. Non sono previste altre forme di collocamento.

5. Prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione

Il prezzo di emissione sarà calcolato utilizzando la seguente formula: media dei prezzi di riferimento delle azioni degli ultimi 180 giorni antecedenti la data dell'Assemblea Straordinaria, dedotto uno sconto del 5%.

Definito il prezzo di emissione in base alla formula sopra indicata, spetterà al Consiglio di Amministrazione determinare il numero definitivo di azioni di nuova emissione e il rapporto di assegnazione in opzione, procedendo, se del caso, agli opportuni arrotondamenti.

La seguente tabella riporta le medie dei prezzi di riferimento degli ultimi 30 giorni, 3, 6 e 12 mesi dalla data della presente Relazione.

Periodo di riferimento	Prezzo di riferimento	Prezzo ufficiale
TRENTA GIORNI	0,412474	0,412396
TRE MESI	0,427420	0,427926
SEI MESI	0,425018	0,425360
DODICI MESI	0,444637	0,447042

6. *Azionisti che hanno manifestato la disponibilità a sottoscrivere, in proporzione alla quota posseduta, le azioni di nuova emissione, nonché gli eventuali diritti di opzione non esercitati*

Come indicato nel precedente paragrafo 3, gli Azionisti Fininvest S.p.A., H-Equity S.r.l. ed H-Invest S.p.A. hanno manifestato la propria disponibilità a partecipare all'aumento di capitale sottoscrivendo integralmente la quota ad essi riservata in opzione, pari rispettivamente al 23,94%, al 4,06% ed al 4,06% dell'aumento di capitale. L'Azionista Fininvest ha, inoltre, dichiarato la sua disponibilità a sottoscrivere un quantitativo di azioni rimaste non sottoscritte al termine dell'Offerta in Borsa pari ad un controvalore complessivo massimo - compreso l'importo della sottoscrizione della propria quota - di Euro 4.600.000,00. Tale disponibilità è in ogni caso subordinata alla condizione che Fininvest S.p.A. non superi la soglia del 30% del capitale ordinario della MolMed S.p.A. o qualsiasi altra soglia rilevante che possa determinare l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto ai sensi dell'art. 106 del D.lgs.n 58 del 24 febbraio 1998.

La seguente tabella riporta la situazione dell'azionariato di MolMed alla data della presente Relazione:

Azionista	n° azioni	% del capitale sociale
FININVEST S.P.A.	50.406.816	23,94%
SCIENCE PARK RAF S.P.A.	22.080.684	10,49%
AIRAIN LDA	14.963.374	7,11%
DELFIN S. À R.L.	9.047.724	4,30%
H-EQUITY S.R.L.	8.551.695	4,06%
H-INVEST S.P.A.	8.551.695	4,06%
LOMBARD INTERNATIONAL ASSURANCE SA	5.250.00	2,49%
FLOTTANTE	91.689.938	43,55%
TOTALE	210.541.926	100,00%

7. *Periodo previsto per l'esecuzione dell'operazione*

Allo stato, tenuto conto che l'operazione beneficia, ex artt. 34-ter, comma 1, lett. c) e 57, comma 1, lett. l) del Regolamento Emittenti, dell'esenzione dall'obbligo di pubblicazione del prospetto informativo, si prevede che l'Aumento di Capitale possa concludersi entro la fine del mese di febbraio 2013, salva la diversa determinazione del Consiglio di Amministrazione, il quale verrà delegato dall'Assemblea a fissare la tempistica dell'operazione.

8. *Godimento delle azioni*

Le azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale avranno godimento regolare e attribuiranno ai loro possessori pari diritti rispetto alle azioni in circolazione della Società alla data della loro emissione.

9. Effetti economico-patrimoniali e finanziari pro-forma dell'Aumento di Capitale

Riportiamo di seguito la proiezione dell'effetto che l'Aumento di Capitale porterebbe sul patrimonio netto della Società. Nel prospetto vengono indicati per ogni voce di Patrimonio Netto:

- valore contabile alla data della "Situazione Economico Patrimoniale" redatta dalla Società e approvata in data odierna dal Consiglio di Amministrazione;
- valore prospettico alla data del 31 dicembre 2012;
- valore prospettico alla data del 21 gennaio 2013 senza tenere conto della perdita del periodo 1 gennaio 2013 – 21 gennaio 2013;
- valore prospettico alla data dell'Aumento di Capitale senza tenere conto della perdita del periodo 1 gennaio 2013 – data Aumento di Capitale.

	PN 31 10 2012	PN proiezione 31 12 2012	PN data abbattimento capitale *	PN post aumento di capitale *
Capitale sociale	43.609	43.609	25.581	27.072
Riserva Sovrapprezzo Azioni	-	-	-	3.509
Riserva Fair Value	(16)	(16)	(16)	(16)
Riserva Piano Stock Options	1.054	1.054	1.054	1.054
Utili/Perdite portate a nuovo	585	585	(4.306)	(4.306)
Perdita dell'esercizio	(18.613)	(22.919)	-	-
Tot patrimonio netto	26.618	22.312	22.312	27.312

* Poiché alla data di aumento di capitale il bilancio al 31.12.2012 non sarà ancora approvato, è da ritenersi un'assunzione che le perdite dell'esercizio, al netto di quelle cumulate alla data del 31 ottobre 2012, siano rinviate a nuovo.

10. Effetti sul valore unitario delle azioni dell'eventuale diluizione di detto valore

Trattandosi di un aumento di capitale in opzione, gli azionisti che decideranno di sottoscrivere l'Aumento di Capitale per l'intera quota ad essi spettante non subiranno alcun effetto diluitivo in termini di quote di partecipazione al capitale sociale complessivo.

11. Modifiche statutarie

Qualora la proposta di aumento del capitale di cui alla presente Relazione Illustrativa venga approvata, sarà necessario procedere alla modifica e integrazione dell'art. 5 dello statuto sociale mediante inserimento di un [•] comma che dia conto dell'avvenuta assunzione della deliberazione assembleare nei termini di seguito indicati.

Testo vigente	Testo proposto
TITOLO III - CAPITALE Articolo 5	TITOLO III - CAPITALE Articolo 5
Il capitale sociale, di Euro 43.609.036,42 (quarantatremilioneiseicentonovemilatrentasei – virgolaquarantadue), è rappresentato da n. 210.541.926 azioni ordinarie, prive di valore nominale.	Il capitale sociale, di Euro [25.580.846,32 [(venticinquemilionicinquecentottantamilaottocent oquarantasei – virgolatrentadue)] , è rappresentato da n. 210.541.926 azioni ordinarie, prive di valore nominale. (*)
Le azioni non sono rappresentate da titoli cartolari. Con assemblea straordinaria in data 20 dicembre 2002, n. 12.973/6.134 di rep. Notaio Ubaldo La Porta di Milano, è stato deliberato l'aumento di capitale fino ad un massimo di ulteriori euro 1.669.144, a servizio di piani di stock options, aumento che dovrà eseguirsi nei modi nel verbale stesso indicati ed entro la data del 31 dicembre 2011.	Le azioni non sono rappresentate da titoli cartolari. Con assemblea straordinaria in data 20 dicembre 2002, n. 12.973/6.134 di rep. Notaio Ubaldo La Porta di Milano, è stato deliberato l'aumento di capitale fino ad un massimo di ulteriori euro 1.669.144, a servizio di piani di stock options, aumento che dovrà eseguirsi nei modi nel verbale stesso indicati ed entro la data del 31 dicembre 2011.
Con assemblea straordinaria in data 29 ottobre 2007, n. 24.365/11.150 di repertorio Notaio Ubaldo La Porta di Milano, è stato deliberato l'aumento di capitale fino ad un massimo di ulteriori euro 772.178,60, a servizio di piani di stock options, aumento che dovrà eseguirsi nei modi nel verbale stesso indicati ed entro la data del 31 dicembre 2023.	Con assemblea straordinaria in data 29 ottobre 2007, n. 24.365/11.150 di repertorio Notaio Ubaldo La Porta di Milano, è stato deliberato l'aumento di capitale fino ad un massimo di ulteriori euro 772.178,60, a servizio di piani di stock options, aumento che dovrà eseguirsi nei modi nel verbale stesso indicati ed entro la data del 31 dicembre 2023.

Testo vigente	Testo proposto
<p>Con deliberazione assunta dall'Assemblea straordinaria del 23 aprile 2012, n. 33.538/15.654 di repertorio Notaio Ubaldo La Porta di Milano, è stato deliberato l'aumento di capitale sociale fino ad un massimo di ulteriori Euro 1.449.892,95, con esclusione del diritto di opzione dei Soci ai sensi dell'art. 2441, comma 5 del codice civile, in forma scindibile, ai sensi dell'articolo 2439, comma 2, del codice civile, da eseguirsi entro il termine ultimo del 31 dicembre 2020 a cura del Consiglio di Amministrazione, anche per mezzo di più emissioni di Nuove Azioni ordinarie con godimento regolare, destinate esclusivamente e irrevocabilmente al servizio del Piano di Stock Option 2012 in favore dei Beneficiari di MolMed S.p.A. da individuarsi nominativamente, anche in più volte, dal Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato per la Remunerazione nei modi nel verbale stesso indicati.</p>	<p>Con deliberazione assunta dall'Assemblea straordinaria del 23 aprile 2012, n. 33.538/15.654 di repertorio Notaio Ubaldo La Porta di Milano, è stato deliberato l'aumento di capitale sociale fino ad un massimo di ulteriori Euro 1.449.892,95, con esclusione del diritto di opzione dei Soci ai sensi dell'art. 2441, comma 5 del codice civile, in forma scindibile, ai sensi dell'articolo 2439, comma 2, del codice civile, da eseguirsi entro il termine ultimo del 31 dicembre 2020 a cura del Consiglio di Amministrazione, anche per mezzo di più emissioni di Nuove Azioni ordinarie con godimento regolare, destinate esclusivamente e irrevocabilmente al servizio del Piano di Stock Option 2012 in favore dei Beneficiari di MolMed S.p.A. da individuarsi nominativamente, anche in più volte, dal Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato per la Remunerazione nei modi nel verbale stesso indicati.</p>
	<p>[Con deliberazione assunta dall'Assemblea straordinaria del [21] gennaio 2013, n. [●] di repertorio Notaio [●], è stato deliberato l'aumento di capitale sociale fino ad un massimo di ulteriori Euro 4.999.999,00 in via scindibile e a pagamento, mediante emissione di massime n. [●] azioni ordinarie prive del valore nominale, in regime di dematerializzazione, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da offrire in opzione agli azionisti della Società ai sensi dell'art. 2441, comma 1 del codice civile al prezzo di Euro [●] per azione [(di cui Euro [●] a capitale e il restante a titolo di sovrapprezzo)], pari alla media dei prezzi di riferimento delle azioni degli ultimi [180] giorni antecedenti la data dell'Assemblea straordinaria, dedotto uno sconto del [5%], da eseguirsi entro e non oltre il [30 giugno] 2013.</p> <p>Qualora entro il [30 giugno] 2013 l'aumento di capitale non risultasse interamente sottoscritto, il capitale sociale si intenderà aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni effettuate entro tale termine conformemente a quanto previsto dall'art. 2439, comma 2 del codice civile.</p> <p>Infine l'Assemblea straordinaria degli azionisti, nel corso della medesima riunione, ha deliberato di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni più</p>

Testo vigente	Testo proposto
	<p>ampio potere per: i) determinare il numero definitivo delle azioni di nuova emissione, nonché il rapporto di assegnazione in opzione, sulla base del prezzo di emissione stabilito dall'Assemblea, procedendo, se del caso, agli opportuni arrotondamenti del numero delle azioni; ii) determinare la tempistica per l'esecuzione della deliberazione di aumento di capitale, in particolare per l'avvio dell'offerta in opzione, nonché la successiva offerta in Borsa dei diritti eventualmente risultanti inoptati al termine del periodo di sottoscrizione, nel rispetto del termine finale del 30 giugno 2013; nonché iii) porre in essere qualsiasi formalità e/o adempimento richiesti dalla normativa applicabile ai fini dell'esecuzione dell'aumento di capitale e dell'ammissione a quotazione delle azioni di nuova emissione.]</p>
<p>Nelle deliberazioni di aumento del capitale sociale a pagamento, oltre che nei casi previsti dalla legge, il diritto di opzione può essere escluso nella misura massima del dieci per cento del capitale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione della società incaricata della revisione contabile. Il capitale sociale può essere aumentato mediante conferimenti in danaro, di beni in natura e di crediti.</p>	<p>Nelle deliberazioni di aumento del capitale sociale a pagamento, oltre che nei casi previsti dalla legge, il diritto di opzione può essere escluso nella misura massima del dieci per cento del capitale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione della società incaricata della revisione contabile. Il capitale sociale può essere aumentato mediante conferimenti in danaro, di beni in natura e di crediti.</p>

(*) Testo risultante in caso di approvazione della proposta di delibera relativa al punto n. 1 all'ordine del giorno della parte straordinaria dell'Assemblea.

Le predette modifiche statuarie non attribuiscono agli azionisti che non avranno concorso alle deliberazioni oggetto della presente Relazione Illustrativa il diritto di recesso.

12. Proposta di delibera

Alla luce di quanto precede, il Consiglio di Amministrazione intende sottoporre alla Vostra attenzione la seguente proposta di delibera.

Proposta

L'Assemblea Straordinaria degli azionisti di MolMed S.p.A.

- esaminata la relazione illustrativa redatta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 125-ter del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e dell'articolo 72 del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato, nonché la proposta ivi formulata;
- preso atto dell'attestazione del Collegio Sindacale che il capitale sociale è interamente sottoscritto e versato;

delibera

- 1) di approvare la proposta di aumento di capitale, a pagamento, in via scindibile per un importo massimo pari ad Euro 4.999.999,00, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. [●] azioni ordinarie prive del valore nominale (NOTA ¹), in regime di dematerializzazione, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da offrire in opzione agli azionisti della Società ai sensi dell'art. 2441, comma 1 del Codice Civile al prezzo di Euro [●] per azione [(di cui Euro [●] a capitale e il restante a titolo di sovrapprezzo)], pari alla media dei prezzi di riferimento delle azioni degli ultimi 180 giorni antecedenti la data dell'Assemblea Straordinaria, dedotto uno sconto del 5% (NOTA ²);
- 2) di fissare al 30 giugno 2013 il termine ultimo per dare esecuzione all'aumento di capitale e di stabilire, ai sensi dell'art. 2439, comma 2 del Codice Civile, che l'aumento di capitale, ove non integralmente sottoscritto, si intenderà limitato all'importo risultante dalle sottoscrizioni effettuate entro tale termine;
- 3) di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni più ampio potere per determinare:
 - a. il numero definitivo delle azioni di nuova emissione nonché il rapporto di assegnazione in opzione, sulla base del prezzo di emissione stabilito dall'Assemblea, procedendo, se del caso, agli opportuni arrotondamenti del numero delle azioni;
 - b. la tempistica per l'esecuzione della deliberazione di aumento di capitale, in particolare per l'avvio dell'offerta in opzione, nonché la successiva offerta in borsa dei diritti eventualmente risultanti inoptati al termine del periodo di sottoscrizione, nel rispetto del termine finale del 30 giugno 2013;

¹ Il numero massimo di azioni da emettere sarà stabilito puntualmente alla chiusura della seduta di borsa del 18 gennaio 2013, giorno antecedente la data dell'Assemblea Straordinaria, una volta noto il prezzo di emissione e sarà pari all'ammontare complessivo dell'aumento di capitale (pari ad Euro 4.999 milioni) diviso il prezzo unitario di emissione) (cfr. successiva nota 2)

² Il prezzo di emissione sarà stabilito puntualmente, sulla base dei criteri sopra determinati, alla chiusura della seduta di borsa del 18 gennaio 2013, giorno antecedente la data dell'assemblea straordinaria.

- 4) di modificare l'art. 5 dello statuto sociale mediante l'inserimento di un nuovo quinto comma, secondo la formulazione di seguito indicata: *“Con deliberazione assunta dall’Assemblea straordinaria del 21 gennaio 2013, n. [●] di repertorio Notaio [●], è stato deliberato l’aumento di capitale sociale fino ad un massimo di ulteriori Euro 4.999.999,00 in via scindibile e a pagamento, mediante emissione di massime n. [●] azioni ordinarie prive del valore nominale, in regime di dematerializzazione, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da offrire in opzione agli azionisti della Società ai sensi dell’art. 2441, comma 1 del codice civile al prezzo di Euro [●] per azione [(di cui Euro [●] a capitale e il restante a titolo di sovrapprezzo)], pari alla media dei prezzi di riferimento delle azioni degli ultimi 180 giorni antecedenti la data dell’Assemblea Straordinaria, dedotto uno sconto del 5%,, da eseguirsi entro e non oltre il 30 giugno 2013. Qualora entro il 30 giugno 2013 l’aumento di capitale non risultasse interamente sottoscritto, il capitale sociale si intenderà aumentato per un importo pari alle sottoscrizioni effettuate entro tale termine conformemente a quanto previsto dall’art. 2439, comma 2 del codice civile. Infine l’Assemblea straordinaria degli azionisti, nel corso della medesima riunione, ha deliberato di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni più ampio potere per: (i) determinare il numero definitivo delle azioni di nuova emissione nonché il rapporto di assegnazione in opzione, sulla base del prezzo di emissione stabilito dall’Assemblea, procedendo, se del caso, agli opportuni arrotondamenti del numero delle azioni; (ii) determinare la tempistica per l’esecuzione della deliberazione di aumento di capitale, in particolare per l’avvio dell’offerta in opzione, nonché la successiva offerta in borsa dei diritti eventualmente risultanti inoptati al termine del periodo di sottoscrizione, nel rispetto del termine finale del 30 giugno 2013; nonché (iii) porre in essere qualsiasi formalità e/o adempimento richiesti dalla normativa applicabile ai fini dell’esecuzione dell’aumento di capitale e dell’ammissione a quotazione delle azioni di nuova emissione”;*
- 5) di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente e Amministratore Delegato e alla Dr.ssa Del Bue, disgiuntamente tra loro, ogni più ampio potere per dare attuazione ed esecuzione alle deliberazioni di cui sopra per il buon fine dell’operazione, ivi inclusi, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, il potere di:
- a. predisporre e presentare ogni documento richiesto ai fini dell’esecuzione dell’aumento deliberato nonché di adempiere alle formalità necessarie per procedere all’offerta in sottoscrizione e all’ammissione a quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle azioni di nuova emissione, ivi incluso il potere di provvedere alla predisposizione e alla presentazione alle competenti autorità di ogni domanda, istanza, documento o prospetto allo scopo necessario o opportuno;
 - b. apportare alle deliberazioni adottate ogni modifica e/o integrazione che si rendesse necessaria e/o opportuna, anche a seguito di richiesta di ogni autorità competente ovvero in sede di iscrizione, e in genere, per compiere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse, con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso ed eccettuato, compreso l’incarico di depositare presso il competente Registro delle Imprese lo statuto sociale aggiornato con la modificazione del capitale sociale;
 - c. incaricare, se necessario, un intermediario autorizzato per la gestione degli eventuali resti frazionari.

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il sottoscritto Enrico Cappelli, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di MolMed S.p.A., dichiara ai sensi dell'art. 154-bis, secondo comma del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato, che l'informativa contabile contenuta nella presente Relazione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 20 dicembre 2012

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Claudio Bordignon".

Claudio Bordignon
Presidente e Amministratore Delegato

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Enrico Cappelli".

Enrico Cappelli
Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari