



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 € 27.070.992,30 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 | 5 |
| Premessa..... | 7 |
| 1. Punto 2 all’Ordine del Giorno dell’Assemblea Straordinaria Aumento del capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per un importo massimo pari ad Euro 4.999.999,00 mediante emissione di nuove azioni ordinarie, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire in opzione agli aventi diritto ai sensi dell’art. 2441, comma 1 del Codice Civile. Conseguente modifica dell’articolo 5 dello Statuto sociale; deliberazioni inerenti e conseguenti..... | 11 |
| 1.1. Motivazioni e destinazione dell’Aumento di Capitale..... | 11 |
| 1.2. Andamento gestionale della Società e informazioni relative alla prevedibile chiusura dell’esercizio 2013. | 11 |
| 1.2.1. Attività di Ricerca e Sviluppo | 11 |
| 1.2.2. Sviluppo e produzione GMP conto terzi | 13 |
| 1.2.3. Dati economici e finanziari..... | 13 |
| 1.2.4. Informazioni circa la prevedibile chiusura dell’esercizio in corso | 15 |
| 1.3. Stima del capitale circolante e del fabbisogno finanziario | 15 |
| 1.4. Consorzi di garanzia e/o di collocamento | 17 |
| 1.5. Altre forme di collocamento | 17 |
| 1.6. Prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione..... | 17 |
| 1.7. 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 | 17 |
| 1.8. Periodo previsto per l’esecuzione dell’operazione..... | 18 |
| 1.9. Godimento delle azioni | 18 |
| 1.10. Effetti economico-patrimoniali e finanziari pro-forma dell’Aumento di Capitale | 18 |
| 1.11. Effetti sul valore unitario delle azioni dell’eventuale diluizione di detto valore | 19 |
| 1.12. Modifiche statutarie..... | 19 |
| 1.13. Proposta di delibera..... | 22 |
| 2. Punto 3 all’Ordine del Giorno dell’Assemblea Straordinaria Attribuzione, ai sensi dell’art. 2443 del Codice Civile, al Consiglio di Amministrazione delega ad aumentare il capitale sociale di un importo massimo pari ad Euro 50.000.000,00, da eseguirsi entro il 31 dicembre 2016, in via scindibile, in una o più tranche, mediante emissione di nuove azioni ordinarie da offrire in opzione agli aventi diritto ai sensi | |

| | |
|--|----|
| dell'art. 2441, comma 1 del Codice Civile. Conseguente modifica dell'articolo 5 dello Statuto sociale; deliberazioni inerenti e conseguenti. | 25 |
| 2.1. Motivazioni e destinazione dell'Aumento di Capitale Delegato | 25 |
| 2.2. Consorzi di garanzia e/o di collocamento | 25 |
| 2.3. Altre forme di collocamento | 25 |
| 2.4. Prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione..... | 25 |
| 2.5. 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 | 25 |
| 2.6. Periodo previsto per l'esecuzione dell'operazione..... | 26 |
| 2.7. Godimento delle azioni | 26 |
| 2.8. Effetti sul valore unitario delle azioni dell'eventuale diluizione di detto valore | 26 |
| 2.9. Modifiche statutarie..... | 26 |
| 2.10. Proposta di delibera..... | 31 |
| Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari | 33 |



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: | € 27.070.992,30 i.v. |
| Simbolo Borsa Italiana: | MLM |
| ISIN: | IT0001080248 |
| Ticker Reuters: | MLMD.MI |
| Ticker Bloomberg: | MLM IM |
| Azioni circolanti: | n. 222.806.502 (100% azioni ordinarie prive di valore nominale) |

Organi societari in sintesi

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato
Consiglieri

Claudio Bordignon
Romolo Bardin
Maurizio Carfagna
Germano Carganico (esecutivo)
Alberto Luigi Carletti
Riccardo Cortese (indipendente)
Marina Del Bue (esecutivo)
Gianluigi Fiorendi
Sabina Grossi
Mario Masciocchi (indipendente, *Lead Independent Director*)
Alfredo Messina
Raffaella Ruggiero (indipendente)
Lorenzo Salieri

Il Consiglio di Amministrazione, nominato dall'Assemblea tenutasi il 22 aprile 2013, rimarrà in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015.

Marina Del Bue ricopre la carica di "Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi".

In data 1 agosto 2013, Riccardo Cortese è stato nominato Consigliere in sostituzione di Marco Bregni che in data 1 luglio 2013 ha presentato le sue dimissioni con effetto immediato dalla carica di Consigliere indipendente non esecutivo, per concorrenti incompatibili impegni professionali.

Collegio Sindacale

Presidente
Sindaci effettivi

Sindaci supplenti

Fabio Scoyni
Flavia Daunia Minutillo
Enrico Scio
Alberto Gallo
Francesca Meneghel

Il Collegio Sindacale, nominato dall'Assemblea tenutasi il 22 aprile 2013, rimarrà in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015.

Comitato di Controllo e Rischi

Presidente
Membri

Mario Masciocchi (indipendente, *Lead Independent Director*)
Raffaella Ruggiero (indipendente)
Gianluigi Fiorendi

Con delibera dell'11 novembre 2010, i compiti del Comitato sono stati affidati in modo permanente al Comitato controllo e rischi.

Comitato per la Remunerazione

Presidente
Membri

Raffaella Ruggiero (indipendente)
Riccardo Cortese (indipendente)
Sabina Grossi

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**”), e dalla Comunicazione Consob n. DIE/13028158 del 4 aprile 2013, ha lo scopo di illustrare le proposte di cui ai punti 2 e 3 all’ordine del giorno dell’Assemblea Straordinaria convocata per il 3 marzo 2014.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione intende sottoporre all’Assemblea degli azionisti:

- (i) una proposta di aumento di capitale sociale a pagamento, per un importo massimo pari ad Euro 4.999.999,00, comprensivo dell’eventuale sovrapprezzo, da eseguirsi in via scindibile, entro e non oltre il 31 luglio 2014, 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 e con conseguente modifica dell’art. 5 dello Statuto Sociale (di seguito, l’“**Aumento di Capitale**”); qualora entro il 31 luglio 2014 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; e
- (ii) una proposta di attribuzione, ai sensi dell’art. 2443 del Codice Civile, al Consiglio di Amministrazione della delega ad aumentare il capitale sociale a pagamento, per un importo massimo pari a Euro 50.000.000,00, comprensivo dell’eventuale sovrapprezzo, da eseguirsi in via scindibile, in una o più *tranche*, entro e non oltre il 31 dicembre 2016, 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 e con conseguente modifica dell’art. 5 dello Statuto Sociale (l’“**Aumento di Capitale Delegato**”).

Tali proposte di ricapitalizzazione sono finalizzate al riequilibrio finanziario e al rafforzamento patrimoniale della Società, il cui modello di *business* – 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 agli ingenti costi sostenuti, 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.

In particolare, l’Aumento di Capitale è finalizzato a soddisfare le esigenze finanziarie immediate della Società, a supporto delle attività da svolgere nel più prossimo futuro, mentre l’Aumento di Capitale Delegato consentirà alla Società di disporre di uno strumento flessibile per il reperimento degli ulteriori mezzi finanziari che si rendessero necessari ai fini della realizzazione dei piani aziendali sintetizzati di seguito.

Le predette misure di ricapitalizzazione, in ogni caso, devono inquadarsi in un più ampio contesto di rafforzamento patrimoniale, che ricomprende altresì ulteriori interventi da parte degli azionisti della Società.

In particolare, si segnala che:

- (i) in data 21 giugno 2013, l'Azionista Airain Servicoes de Consultadoria e Marketing, Sociedad Unipessoal, Lda., aderente al patto di sindacato della Società, si è impegnato ad assicurare alla Società, su richiesta del Consiglio di Amministrazione e a fronte di effettive necessità, il supporto finanziario necessario al mantenimento delle condizioni idonee alla prosecuzione delle attività pianificate e per il rispetto delle obbligazioni assunte dalla Società, sino e non oltre la data del 31 agosto 2014, per un importo massimo pari ad Euro 1.114.680; in data 11 novembre 2013, la scadenza di tale impegno è stata prorogata al 30 novembre 2014 e il relativo importo massimo è stato elevato ad Euro 1.841.000; in data 31 gennaio 2014 la scadenza di tale impegno è stata ulteriormente prorogata al 30 aprile 2015 e il relativo importo massimo è stato elevato ad Euro 3.789.600 (l' "**Impegno Airain**"). L'Impegno Airain dovrà considerarsi revocato ove la Società, mediante operazioni di aumento del capitale sociale che dovessero perfezionarsi prima del 30 aprile 2015 raccogliesse entro detta data un importo pari ad Euro 15,0 milioni;
- (ii) in data 21 giugno 2013, l'Azionista Fininvest S.p.A., aderente al patto di sindacato della Società, si è impegnato ad assicurare alla Società, su richiesta del Consiglio di Amministrazione e a fronte di effettive necessità, il supporto finanziario necessario al mantenimento delle condizioni idonee alla prosecuzione delle attività pianificate e per il rispetto delle obbligazioni assunte dalla Società, sino e non oltre la data del 31 agosto 2014, per un importo massimo pari ad Euro 1.865.340; in data 8 novembre 2013, la scadenza di tale impegno è stata prorogata al 30 novembre 2014 e il relativo importo massimo è stato elevato ad Euro 3.190.900; in data 31 gennaio 2014 la scadenza di tale impegno è stata ulteriormente prorogata al 30 aprile 2015 e il relativo importo massimo è stato elevato ad Euro 6.568.500 (l' "**Impegno Fininvest**"). L'Impegno Fininvest dovrà considerarsi revocato ove la Società, mediante operazioni di aumento del capitale sociale che dovessero perfezionarsi prima del 30 aprile 2015 raccogliesse entro detta data un importo pari ad Euro 15,0 milioni;
- (iii) in data 24 giugno 2013, l'Azionista H-Equity S.r.l., aderente al patto di sindacato della Società, si è impegnato ad assicurare alla Società, su richiesta del Consiglio di Amministrazione e a fronte di effettive necessità, il supporto finanziario necessario al mantenimento delle condizioni idonee alla prosecuzione delle attività pianificate e per il rispetto delle obbligazioni assunte dalla Società, sino e non oltre la data del 31 agosto 2014, per un importo massimo pari ad Euro 659.100; in data 8 novembre 2013, la scadenza di tale impegno è stata prorogata al 30 novembre 2014 e il relativo importo massimo è stato elevato ad Euro 1.098.500; in data 31 gennaio 2014 la scadenza di tale impegno è stata ulteriormente prorogata al 30 aprile 2015 e il relativo importo massimo è stato elevato ad Euro 2.320.950 (l' "**Impegno H-Equity**"). L'Impegno H-Equity dovrà considerarsi revocato **ove la Società**, mediante operazioni di aumento del capitale sociale che dovessero perfezionarsi prima del 30 aprile 2015 raccogliesse entro detta data un importo pari ad Euro 15,0 milioni.
- (iv) in data 21 giugno 2013, l'Azionista Delfin S.à.r.l., aderente al patto di sindacato della Società, si è impegnato ad assicurare alla Società, su richiesta del Consiglio di Amministrazione e a fronte di effettive necessità, il supporto finanziario necessario al mantenimento delle condizioni idonee

alla prosecuzione delle attività pianificate e per il rispetto delle obbligazioni assunte dalla Società, sino e non oltre la data del 31 agosto 2014, per un importo massimo pari ad Euro 659.100; in data 10 novembre 2013, la scadenza di tale impegno è stata prorogata al 30 novembre 2014 e il relativo importo massimo è stato elevato ad Euro 1.000.000 (l' "Impegno Delfin"). L'Impegno Delfin dovrà considerarsi revocato ove la Società, mediante operazioni di aumento di capitale sociale che dovessero perfezionarsi prima del 30 novembre 2014, raccogliesse, entro detta data un importo pari a Euro 10 milioni. Diversamente dagli altri soci sopra indicati, alla data odierna, Delfin non ha prorogato né incrementato l'importo dell'Impegno Delfin.

Infine, nel solo caso in cui i suddetti impegni non fossero sufficienti a soddisfare le effettive esigenze di cassa della Società, e subordinatamente all'esatto e integrale adempimento degli stessi impegni, l'Azionista Fininvest S.p.A. – fino al 30 aprile 2015 – si è reso disponibile a concedere alla Società un finanziamento fruttifero, ad un tasso di mercato, della durata massima triennale, per massimi Euro 2,32 milioni (il "Finanziamento Fininvest").

Le operazioni di ricapitalizzazione sopra illustrate, unitamente ai menzionati impegni dei soci e all'eventuale concessione del Finanziamento Fininvest, assicureranno le risorse finanziarie necessarie per l'operatività complessiva della Società, oltre che per sostenere i piani aziendali che, allo stato, prevedono:

- l'analisi primaria entro il primo semestre 2014 dei risultati dello studio randomizzato di Fase III in doppio cieco, condotto con il farmaco sperimentale NGR-hTNF nell'indicazione "mesotelioma". L'estensione del *follow-up*, rispetto a quanto previsto in precedenza, è dovuta al numero di decessi sin qui osservati nello studio che risulta essere oggi inferiore a quello previsto dal disegno statistico;
- la prosecuzione dello studio di Fase III sul prodotto TK, di cui si prevede, nel corso del primo trimestre del 2014, la presentazione della domanda di "conditional approval" presso l'ente regolatorio europeo;
- l'intensificazione delle attività di sviluppo e produzione di nuovi trattamenti di terapia genica e cellulare.

I piani aziendali sopra sintetizzati prevedono inoltre, per l'esercizio 2014:

- un progressivo incremento dei ricavi da attività di sviluppo e produzione conto terzi, già significativamente incrementati nell'esercizio 2013 rispetto al precedente esercizio 2012;
- costi complessivi aziendali in aumento rispetto a quelli registrati nell'esercizio 2012 e a quelli relativi alla stima di chiusura dell'esercizio 2013 principalmente a causa dello sviluppo industriale di NGR-hTNF;
- un fabbisogno finanziario in linea rispetto a quello registrato negli ultimi due esercizi 2012 e 2013, grazie alle dinamiche dei ricavi e dei costi sopra esposte.

Tenendo quindi conto delle proposte di delibera sottoposte all'Assemblea Straordinaria, nonché dei sopra citati impegni dei soci e del finanziamento Fininvest, 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.



RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI
AI SENSI ART.72 REG. EMITTENTI

La presente Relazione Illustrativa deve essere letta congiuntamente alla Relazione degli amministratori sulla situazione patrimoniale ed economica della Società al 30 novembre 2013, 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. Punto 2 all'Ordine del Giorno dell'Assemblea Straordinaria Aumento del capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per un importo massimo pari ad Euro 4.999.999,00 mediante emissione di nuove azioni ordinarie, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire in opzione agli aventi diritto ai sensi dell'art. 2441, comma 1 del Codice Civile. Conseguente modifica dell'articolo 5 dello Statuto sociale; deliberazioni inerenti e conseguenti.

1.1. Motivazioni e destinazione dell'Aumento di Capitale

La proposta relativa all'Aumento di Capitale rientra tra le più ampie iniziative finalizzate al riequilibrio finanziario e al rafforzamento patrimoniale della Società, a sostegno dei piani aziendali sintetizzati in Premessa.

In particolare, l'Aumento di Capitale è finalizzato a soddisfare le esigenze finanziarie immediate della Società, a supporto delle attività da svolgere nel più prossimo futuro.

1.2. Andamento gestionale della Società e informazioni relative alla prevedibile chiusura dell'esercizio 2013

1.2.1. Attività di Ricerca e Sviluppo

Nel corso dei primi undici mesi del 2013, le attività della Società si sono concentrate soprattutto sullo sviluppo clinico dei due prodotti antitumorali sperimentali, TK per il trattamento delle leucemie acute ad alto rischio e NGR-hTNF per il trattamento di diversi tipi di tumori solidi.

Per quanto riguarda TK, i principali progressi compiuti nel corso dei primi undici mesi del 2013 comprendono:

- il proseguimento delle attività relative alla preparazione del dossier per la richiesta di autorizzazione all'immissione in commercio attraverso una procedura particolare (*Conditional Marketing Authorisation*) presso l'ente regolatorio europeo. Questa richiesta si basa sulla rarità dell'indicazione (TK ha ottenuto la designazione di Medicinale Orfano), sul favorevole rapporto rischio/beneficio e sulla dimostrazione di sicurezza ed efficacia clinica ottenuta su più di 120 pazienti trattati ad oggi. La Società stima di poter presentare questa richiesta alle autorità Europee entro il primo trimestre del 2014;
- la presentazione ad ASCO 2013 ed al BMT Tandem Meetings 2013 di nuovi dati positivi di efficacia e sicurezza a lungo termine sulla terapia cellulare TK per il trattamento di neoplasie ematologiche con trapianto di midollo osseo da donatori parzialmente compatibili (aploidentici). L'analisi di *follow-up* a sette anni di una vasta popolazione di pazienti indica che la sopravvivenza globale e quella libera da malattia ottenuti da donatori familiari aploidentici sono del tutto comparabili a quelli ottenuti da donatori interamente compatibili. Questi risultati sono di particolare rilevanza alla luce della maggiore disponibilità di questo trapianto, come dimostra il fatto che la larga maggioranza della popolazione *intent-to-treat* è stata effettivamente trapiantata. Il contributo di TK nella cura di questi pazienti proseguirà attraverso uno studio multicentrico randomizzato di Fase III attualmente in corso in Europa e negli Stati Uniti;

- Accelerazione del percorso registrativo negli Stati Uniti: arruolamento del primo paziente negli USA nello studio di Fase III TK008 e sottomissione alla Food and Drug Administration (FDA) di una richiesta per la designazione di Breakthrough Therapy negli Stati Uniti.

Aggiornamenti relativi a TK successivi al 30 novembre 2013:

- presentazione ad ASH di nuovi dati sull'immuno-ricostituzione e il relativo beneficio clinico a lungo termine indotta dalla propria terapia cellulare sperimentale TK: un'analisi è stata svolta su 14 pazienti a lunga sopravvivenza trattati con la terapia cellulare TK tra il 1995 ed il 2010 mostra che nella maggioranza dei casi (90%) le cellule TK rimangono presenti, funzionali e sensibili al ganciclovir fino a 14 anni dal trattamento, confermando la validità dell'approccio TK nell'offrire una completa protezione immunitaria a lungo termine ai pazienti affetti da leucemie acute ad alto rischio, senza mai perdere la capacità di controllare un'eventuale insorgenza di GvHD.

Per quanto riguarda NGR-hTNF, i principali progressi compiuti nel corso dei primi undici mesi del 2013 comprendono:

- la presentazione di risultati positivi di uno studio randomizzato di Fase II volto a valutare efficacia e tollerabilità del suo farmaco sperimentale NGR-hTNF in combinazione con chemioterapia standard in pazienti con carcinoma polmonare ad istologia squamosa non pretrattati al 49° convegno annuale della American Society of Clinical Oncology (ASCO) tenutosi a Chicago dal 31 maggio al 4 giugno 2013. In un'analisi predefinita dallo studio sulla risposta di pazienti con istologia squamosa, l'aggiunta di NGR-hTNF alla chemioterapia standard ha indotto una riduzione più che doppia della massa tumorale e, soprattutto, una riduzione statisticamente significativa del cinquanta per cento del rischio di decesso rispetto alla sola chemioterapia ($p=0.04$). Da sottolineare che i risultati di efficacia sono associati ad un profilo di tollerabilità particolarmente favorevole;
- il completamento dell'arruolamento nello studio randomizzato di Fase II in pazienti con sarcomi dei tessuti molli (studio NGR016). In base ai risultati dell'analisi ad interim effettuata nel 2012 - che hanno confermato che le basse dosi di NGR-hTNF ($0,8 \mu\text{g}/\text{m}^2$) somministrate una volta alla settimana in combinazione con doxorubicina offrono il maggiore beneficio clinico ai pazienti - il reclutamento è proseguito solo nel braccio con basse dosi di NGR-hTNF in combinazione con doxorubicina. Ulteriori risultati sono inoltre stati presentati al 49° convegno annuale della American Society of Clinical Oncology (ASCO) tenutosi a Chicago dal 31 maggio al 4 giugno 2013 e allo *European Cancer Congress 2013* (ECCO-ESMO-ESTRO) tenutosi ad Amsterdam (Olanda) dal 27 settembre al 1 ottobre 2013. Di particolare interesse è l'osservazione che pazienti pre-trattati e non pre-trattati hanno avuto un analogo beneficio clinico ed una significativa riduzione dell'attività metabolica tumorale, evidenziata all'esame con PET. Nel loro insieme questi risultati confermano sia il meccanismo di azione ipotizzato per il farmaco sia il potenziale beneficio clinico di NGR-hTNF nel trattamento dei pazienti con sarcoma;
- il 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) dopo allargamento della popolazione in studio trattata con la posologia identificata come ottimale (trattamento settimanale) e il proseguimento dell'arruolamento nello studio randomizzato di Fase II come terapia di mantenimento in prima linea per il mesotelioma pleurico maligno.

Aggiornamenti relativi a NGR-hTNF successivi al 30 novembre 2013:

- estensione dell'arruolamento nello studio randomizzato di Fase II come terapia di mantenimento in prima linea per il mesotelioma pleurico maligno anche a paesi dell'Europa dell'Est, con il primo paziente arruolato in Russia.

1.2.2. 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 nel 2013 un ulteriore incremento dei ricavi rispetto a quanto già evidenziato nell'esercizio 2012.

Nel corso dei primi undici mesi del 2013 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. A novembre 2013 è stato inoltre siglato un ulteriore accordo con GSK per la produzione per conto di quest'ultima della terapia genica sperimentale per uso compassionevole in pazienti affetti da *Adenosine Deaminase Deficiency – Severe Combined Immune Deficiency (ADA-SCID)*.

Sono inoltre proseguiti i lavori di adeguamento ed ottimizzazione dell'impianto di produzione GMP. Di particolare rilievo la pubblicazione avvenuta l'11 luglio 2013 su una delle maggiori riviste scientifiche mondiali – *Science* – dei risultati ottenuti da Fondazione Telethon su due delle terapie geniche per le quali MolMed ha svolto e continua a svolgere attività di sviluppo e produzione dei vettori virali e trasduzione delle cellule staminali ematopoietiche dei pazienti.

1.2.3. Dati economici e finanziari

| | 01.01.2013- 30.11.2013 | 01.01.2012- 30.11.2012 | Variazione | Variazione |
|--|---------------------------|---------------------------|------------|------------|
| | (a) | (b) (*) | (a-b) | % |
| Ricavi operativi | 5.273 | 4.511 | 762 | 16,9% |
| <i>Di cui ricavi per attività c.to terzi</i> | 4.834 | 4.067 | 767 | 18,9% |
| Costi operativi | 22.351 | 25.108 | (2.757) | (11,0%) |
| Risultato operativo | (17.078) | (20.597) | 3.519 | 17,1% |
| Proventi e oneri finanziari netti | (252) | 355 | (607) | (171,0%) |
| Risultato del periodo | (17.330) | (20.242) | 2.912 | 14,4% |

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 undici del 2013, pari a Euro 5.273 migliaia, sono in aumento – 16,9 % rispetto ai primi undici mesi del 2012 – grazie all'intensificazione delle attività di sviluppo e produzione GMP svolte conto terzi, che hanno generato ricavi per Euro 4.834 migliaia contro Euro 4.067 migliaia nel corrispondente periodo del precedente esercizio, con un aumento del 18,9%. I proventi da attività svolte nell'ambito di progetti di finanza

agevolata, pari a Euro 439 migliaia, sono rimasti pressoché invariati rispetto al corrispondente periodo del 2012 (Euro 444 migliaia).

I costi operativi dei primi undici mesi dell'esercizio 2013 ammontano a Euro 22.351 migliaia, in diminuzione dell' 11,0% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio. Il decremento dei costi operativi è legato principalmente alla diminuzione dei costi per servizi. Il decremento è dovuto alla forte concentrazione, nell'ultimo trimestre del 2012, dei costi legati alla sperimentazione di fase III del prodotto NGR-hTNF, il cui arruolamento di pazienti si è concluso alla fine del 2012.

La perdita operativa dei primi undici mesi dell'esercizio 2013 ammonta a Euro 17.078 migliaia, in diminuzione del 17,1% rispetto al corrispondente periodo del 2012. Ciò è riconducibile al già commentato aumento dei ricavi conto terzi e del decremento dei costi operativi.

Il risultato della gestione finanziaria risulta essere negativo per un importo pari a Euro 252 migliaia, diminuendo di Euro 607 migliaia rispetto ai primi undici mesi 2012 (Euro 355 migliaia). I proventi finanziari, pari a Euro 92 migliaia (Euro 767 migliaia al 30 novembre 2012) 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, nonché al netto decremento dei tassi di rendimento di mercato.

Gli oneri finanziari, pari a Euro 344 migliaia nei primi undici mesi dell'esercizio 2013, sono principalmente legati al costo dell'operazione di cessione pro soluto di crediti IVA perfezionatasi nel corso del secondo trimestre 2013.

Il decremento degli oneri finanziari per Euro 68 migliaia, rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, nonostante il sopracitato costo relativo all'operazione di cessione crediti IVA, è dovuto al passaggio a conto economico nel corso dei primi undici mesi dell'esercizio 2012 della riserva di valutazione a fair value, per Euro 286 migliaia, contabilizzata al 31 dicembre 2011, a seguito della scadenza di alcuni titoli nel suddetto periodo.

La posizione finanziaria netta al 30 novembre 2013, positiva per Euro 6.523 migliaia, risulta composta da liquidità per Euro 8.757 migliaia, da debiti finanziari legati alla contabilizzazione di leasing finanziari su attrezzature di laboratorio per Euro 11 migliaia e da debiti finanziari correnti per Euro 1.248 migliaia e non correnti per Euro 975 migliaia, legati alla contabilizzazione dell'operazione di cessione pro soluto di crediti IVA.

Per ulteriori dettagli in merito all'andamento della gestione dei primi undici mesi dell'esercizio 2013 si rinvia alla Situazione patrimoniale, economica e finanziaria al 30 novembre 2013, redatta ai fini degli adempimenti di cui all'art. 2446 del Codice Civile.

1.2.4. 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 2013. Tuttavia, l'andamento della gestione fino alla data di redazione della presente relazione, unitamente al costante monitoraggio dei parametri economici, patrimoniali e finanziari della Società, indicano che i dati di chiusura dell'esercizio 2013 saranno sostanzialmente coerenti alla progressione mostrata nell'ambito della Situazione patrimoniale, economica e finanziaria al 30 novembre 2013, 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 2013 con una perdita di esercizio di circa Euro 18,5 milioni, che porterebbe il valore del Patrimonio Netto a circa Euro 9,8 milioni. La previsione del valore del totale attivo alla data di chiusura del bilancio 2013 si attesta intorno ad un valore di poco inferiore a Euro 25 milioni.

1.3. Stima del capitale circolante e del fabbisogno finanziario

Nel corso dell'esercizio 2013, la Società ha registrato perdite nette significative.

Come noto, nel primo semestre 2013 la Società ha registrato perdite pari ad Euro 10.197 migliaia che, sommate alle ulteriori perdite portate a nuovo dal precedente esercizio (di Euro 2.777 migliaia) e al netto delle riserve disponibili per Euro 3.314 migliaia, ammontavano complessivamente a Euro 9.660 migliaia determinando la sussistenza, al 30 giugno 2013, dei presupposti di cui all'articolo 2446 del Codice Civile (perdite superiori al terzo del capitale sociale).

Il 23 settembre 2013, sulla base della situazione economica e patrimoniale al 30 giugno 2013 approvata dal Consiglio di Amministrazione, l'Assemblea straordinaria degli Azionisti ha approvato detta situazione patrimoniale rinviando al successivo esercizio qualunque decisione relativa alle perdite rilevate.

In linea con le previsioni economiche per l'esercizio 2013, la situazione patrimoniale ed economica al 30 novembre 2013 evidenzia che, anche nel corso del periodo 1 luglio 2013 – 30 novembre 2013, la Società ha registrato risultati economici negativi per Euro 7.133 migliaia.

Tali risultati, alla data del 30 novembre 2013, tenuto conto delle perdite portate a nuovo dal precedente esercizio per Euro 2.575 migliaia e al netto delle riserve disponibili per Euro 3.319 migliaia, ammontano complessivamente a Euro 16.585 migliaia, evidenziano la sussistenza della fattispecie ex art. 2446 del Codice Civile.

I risultati sopra descritti e la conseguente evoluzione finanziaria della Società sono tipici delle aziende biotech che si trovano nella fase di sviluppo di nuovi prodotti biofarmaceutici e che non hanno ancora alcun prodotto sul mercato. In tale fase vengono pertanto sostenuti ingenti costi, per lo più legati alle attività di sperimentazione e sviluppo dei prodotti, il cui ritorno economico è previsto in futuri esercizi.

Tenuto conto della definizione di capitale circolante contenuta nelle Raccomandazioni ESMA/2011/81 ("mezzo mediante il quale l'emittente ottiene le risorse liquide necessarie a soddisfare le obbligazioni che pervengono a scadenza"), si rappresenta come la Società, sulla base di attendibili stime, alla data del 31 dicembre 2013, non avrebbe capitale circolante sufficiente per le esigenze relative ai 12 mesi successivi, inteso come differenza tra attivo corrente e passivo corrente.

Al 30 novembre 2013, il capitale circolante netto risulta positivo per Euro 7,8 milioni, con una stima pari a Euro 6,8 milioni circa al 31 dicembre 2013, in decremento di Euro 1 milione circa rispetto al 30 novembre 2013 ma in linea con la dinamica del *business* della Società.

Sulla base delle previsioni dell'andamento gestionale della Società, della stima dei risultati economici e dell'evoluzione del capitale circolante, nonché sulla base delle assunzioni sottese al budget 2014 estesi fino al primo trimestre 2105, si prevede per i successivi 12 mesi e fino al 31 gennaio 2015 un fabbisogno finanziario netto pari ad Euro 15,1 milioni.

Tale importo risulta coerente con il fabbisogno minimale nell'ipotesi conservativa che considera esclusivamente le attività correnti di ricerca e sviluppo dei propri prodotti in *pipeline*. Tale ipotesi è conseguenza dell'attuale peculiare situazione della Società, che si trova in un momento molto importante della sua storia. Infatti, a fronte di un consumo progressivo, proprio della tipologia di business, delle risorse investite nell'attività sociale, entro il primo semestre del 2014 saranno disponibili i dati relativi all'efficacia del farmaco sperimentale NGR-hTNF nell'indicazione "mesotelioma", e verrà presentata la domanda di "conditional approval" presso l'ente regolatorio europeo per il farmaco sperimentale TK. **Tali eventi saranno di fondamentale rilievo per la Società e tali da condizionarne in modo determinante le attività e la sua evoluzione nei prossimi esercizi.**

La Società prevede di far fronte a tale fabbisogno finanziario netto attraverso le seguenti modalità:

- l'Aumento del Capitale sociale a pagamento per Euro 4.999.999 di cui al primo punto della presente Relazione; a tale riguardo, si sottolinea che alcuni soci aderenti al patto hanno manifestato la propria disponibilità a partecipare all'aumento di capitale per un importo complessivo massimo pari ad Euro 2,6 milioni;
- gli impegni dei soci Fininvest S.p.A., H-Equity S.r.l. e Airain Servicoes de Consultadoria e Marketing. Sociadae Unipessoal, Lda., aderenti al patto di sindacato della Società, ad assicurare, a richiesta del Consiglio di Amministrazione della Società e a fronte di effettive necessità, il supporto finanziario di volta in volta strettamente necessario al mantenimento delle condizioni idonee alla prosecuzione delle attività pianificate e per il rispetto delle obbligazioni assunte dalla Società, sino alla data del 30 aprile 2015 e per un importo massimo complessivo pari ad Euro 12,7 milioni; l'impegno assunto dal socio Delfin S.à.r.l. aderente al patto di sindacato della Società, ad assicurare, a richiesta del Consiglio di Amministrazione della Società e a fronte di effettive necessità, il supporto finanziario di volta in volta strettamente necessario al mantenimento delle condizioni idonee alla prosecuzione delle attività pianificate e per il rispetto delle obbligazioni assunte dalla Società, sino alla data del 30 novembre 2014 e per un importo massimo complessivo pari ad Euro 1 milione. Diversamente dagli altri soci precedentemente indicati, alla data odierna, Delfin non ha prorogato né incrementato l'importo del proprio impegno; e
- nel solo caso in cui i suddetti impegni non fossero sufficienti a soddisfare le effettive esigenze di cassa della Società, e subordinatamente all'esatto e integrale adempimento degli stessi impegni, l'eventuale ricorso ad un finanziamento fruttifero, ad un tasso di mercato, della durata massima triennale, che la Società potrà richiedere al socio Fininvest S.p.A. entro e non oltre il 30 aprile 2015 per massimi Euro 2,32 milioni

1.4. 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.

Per quanto concerne le manifestata disponibilità a partecipare all'Aumento di Capitale da parte di alcuni azionisti, si veda il successivo paragrafo 1.7.

1.5. 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.

1.6. 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 30 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.

1.7. 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

In data 31 gennaio 2014, l'Azionista Fininvest S.p.A. ha manifestato la propria disponibilità a partecipare all'Aumento di Capitale sottoscrivendo integralmente la quota ad essa riservata in opzione, pari al 24,903% dell'Aumento di Capitale, nonché un quantitativo di azioni rimaste non sottoscritte al termine dell'Offerta in Borsa pari ad un controvalore complessivo massimo (ivi compreso l'importo della sottoscrizione della quota in opzione) pari ad Euro 1.695.000. 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.

In data 31 gennaio 2014 gli Azionisti Airain Servicoes de Consultadoria e Marketing. Sociadae Unipessoal, Lda., H-Equity S.r.l. e H-Invest S.p.A. hanno manifestato la propria disponibilità a partecipare all'Aumento di Capitale sottoscrivendo integralmente la quota ad essa riservata in opzione, pari rispettivamente al 6,645%, al 4,062% e al 3,616% dell'Aumento di Capitale.

Gli Azionisti Airain Servicoes de Consultadoria e Marketing. Sociadae Unipessoal, Lda. e H-Equity S.r.l. hanno altresì dichiarato la propria disponibilità a sottoscrivere un quantitativo di azioni rimaste non sottoscritte al termine dell'Offerta in Borsa pari ad un controvalore complessivo massimo (ivi compreso l'importo della sottoscrizione delle rispettive quote in opzione) rispettivamente pari ad Euro 437.514 e ad Euro 267.550.

La seguente tabella riporta la situazione dell'azionariato di MolMed disponibili alla data del 10 gennaio 2014.

| Azionista (*) | n° azioni | % del capitale sociale |
|-------------------------|--------------------|------------------------|
| Fininvest S.p.A. | 55.485.612 | 24,90% |
| Science Park Raf S.p.A. | 18.580.684 | 8,34% |
| Airain Lda | 14.805.900 | 6,64% |
| Delfin S. à r.l. | 9.047.724 | 4,06% |
| H-Equity S.r.l. | 9.049.851 | 4,06% |
| H-Invest S.p.A. | 8.057.625 | 3,62% |
| Flottante | 107.779.106 | 48,37% |
| Totale | 222.806.502 | 100,00% |

(*) Azionariato in base alle evidenze disponibili al 10 gennaio 2014

1.8. Periodo previsto per l'esecuzione dell'operazione

Allo stato, tenuto conto che l'operazione beneficia, ex artt. 34-ter, comma 1, lettera c) e 57, comma 1, lettera a) del Regolamento Emittenti, dell'esenzione dall'obbligo di pubblicazione del prospetto informativo – il Consiglio di Amministrazione della Società ha fissato il termine ultimo per l'esecuzione dell'Aumento di Capitale al 31 luglio 2014. Si prevede che il periodo di offerta relativo all'Aumento di Capitale abbia inizio nel mese di marzo, successivamente all'approvazione del progetto di bilancio da parte del Consiglio di Amministrazione della Società.

1.9. 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.

1.10. 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 2013;
- valore prospettico alla data del 31 gennaio 2014 senza tenere conto della perdita del periodo 1 gennaio 2014 – 31 gennaio 2014;
- valore prospettico alla data dell'Aumento di Capitale senza tenere conto della perdita del periodo 1 gennaio 2014 – data Aumento di Capitale.

| | PN 30 11 2013 | PN proiezione 31 12 2013 | PN data abbattimento capitale * | PN post aumento di capitale * |
|-------------------------------|---------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|
| Capitale sociale | 27.071 | 27.071 | 10.485 | 10.885 |
| Riserva Sovrapprezzo Azioni | 3.378 | 3.378 | - | 4.600 |
| Altre riserve | (59) | (59) | (59) | (59) |
| Riserva Piano Stock Options | 476 | 476 | 476 | 476 |
| Utili/Perdite portate a nuovo | (2.575) | (2.575) | (1.170) | (1.170) |
| Perdita dell'esercizio | (17.330) | (18.500) | - | - |
| Tot patrimonio netto | 10.961 | 9.791 | 9.732 | 14.732 |

* Include perdite stimate al 31.12.2013

1.11. 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.

1.12. Modifiche statutarie

Qualora la proposta relativa all' Aumento di Capitale venga approvata, sarà necessario procedere alla modifica e integrazione dell'art. 5 dello statuto sociale nei termini di seguito indicati.

| Testo vigente | Testo proposto |
|--|--|
| TITOLO III - CAPITALE Articolo 5 | TITOLO III - CAPITALE Articolo 5 |
| Il capitale sociale, di Euro 27.070.992,30 (ventisettemilionesettantamilanovecentonovantadue virgola trenta), è rappresentato da n. 222.806.501 (duecentoventiduemilioniottocentoseimilacinquecentodue) azioni ordinarie, prive di valore nominale. | Il capitale sociale, di euro 10.485.541,89 (diecimilioniquattrocentottantacinquelimacinquecentoquarantuno virgola ottantanove), è rappresentato da n. 222.806.502 (duecentoventiduemilioniottocentoseimilacinquecentodue) 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. |

| Testo vigente | Testo proposto |
|---|---|
| <p>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.</p> | <p>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.</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 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. 119.689/16.011 di repertorio Notaio Valerio Tacchini di Milano, è stato deliberato l'aumento di capitale sociale fino ad un massimo di ulteriori Euro 4.999.999 (quattromilioninovecentonovantanovemilanovecentonovantanove) in via scindibile e a pagamento, mediante emissione di massime n. 12.281.992 (dodicimiladuecentoottantunonovecentonovantadue) 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 0,4071 (zero virgola quattromilasettantuno) per azione (di cui Euro 0,1215 (zero virgolamilleduecentoquindici) a capitale e il restante a titolo di sovrapprezzo), pari alla media dei prezzi di riferimento delle azioni degli</p> | <p>Con deliberazione assunta dall'Assemblea straordinaria del 21 gennaio 2013, n. 119.689/16.011 di repertorio Notaio Valerio Tacchini di Milano, è stato deliberato l'aumento di capitale sociale fino ad un massimo di ulteriori Euro 4.999.999 (quattromilioninovecentonovantanovemilanovecentonovantanove) in via scindibile e a pagamento, mediante emissione di massime n. 12.281.992 (dodicimiladuecentoottantunonovecentonovantadue) 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 0,4071 (zero virgola quattromilasettantuno) per azione (di cui Euro 0,1215 (zero virgolamilleduecentoquindici) 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</p> |

| Testo vigente | Testo proposto |
|--|--|
| <p>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.</p> | <p>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.</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> |
| | <p>Con deliberazione assunta dall'Assemblea straordinaria del 3 marzo 2014, 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</p> |

| Testo vigente | Testo proposto |
|---------------|--|
| | <p>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 30 giorni antecedenti la data dell'Assemblea straordinaria, dedotto uno sconto del 5%, da eseguirsi entro e non oltre il 31 luglio 2014.</p> <p>Qualora entro il 31 luglio 2014 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 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 31 luglio 2014; 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> |

(*) Testo risultante in caso di approvazione della proposta di delibera relativa al punto n. [●] all'ordine del giorno dell'Assemblea Straordinaria.

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

1.13. 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 30 giorni antecedenti la data dell'Assemblea Straordinaria, dedotto uno sconto del 5% (NOTA 2);
- 2) di fissare al 31 luglio 2014 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 31 luglio 2014;
- 4) di modificare l'art. 5 dello statuto sociale mediante l'inserimento di un nuovo [●] comma, secondo la formulazione di seguito indicata: *“Con deliberazione assunta dall'Assemblea straordinaria del 3 marzo 2014, 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*

¹ Il numero massimo di azioni da emettere sarà stabilito puntualmente alla chiusura della seduta di borsa del 28 febbraio 2014, 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 migliaia) 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 28 febbraio 2014, giorno antecedente la data dell'assemblea straordinaria.

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 30 giorni antecedenti la data dell'Assemblea Straordinaria, dedotto uno sconto del 5%, da eseguirsi entro e non oltre il 31 luglio 2014. Qualora entro il 31 luglio 2014 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 31 luglio 2014; 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.

2. Punto 3 all'Ordine del Giorno dell'Assemblea Straordinaria Attribuzione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, al Consiglio di Amministrazione delega ad aumentare il capitale sociale di un importo massimo pari ad Euro 50.000.000,00, da eseguirsi entro il 31 dicembre 2016, in via scindibile, in una o più tranche, mediante emissione di nuove azioni ordinarie da offrire in opzione agli aventi diritto ai sensi dell'art. 2441, comma 1 del Codice Civile. Conseguente modifica dell'articolo 5 dello Statuto sociale; deliberazioni inerenti e conseguenti.

2.1. Motivazioni e destinazione dell'Aumento di Capitale Delegato

La proposta relativa all'Aumento di Capitale Delegato si inquadra nella complessiva operazione di ricapitalizzazione volta a consentire alla Società di disporre di uno strumento flessibile per il reperimento degli ulteriori mezzi finanziari che si rendessero necessari ai fini della realizzazione dei piani aziendali sintetizzati in Premessa.

L'Aumento di Capitale Delegato mira infatti a soddisfare in particolare la periodica esigenza di liquidità della Società, tipica del *business* delle aziende *biotech* che si trovano nella fase di sviluppo di nuovi prodotti biofarmaceutici e che non hanno ancora alcun prodotto sul mercato.

2.2. Consorzi di garanzia e/o di collocamento

Alla data della presente Relazione, non vi sono accordi per la costituzione di consorzi di garanzia e/o di collocamento in relazione all'Aumento di Capitale Delegato.

2.3. Altre forme di collocamento

Trattandosi di un'offerta in opzione, le azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale Delegato saranno offerte agli azionisti direttamente dalla Società emittente.

2.4. Prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione

In base alla delega, il Consiglio di Amministrazione avrà la facoltà di stabilire modalità, termini e le condizioni tutte dell'Aumento di Capitale Delegato, nel rispetto dei limiti indicati dalla delibera assembleare, ivi inclusi a titolo meramente indicativo e non esaustivo, il potere di determinare, per ogni eventuale *tranche*, il numero ed il prezzo di emissione delle azioni da emettere (compreso l'eventuale sovrapprezzo) nonché il rapporto di opzione.

2.5. 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

Alla data della presente Relazione, non sono pervenute alla Società da parte degli azionisti manifestazioni di interesse a sottoscrivere la quota di Aumento di Capitale Delegato di propria spettanza.

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

Nell'esercizio della delega il Consiglio di Amministrazione stabilirà, per ogni eventuale *tranche*, il relativo periodo di esecuzione, nel rispetto del termine ultimo del 31 dicembre 2016.

2.7. *Godimento delle azioni*

Il godimento delle azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale Delegato sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione per ogni eventuale *tranche*, nell'esercizio della delega di cui all'art. 2443 del Codice Civile, fermo restando che le predette azioni attribuiranno ai loro possessori pari diritti rispetto alle azioni già emesse dalla Società.

2.8. *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 Delegato per l'intera quota ad essi spettante non subiranno alcun effetto diluitivo in termini di quote di partecipazione al capitale sociale complessivo.

2.9. *Modifiche statutarie*

Qualora la proposta relativa all' Aumento di Capitale venga approvata, sarà necessario procedere alla modifica e integrazione dell'art. 5 dello statuto sociale nei termini di seguito indicati.

| Testo vigente | Testo proposto |
|--|--|
| TITOLO III - CAPITALE Articolo 5 | TITOLO III - CAPITALE Articolo 5 |
| Il capitale sociale, di Euro 27.070.992,30 (ventisettemilionesettantamilanovecentonovantadue virgola trenta), è rappresentato da n. 222.806.502 (duecentoventidue milioni ottocentoseimilacinquecentodieci) azioni ordinarie, prive di valore nominale. | Il capitale sociale, di euro 10.485.541,89 (diecimilioni quattrocentottantacinquemilacinquecentoquarantuno virgola ottantanove), è rappresentato da n. 222.806.502 (duecentoventidue milioni ottocentoseimilacinquecentodieci) 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 | Con assemblea straordinaria in data 29 ottobre 2007, n. 24.365/11.150 di repertorio Notaio Ubaldo La Porta |

| Testo vigente | Testo proposto |
|---|--|
| <p>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.</p> | <p>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.</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 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. 119.689/16.011 di repertorio Notaio Valerio Tacchini di Milano, è stato deliberato l'aumento di capitale sociale fino ad un massimo di ulteriori Euro 4.999.999 (quattromilioninovecentonovantanovemilanovecentonovantanove) in via scindibile e a pagamento, mediante emissione di massime n. 12.281.992 (dodicimiladuecentoottantunonovecentonovantadue) 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 0,4071 (zero virgola quattromilasettantuno) per azione (di cui Euro 0,1215 (zero virgolamilleduecentoquindici) 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</p> | <p>Con deliberazione assunta dall'Assemblea straordinaria del 21 gennaio 2013, n. 119.689/16.011 di repertorio Notaio Valerio Tacchini di Milano, è stato deliberato l'aumento di capitale sociale fino ad un massimo di ulteriori Euro 4.999.999 (quattromilioninovecentonovantanovemilanovecentonovantanove) in via scindibile e a pagamento, mediante emissione di massime n. 12.281.992 (dodicimiladuecentoottantunonovecentonovantadue) 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 0,4071 (zero virgola quattromilasettantuno) per azione (di cui Euro 0,1215 (zero virgolamilleduecentoquindici) 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</p> |

| Testo vigente | Testo proposto |
|--|---|
| <p>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.</p> | <p>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.</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> |
| | <p>Con deliberazione assunta dall'Assemblea straordinaria del 3 marzo 2014, 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</p> |

| Testo vigente | Testo proposto |
|---------------|--|
| | <p>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 30 giorni antecedenti la data dell'Assemblea straordinaria, dedotto uno sconto del 5%, da eseguirsi entro e non oltre il 31 luglio 2014.</p> <p>Qualora entro il 31 luglio 2014 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 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 31 luglio 2014; 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>Con deliberazione assunta dall'Assemblea straordinaria del 3 marzo 2014, n. [●] di repertorio Notaio [●], è stato deliberato di attribuire, al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento in via scindibile, in una o più <i>tranche</i>, entro il 31 dicembre 2016, per un importo complessivo massimo pari a Euro 50.000.000,00, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie, da offrirsi in opzione agli azionisti della Società, in proporzione al numero di azioni dagli stessi detenute, dando mandato al Consiglio di Amministrazione per dare esecuzione alla predetta</p> |

| Testo vigente | Testo proposto |
|---------------|---|
| | delega e così in particolare e tra l'altro, per stabilire, di volta in volta, nel rispetto dei limiti sopra indicati le modalità, i termini, i tempi e le condizioni tutte dell'aumento di capitale tra i quali il numero ed il prezzo di emissione delle azioni da emettere per ogni eventuale <i>tranche</i> (compreso l'eventuale sovrapprezzo) nonché il rapporto di opzione. |

(*) Testo risultante in caso di approvazione della proposta di delibera relativa al punto n. [●] all'ordine del giorno dell'Assemblea Straordinaria.

(**) Testo risultante in caso di approvazione della proposta di delibera relativa al punto n. [●] all'ordine del giorno dell'Assemblea Straordinaria.

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

2.10. 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

delibera

- 1) di approvare la proposta di attribuzione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, della facoltà al Consiglio di Amministrazione di aumentare a pagamento, in via scindibile, in una o più *tranche*, il capitale sociale entro il 31 dicembre 2016 per un importo complessivo massimo pari a Euro 50.000.000,00, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie, da offrirsi in opzione agli azionisti della Società, in proporzione al numero di azioni dagli stessi detenute e, pertanto:
- 2) di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni più ampia facoltà per stabilire modalità, termini e le condizioni tutte dell'aumento di capitale nel rispetto dei limiti sopra indicati, ivi inclusi a titolo meramente indicativo e non esaustivo, il potere di determinare, per ogni eventuale *tranche*, il numero ed il prezzo di emissione delle azioni da emettere (compreso l'eventuale sovrapprezzo) nonché il rapporto di opzione;
- 3) di modificare l'art. 5 dello statuto sociale mediante l'inserimento di un nuovo comma, secondo la formulazione di seguito indicata: *“Con deliberazione assunta dall'Assemblea straordinaria del 3 marzo 2014, n. [●] di repertorio Notaio [●], è stato deliberato di attribuire, al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento in via scindibile, in una o più tranche, entro il 31 dicembre 2016, per un importo complessivo massimo pari a Euro 50.000.000,00, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie, da offrirsi in opzione agli azionisti della Società, in proporzione al numero di azioni dagli stessi detenute, dando mandato al Consiglio di Amministrazione per dare esecuzione alla predetta delega e così in particolare e tra l'altro, per stabilire, di volta in volta, nel rispetto dei limiti sopra indicati le modalità, i termini, i tempi e le condizioni tutte dell'aumento di capitale tra i quali il numero ed il prezzo di emissione delle azioni da emettere per ogni eventuale tranche (compreso l'eventuale sovrapprezzo) nonché il rapporto di opzione”;*
- 4) di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente e Amministratore Delegato e alla Dr.ssa Del Bue, disgiuntamente tra loro, e con facoltà di subdelega, 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 di capitale 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.

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il sottoscritto Andrea Quaglino, 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, 31 gennaio 2014

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Claudio Bordignon", written over a horizontal line.

Claudio Bordignon
Presidente e Amministratore Delegato

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Andrea Quaglino", written over a horizontal line.

Andrea Quaglino
Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari