

# NOTA DI SINTESI

**Emittente**



Molecular Medicine S.p.A.  
Via Olgettina, 58 - 20132 Milano  
Codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il Registro  
Imprese di Milano: n. 11887610159  
Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 11.019.314,98  
suddiviso in n. 234.139.264 azioni ordinarie prive di valore nominale

Nota di Sintesi depositata presso Consob in data 6 marzo 2015, a seguito di comunicazione del provvedimento di approvazione con nota del 6 marzo 2015, protocollo n. 0016807/15.

Nota Informativa depositata presso Consob in data 6 marzo 2015, a seguito di comunicazione del provvedimento di approvazione con nota del 6 marzo 2015, protocollo n. 0016807/15.

Documento di Registrazione depositato presso Consob in data 6 marzo 2015, a seguito di comunicazione del provvedimento di approvazione con nota del 6 marzo 2015, protocollo n. 0016805/15.

La Nota di Sintesi deve essere letta congiuntamente al Documento di Registrazione ed alla Nota Informativa.

L'adempimento di pubblicazione della Nota di Sintesi non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

La Nota Informativa, la Nota di Sintesi ed il Documento di Registrazione sono a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente, Via Olgettina, 58 - 20132 Milano, nonché sul sito *internet* dell'Emittente [www.molmed.com](http://www.molmed.com).

[PAGINA VOLUTAMENTE LASCIATA IN BIANCO]

## **INDICE**

<b>DEFINIZIONI .....</b>	<b>2</b>
<b>NOTA DI SINTESI .....</b>	<b>6</b>
<b>Sezione B – <i>Emittente</i> .....</b>	<b>6</b>
<b>Sezione C – <i>Strumenti finanziari</i> .....</b>	<b>15</b>
<b>Sezione D – <i>Rischi</i> .....</b>	<b>16</b>
<b>Sezione E – <i>Offerta</i> .....</b>	<b>19</b>

## DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle definizioni e dei termini utilizzati all'interno della Nota di Sintesi. Tali definizioni e termini, salvo diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato.

<b>Airain</b>	Airain Ltd. con sede in Level 1, LM Complex, Brewery Street, Mriehel, Birkirkara (Malta).
<b>Aumento di Capitale o Aumento di Capitale in Opzione</b>	L'aumento di capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, anche in più <i>tranches</i> , deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 23 febbraio 2015 in forza della delega conferita dall'Assemblea Straordinaria della Società in data 3 marzo 2014, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, per massimi Euro 50 milioni, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie, godimento regolare e aventi le medesime caratteristiche delle azioni in circolazione alla data della loro emissione, da offrirsi in opzione agli azionisti ai sensi dell'art. 2441 del Codice Civile entro e non oltre il 31 maggio 2015.
<b>Azionisti Paciscenti o Partecipanti</b>	Airain, Fininvest, H-Equity, H-Invest e Science Park Raf in liquidazione.
<b>Azioni</b>	Le azioni ordinarie dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, rivenienti dall'Aumento di Capitale ed oggetto dell'Offerta, con godimento regolare.
<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
<b>Budget 2015</b>	Il <i>budget</i> approvato dal Consiglio di Amministrazione nel corso del mese di dicembre 2014 che (i) prevede un contenimento dei costi legati alle attività di sperimentazione e sviluppo dei prodotti, (ii) prevede un livello di investimento in linea con i passati esercizi e (iii) non tiene conto di eventuali impatti positivi derivanti da accordi strategici o industriali con <i>players</i> del settore con cui la Società ha già avviato rapporti. Il <i>budget</i> 2015 prevede le seguenti principali attività: (a) la prosecuzione delle attività di <i>out-licensing</i> per il prodotto NGR-hTNF alla luce dei risultati acquisiti nello studio di Fase III nel trattamento di pazienti affetti da mesotelioma pleurico a prognosi particolarmente severa; (b) la prosecuzione dello sviluppo del processo produttivo per il mercato di NGR-hTNF; (c) la prosecuzione dello studio di Fase III sul prodotto TK, per il quale è stata presentata nel marzo 2014 una domanda di " <i>conditional approval</i> " presso l'ente regolatorio europeo; e (d) l'intensificazione delle attività di sviluppo e produzione di nuovi trattamenti di terapia genica e cellulare.
<b>Business Plan 2015-2017</b>	Il piano industriale 2015-2017, condiviso nelle linee strategiche dal Consiglio di Amministrazione tenutosi il 19 dicembre 2014 aggiornato sulla base delle più recenti informazioni a disposizione della Società la cui declinazione puntuale verrà approvata a seguito dell'esecuzione dell'aumento di capitale quando si avrà contezza dei proventi effettivamente raccolti. Il <i>Business Plan</i> 2015-2017 assume un contesto di sviluppo in piena operatività e prevede nell'arco 2015-2017: (i) il proseguimento dello sviluppo clinico e industriale

dei principali prodotti sperimentali; (ii) il proseguimento di attività ed investimenti volti a dotarsi di ulteriore capacità produttiva; (iii) la selezione di ulteriori prodotti come candidati clinici per il successivo sviluppo degli stessi; (iv) l'investimento in ricerca preclinica o in acquisizioni di ulteriori tecnologie e prodotti attraverso licenze; e (v) l'aumento degli investimenti oltre i livelli attuali, in ragione della possibile creazione di un'organizzazione commerciale e dell'ampliamento della capacità produttiva mediante la completa automazione della produzione della terapia cellulare TK.

<b>Codice Civile o cod. civ.</b>	Il Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262 e successive modificazioni e integrazioni.
<b>Codice di Autodisciplina</b>	Codice di Autodisciplina delle società quotate adottato dal Comitato per la <i>Corporate Governance</i> delle società quotate e promosso da Borsa Italiana S.p.A., ABI, Ania, Assogestioni, Assonime e Confindustria.
<b>CONSOB</b>	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede legale in Roma, Via G.B. Martini, n. 3.
<b>Data della Nota di Sintesi</b>	La data di pubblicazione della Nota di Sintesi.
<b>Direttiva 2003/71/CE</b>	Direttiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 4 novembre 2003, relativa al prospetto da pubblicare per l'offerta pubblica o l'ammissione alla negoziazione di strumenti finanziari e che modifica la direttiva 2001/34/CE e successive modifiche e integrazioni.
<b>Diritto di Opzione o Diritti di Opzione</b>	Il diritto degli azionisti MolMed, <i>ex art.</i> 2441, cod. civ., di sottoscrivere un determinato numero di nuove Azioni in ragione delle azioni ordinarie MolMed detenute, secondo il rapporto di opzione di n. 4 Azioni ogni n. 5 azioni ordinarie detenute.
<b>Documento di Registrazione</b>	Il documento di registrazione relativo all'Emittente depositato presso la Consob in data 6 marzo 2015, a seguito di comunicazione del provvedimento di approvazione con nota del 6 marzo 2015, protocollo n. 0016805/15. Il Documento di Registrazione è disponibile presso la sede legale dell'Emittente, in Milano, via Olgettina n. 58, nonché sul sito <i>internet</i> dell'Emittente <a href="http://www.molmed.com">www.molmed.com</a> .
<b>Fininvest</b>	Finanziaria di Investimento – Fininvest S.p.A. con sede in Roma, Largo del Nazareno n. 8.
<b>Fondazione San Raffaele</b>	Fondazione Centro San Raffaele del Monte Tabor, già controllante di Science Park Raf S.p.A. (in liquidazione), con sede in Milano, via Olgettina n. 60. Dal 10 maggio 2012, ha modificato la sua denominazione in “Fondazione Centro San Raffaele del Monte Tabor in liquidazione e in concordato preventivo” e dall'11 maggio 2012 ha conferito ad una nuova Società, “Ospedale San Raffaele S.r.l.”, il ramo d'azienda costituito dal complesso delle strutture ospedaliere, cliniche e di ricerca dell'organizzazione, dei rapporti anche contrattuali e del personale afferente alle attività ospedaliere, cliniche, scientifiche e di

	ricerca dalla Fondazione medesima svolte, oltre al controllo di Science Park Raf in liquidazione, azionista di MolMed.
<b>H-Equity</b>	H-Equity S.r.l., con sede in Milano, via Senato, n. 12.
<b>H-Invest</b>	H-Invest S.p.A., con sede in Milano, via C. Botta, n. 19.
<b>IFRS o Principi Contabili Internazionali</b>	Tutti gli <i>International Financial Reporting Standards</i> , tutti gli <i>International Accounting Standards (IAS)</i> , tutte le interpretazioni dell' <i>International Reporting Interpretations Committee (IFRIC)</i> , precedentemente denominate <i>Standing Interpretations Committee (SIC)</i> .
<b>IRES</b>	Imposta sui redditi delle società.
<b>IRPEF</b>	Imposta sul reddito delle persone fisiche.
<b>Istruzioni</b>	Le istruzioni al Regolamento di Borsa.
<b>IVA</b>	Imposta sul valore aggiunto.
<b>MolMed, la Società o l'Emittente</b>	Molecular Medicine S.p.A., con sede legale in Milano, Via Olgettina n. 58.
<b>Monte Titoli</b>	Monte Titoli S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
<b>MTA</b>	Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.
<b>Nota di Sintesi</b>	La presente Nota di Sintesi.
<b>Nota Informativa</b>	La nota informativa relativa all'Emittente depositata presso la Consob in data 6 marzo 2015, a seguito di comunicazione del provvedimento di approvazione con nota del 6 marzo 2015, protocollo n. 0016807/15. La Nota Informativa è disponibile presso la sede legale dell'Emittente, in Milano, via Olgettina n. 58, nonché sul sito <i>internet</i> dell'Emittente <a href="http://www.molmed.com">www.molmed.com</a>
<b>Offerta in Opzione o Offerta</b>	L'offerta in opzione, ai sensi dell'art. 2441, primo comma, del codice civile, agli azionisti MolMed di Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale.
<b>Offerta in Borsa</b>	L'offerta sul MTA dei Diritti di Opzione non esercitati durante il Periodo di Offerta, ai sensi dell'art. 2441, terzo comma, cod. civ..
<b>Ospedale San Raffaele</b>	Ospedale San Raffaele S.r.l., con sede in Milano, via Olgettina n. 60, che comprende tra l'altro l'IRCCS Ospedale San Raffaele, l'Istituto Scientifico San Raffaele, l'Ospedale e il Dipartimento di Biotecnologie (DIBIT).
<b>Periodo di Offerta</b>	Il periodo di validità dell'Offerta compreso tra il 9 marzo 2015 e il 27 marzo 2015 (estremi inclusi).
<b>Prezzo di Offerta</b>	Il prezzo d'offerta, pari a Euro 0,2660 a cui ciascuna nuova Azione sarà offerta in opzione agli azionisti MolMed.
<b>Regolamento (CE) 809/2004</b>	Regolamento (CE) n. 809/2004 della Commissione del 29 aprile 2004, come successivamente modificato e integrato recante modalità di esecuzione della direttiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio per quanto riguarda le informazioni contenute nei prospetti, il modello dei prospetti, l'inclusione delle informazioni

	mediante riferimento, la pubblicazione dei prospetti e la diffusione di messaggi pubblicitari.
<b>Regolamento di Borsa</b>	Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Borsa Italiana in data 10 giugno 2014 e approvato dalla Consob con delibera n. 18973 del 16 luglio 2014 e successive modificazioni e integrazioni.
<b>Regolamento Emittenti</b>	Il regolamento approvato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.
<b>Regolamento Parti Correlate</b>	Il regolamento approvato dalla Consob con deliberazione n. 17221 in data 12 marzo 2010 e successive modifiche e integrazioni.
<b>Revised Budget 2015</b>	Il <i>Revised Budget 2015</i> condiviso dal Consiglio di Amministrazione, muovendosi nell'ambito delle linee guida generali, deriva dalla necessità di rivedere il <i>Budget 2015</i> sin dai primi mesi del 2015 e incrementare i livelli di spesa in termini di sviluppo e investimenti per continuare un più impegnativo piano di crescita alla luce sia dei risultati ottenuti in relazione ai prodotti e al loro stadio avanzato di sviluppo, sia delle recenti evoluzioni del mercato delle terapie geniche e cellulari.
<b>Science Park Raf o Science Park</b>	Science Park Raf S.p.A. controllata al 100% da Ospedale San Raffaele a far data dall'11 maggio 2012 e posta in liquidazione a far data dal 16 novembre 2012, con sede in Milano via Olgettina, n. 60.
<b>SEF</b>	L'accordo " <i>SEF – Standby Equity Facility</i> " sottoscritto tra la Società e Société Générale in data 31 luglio 2014. Ai sensi di tale accordo, Société Générale si è impegnata a sottoscrivere un aumento di capitale della Società da effettuarsi in più <i>tranches</i> , con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo e dell'art. 2443 del Codice Civile, da eseguirsi in via scindibile entro e non oltre il 31 luglio 2016, per massime n. 46.000.000,00 azioni ordinarie, pari al 19,9% delle azioni MolMed in circolazione alla data della sottoscrizione dell'accordo, sulla base di richieste di sottoscrizione discrezionali formulate da MolMed a Société Générale secondo i termini e le condizioni contenute nell'accordo, fermo restando che, in ogni caso, le azioni emesse ai sensi di ciascuna richiesta di sottoscrizione, unitamente alle azioni ordinarie emesse nei 12 mesi precedenti la data della richiesta di sottoscrizione, non potranno eccedere il 10% delle azioni ordinarie MolMed già ammesse alla negoziazione sul MTA in tale data.
<b>Società di Revisione</b>	Deloitte & Touche S.p.A., con sede in Milano, Via Tortona n. 25.
<b>Société Générale o SG</b>	Société Générale S.A., con sede in Parigi (Francia), Boulevard Haussmann n. 29.
<b>Statuto</b>	Lo statuto sociale di MolMed vigente alla Data della Nota di Sintesi.
<b>Testo Unico della Finanza o TUF</b>	D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modificazioni.

## NOTA DI SINTESI

La presente nota di sintesi (la “**Nota di Sintesi**”), redatta ai sensi del Regolamento (CE) 809/2004 contiene le informazioni chiave relative all’Emittente e al settore di attività in cui la stessa opera, nonché quelle relative alle Azioni oggetto dell’Offerta.

Le note di sintesi riportano gli elementi informativi richiesti dagli schemi applicabili (“**Elementi**”) indicati nelle Sezioni da A a E (A.1 – E.7).

La presente Nota di Sintesi contiene tutti gli Elementi richiesti dagli schemi applicabili in relazione alle caratteristiche degli strumenti finanziari offerti e dell’Emittente. Poiché non è richiesta l’indicazione nella Nota di Sintesi di Elementi relativi a schemi non utilizzati per la redazione del Documento di Registrazione e della Nota Informativa, potrebbero esservi intervalli nella sequenza numerica degli Elementi.

Qualora l’indicazione di un determinato Elemento sia richiesta dagli schemi applicabili in relazione alle caratteristiche degli strumenti finanziari offerti e dell’Emittente, e non vi siano informazioni rilevanti al riguardo, la Nota di Sintesi contiene una sintetica descrizione dell’Elemento astratto richiesto dagli schemi applicabili, con l’indicazione “*non applicabile*”.

### *Sezione A – Introduzione e avvertenze*

<b>A.1</b>	<b>Avvertenza</b>
	Si avverte espressamente che: (i) la Nota di Sintesi deve essere letta come una introduzione alla Nota Informativa ed al Documento di Registrazione; (ii) qualsiasi decisione di investire nelle Azioni deve basarsi sull’esame da parte dell’investitore, oltre che della presente Nota di Sintesi, anche della Nota Informativa e del Documento di Registrazione; (iii) qualora sia proposta un’azione dinanzi all’autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nella Nota di Sintesi, nella Nota Informativa e/o nel Documento di Registrazione, l’investitore ricorrente potrebbe essere tenuto a sostenere le spese di traduzione della Nota di Sintesi, della Nota Informativa e/o del Documento di Registrazione prima dell’inizio del procedimento; (iv) la responsabilità civile incombe sulle persone che hanno redatto la Nota di Sintesi, ed eventualmente la sua traduzione, soltanto qualora la stessa Nota di Sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta congiuntamente alla Nota Informativa ed al Documento di Registrazione o non offre, se letta insieme alla Nota Informativa e al Documento di Registrazione, le informazioni fondamentali per aiutare gli investitori al momento di valutare l’opportunità di investire nelle Azioni oggetto dell’Offerta.
<b>A.2</b>	<b>Eventuale consenso all’utilizzo della Nota di Sintesi, della Nota Informativa e/o del Documento di Registrazione per la successiva rivendita delle Azioni</b>
	L’Emittente non presta il suo consenso all’utilizzo della Nota di Sintesi, della Nota Informativa e/o del Documento di Registrazione per la successiva rivendita o collocamento finale delle Azioni da parte di intermediari finanziari.

### *Sezione B – Emittente*

<b>B.1</b>	<b>Denominazione legale e commerciale dell’Emittente</b>
	La Società è denominata “Molecular Medicine S.p.A.” ovvero, in forma abbreviata “MolMed

	S.p.A.”.
<b>B.2</b>	<b>Domicilio e forma giuridica dell’Emittente, legislazione in base alla quale opera l’Emittente e suo paese di costituzione</b>
	L’Emittente è una società per azioni di diritto italiano, costituita in Italia e con sede legale in Milano. La sede sociale è in Milano, via Olgettina n. 58, numero telefonico +39 02 212 771. La Società è iscritta presso l’Ufficio del Registro delle Imprese di Milano, al numero di iscrizione, codice fiscale e partita IVA 11887610159 e nel Repertorio Economico Amministrativo (R.E.A.) presso la CCIAA di Milano al numero 1506630.
<b>B.3</b>	<b>Descrizione della natura delle operazioni correnti dell’Emittente e delle sue principali attività, e relativi fattori chiave, con indicazione delle principali categorie di prodotti venduti e/o di servizi prestati e identificazione dei principali mercati in cui l’Emittente compete.</b>
	<p>MolMed è una società di biotecnologie mediche focalizzata su ricerca, sviluppo e validazione clinica di terapie innovative per la cura del cancro. In particolare, l’attività della Società si articola in:</p> <p><b>Sviluppo di terapie innovative per la cura del cancro:</b> i programmi proprietari della Società si basano su due piattaforme tecnologiche, la prima basata su un approccio innovativo di riduzione della massa tumorale, che agisce sulla vascolarizzazione del tumore stesso (meccanismo antiangiogenico), la seconda che sfrutta l’<i>expertise</i> accumulata dalla Società nel settore della <i>immunogenetherapy</i>, applicata in particolare al settore dei trapianti di cellule staminali emopoietiche.</p> <p><b>Attività conto terzi in terapia genica e cellulare:</b> la Società offre competenze di alto livello in terapia genica e cellulare per la realizzazione di progetti conto terzi; tali competenze spaziano dallo sviluppo di processi produttivi, agli studi preclinici, alla sperimentazione clinica di Fase I, II e III, inclusa la produzione a uso clinico secondo le GMP correnti di vettori virali e di cellule geneticamente modificate specifiche per il paziente.</p> <p>Si precisa che la Società, in linea con il modello di <i>business</i> delle aziende <i>biotech</i> che si trovano nella fase di sviluppo, non ha in portafoglio prodotti che abbiano ottenuto l’autorizzazione all’immissione in commercio da parte di alcuna autorità regolatoria e, pertanto, i ricavi riportati nella Nota di Sintesi non derivano dalla commercializzazione di prodotti farmaceutici.</p> <p>A inizio del 2015 MolMed vanta due prodotti antitumorali in Fase III della sperimentazione clinica, entrambi frutto delle proprie piattaforme tecnologiche:</p> <p><b>NGR-hTNF:</b> un nuovo agente terapeutico per i tumori solidi che mostra un’attività antitumorale attraverso il suo legame specifico con i vasi sanguigni che alimentano la massa tumorale. NGR-hTNF è oggetto di un ampio programma di sviluppo clinico, che comprende 11 studi clinici completati (4 di Fase I, 7 di Fase II nelle indicazioni mesotelioma, tumori del colon-retto, del polmone a piccole cellule e non a piccole cellule, del fegato e dell’ovaio), uno studio clinico di Fase III in corso per il trattamento di seconda linea del mesotelioma e 3 studi clinici di Fase II in corso nel mesotelioma pleurico (terapia di mantenimento di prima linea), nel tumore dell’ovaio e nei sarcomi dei tessuti molli. In particolare, NGR-hTNF è una proteina geneticamente ingegnerizzata, creata fondendo il peptide NGR alla citochina umana TNF. Il TNF possiede una potente attività antitumorale e distrugge la funzionalità dei vasi sanguigni del tumore; è stato approvato per uso farmaceutico, ma a causa dell’elevata tossicità il suo impiego clinico è limitato al trattamento loco-regionale.</p> <p>NGR-hTNF ha dimostrato sia effetti antitumorali diretti, sia effetti antivascolari significativi,</p>

incrementando in tal modo la penetrazione intra-tumorale degli agenti chemioterapici somministrati in combinazione. MolMed ritiene che NGR-hTNF abbia potenzialità sia come nuova monoterapia a sé stante, sia per l'impiego in combinazione sinergica con la maggior parte dei regimi chemioterapici correnti.

In base ai risultati ottenuti nei rispettivi studi clinici di Fase II, NGR-hTNF ha ottenuto la designazione di Farmaco Orfano – sia nell'Unione Europea, sia negli Stati Uniti – per il trattamento del mesotelioma maligno e del carcinoma del fegato. Il vantaggio principale di questa designazione risiede nell'esclusiva di mercato garantita al titolare, per una durata di dieci anni a partire dall'autorizzazione all'immissione in commercio nell'Unione Europea e di sette anni negli Stati Uniti. Altri benefici importanti sono una riduzione dei costi di deposito della domanda di autorizzazione all'immissione in commercio e l'assistenza scientifica e normativa nel corso del processo di sviluppo del prodotto sperimentale.

**TK**, una terapia cellulare che consente il trapianto di cellule staminali da donatori parzialmente compatibili con il paziente, in Fase III per la cura delle leucemie ad alto rischio; in particolare consente il trapianto di cellule staminali emopoietiche (HSCT) da donatori di midollo osseo parzialmente compatibili con il paziente, cosiddetto aplo-trapianto, per il trattamento delle leucemie acute ad alto rischio.

Il trapianto di cellule staminali permette di rigenerare il sistema emopoietico ed immunitario di un paziente leucemico, gravemente compromesso dalla malattia e dalle cure di radio e farmacoterapia cui deve sottoporsi prima del trapianto; ha però bisogno di tempo – diversi mesi – per differenziarsi nelle cellule mature di un sistema immunitario pienamente funzionale. Nel frattempo, il paziente è privo di difese contro le infezioni e contro le ricadute leucemiche, ed è quindi estremamente vulnerabile alle possibili complicanze. In caso di piena compatibilità del donatore, è possibile il co-trapianto dei linfociti T del donatore stesso, in grado di combattere le infezioni, ed anche di riconoscere ed eliminare cellule tumorali residue. Nelle condizioni attuali però, i linfociti T del donatore non possono venire impiegati se il donatore è solo parzialmente compatibile con il paziente; infatti, se da un lato forniscono un effetto immunoterapeutico efficace contro infezioni e ricadute leucemiche, dall'altro però comportano un altissimo rischio di aggressione ai tessuti normali del paziente, noto come malattia del trapianto contro l'ospite (GvHD), procurando danni gravissimi ed un rischio elevato di mortalità. Questo rischio ha finora impedito l'uso dei linfociti T del donatore in aggiunta al trapianto in tutti i casi di non perfetta compatibilità tra donatore e paziente, rendendo perciò non accessibile l'opzione del trapianto per circa il 50% dei pazienti leucemici.

La terapia TK è stata progettata per permettere di beneficiare dell'azione protettiva dei linfociti T del donatore, indispensabili per l'effettivo successo del trapianto, anche in caso di compatibilità solamente parziale tra donatore e paziente. Questa terapia consiste nel modificare geneticamente i linfociti del donatore in modo da dotarli di un sistema di eliminazione selettiva solamente delle cellule coinvolte nell'innescò di una GvHD. TK ha ottenuto la designazione di Farmaco Orfano nell'Unione Europea (dalla Commissione Europea) nel 2003, e negli Stati Uniti (dalla FDA) nel 2005. Il vantaggio fondamentale conferito dalla designazione di Farmaco Orfano è un'esclusiva di mercato, a partire dall'autorizzazione all'immissione in commercio, della durata di dieci anni nell'Unione Europea e di sette anni negli Stati Uniti, oltre ad una riduzione dei costi di deposito della domanda di autorizzazione all'immissione in commercio ed all'assistenza scientifica e normativa nel corso del processo di sviluppo del farmaco.

A inizio marzo 2014 la Società ha presentato all'Agenzia Europea dei Medicinali (EMA) la domanda per l'ottenimento della *Conditional Marketing Authorisation* per la terapia TK (Zalmoxis). La domanda è stata validata dall'EMA a fine marzo 2014 ed è formalmente in corso il processo di valutazione. La *Conditional Marketing Authorisation*, una volta ottenuta, permette l'immissione sul mercato della terapia benché la stessa si trovi ancora nella fase di sperimentazione clinica.

Inoltre, MolMed è in possesso del certificato di Officina Farmaceutica, rilasciato dall'AIFA, e possiede un impianto GMP formalmente autorizzato alla produzione di prodotti medicinali di terapia cellulare e genica ad uso clinico, adeguato a supportare tutti gli stadi di sviluppo delle terapie, compresi gli studi clinici registrativi.

#### ***Descrizione del settore***

L'attività di MolMed è focalizzata sull'oncologia medica, l'area terapeutica rivolta a combattere il cancro. Le modalità di trattamento convenzionali disponibili per i tumori solidi sono la chirurgia, la radioterapia e la farmacoterapia (o chemioterapia).

L'industria farmaceutica, ed in particolare il settore dell'oncologia, sono caratterizzati da un livello di competizione elevato e da una rapida evoluzione. Secondo un rapporto pubblicato nel 2014 da PhRMA, l'associazione che riunisce le società di ricerca e produzione di farmaci negli Stati Uniti d'America, sono più di 1.000 i nuovi prodotti in sviluppo preclinico e clinico negli Stati Uniti d'America<sup>1</sup>. Un alto numero di imprese, laboratori farmaceutici e biotecnologici, istituti accademici e altri istituti di ricerca pubblici e privati, è coinvolto nella ricerca, nello sviluppo e nella commercializzazione di farmaci antitumorali: secondo GlobalData<sup>2</sup> sono oltre 3.000 le imprese impegnate in quest'ambito a livello mondiale. La maggior parte dei concorrenti della Società sono imprese biotecnologiche di dimensioni paragonabili a MolMed, ma tra di essi si annoverano anche grandi multinazionali farmaceutiche. Il settore farmaceutico è caratterizzato, inoltre, dal fenomeno della pressione sui prezzi, determinato dalle politiche di contenimento dei prezzi applicate nella maggior parte dei paesi industrializzati. Pertanto, le imprese farmaceutiche e biotecnologiche debbono confrontarsi con uno scenario in rapidissima evoluzione ed ad alta densità competitiva.

#### ***Sviluppo del Farmaco***

Le attività di MolMed consistono principalmente nell'identificazione, caratterizzazione e sviluppo di nuovi farmaci per indicazioni oncologiche e di processi di terapia genica e cellulare, basati su due differenti approcci: biofarmacoterapia mirata ai vasi tumorali (Ngr-hTNF) e terapia cellulare con uso di cellule geneticamente modificate (TK e terapie geniche conto terzi). Sebbene gli ambiti scientifici e tecnologici relativi a questi approcci, così come le attività di MolMed ad essi collegate, siano estremamente specializzati, il processo di ricerca e sviluppo di un nuovo farmaco, dall'identificazione di un potenziale candidato all'autorizzazione di immissione in commercio di un prodotto validato, implica attività e procedure sostanzialmente comuni a tutte le aziende biofarmaceutiche, suddivisibili in due stadi: lo stadio di ricerca e lo stadio di sviluppo. Lo stadio di ricerca ha l'obiettivo di identificare un nuovo potenziale candidato e di caratterizzarlo in funzione di un suo utilizzo terapeutico; le attività coinvolte in questo stadio sono strettamente correlate a specifiche competenze scientifiche.

Lo stadio di sviluppo ha obiettivi comuni per tutti i tipi di nuovi potenziali farmaci, ossia determinarne la sicurezza nell'uso terapeutico e l'efficacia clinica, nonché assicurarne la qualità farmaceutica. Tutti e tre gli aspetti di sicurezza, efficacia e qualità vengono valutati dalle autorità competenti, dapprima quando viene chiesta l'autorizzazione alla sperimentazione clinica, e in seguito al momento della richiesta di autorizzazione alla commercializzazione. L'intero processo di ricerca e sviluppo segue pratiche codificate in svariati testi e raccomandazioni, e comprende essenzialmente tre tipi di attività: (i) studi *in vitro* e studi preclinici; (ii) sperimentazione clinica; (iii) sviluppo farmaceutico.

#### ***Il portafoglio di prodotti oncologici***

La Società ha un ampio portafoglio prodotti, che comprende due antitumorali in

<sup>1</sup> Fonte: *Cancer Medicines: Value in Context*, Phrma Cancer Chart Pack, Spring, 2014.

<sup>2</sup> Fonte: *database GlobalData*, – ricerca effettuata nell'area riservata agli utenti registrati.

	<p>sperimentazione clinica avanzata (NGR-hTNF e TK), basati su diverse tecnologie: biofarmacoterapia mirata ai vasi tumorali e terapia cellulare con modificazione genetica.</p> <p><b>Nuovi progetti proprietari – esercizio di opzione per il prodotto progetto CAR-CD44v6</b></p> <p>La Società ha avviato le pratiche di esercizio del diritto di opzione relativo al progetto denominato “CAR-CD44v6” che rientra in una delle aree di <i>immunogenetherapy</i> in maggiore crescita (<i>American Society of Hematology</i> (ASH), dicembre 2014) - sviluppato presso l’Ospedale San Raffaele, con il quale MolMed ha sottoscritto un accordo per lo sfruttamento della proprietà intellettuale generata dai ricercatori dello stesso ospedale nei campi della terapia genica e molecolare in campo oncologico e dell’AIDS.</p> <p><b>Attività Conto Terzi</b></p> <p>Le strutture di ricerca e sviluppo e l’impianto di produzione in GMP di MolMed, oltre a lavorare sullo sviluppo dei propri prodotti, come la terapia cellulare TK e la proteina ricombinante NGR-hTNF, forniscono anche servizi di sviluppo di processo e produzione nel campo della terapia cellulare e genica ad alcuni clienti selezionati, costituendo in tal modo una importante fonte di ricavi per la Società, che a partire dall’anno 2011 ha visto un notevole incremento progressivo, fino a raggiungere un importo pari a Euro 7.553 migliaia di fatturato per i primi nove mesi del 2014.</p>
<b>B.4a</b>	<p><b>Descrizione delle principali tendenze recenti riguardanti l’Emittente e i settori in cui opera</b></p>
	<p>Dalla chiusura dei primi nove mesi dell’esercizio 2014 alla Data della Nota di Sintesi, non si sono manifestate tendenze particolarmente significative, in positivo o in negativo nei fattori esogeni, legati alle principali componenti di costo e ricavo, in grado di condizionare l’attività dell’Emittente.</p> <p>Si segnala peraltro che, in considerazione dell’attuale stadio di avanzato sviluppo dei propri prodotti e della necessità di completare lo sviluppo industriale alla luce delle previsioni di mercato potenziale per il prodotto TK, nonché delle recenti evoluzioni del mercato delle terapie geniche e cellulari, si è reso necessario incrementare il fabbisogno finanziario sotteso al Budget 2015 per i 12 mesi successivi alla Data della Nota di Sintesi. In tale ottica, l’Emittente ha rivisto il fabbisogno complessivo per i successivi 12 mesi che è stato incrementato a circa Euro 22,6 milioni suddiviso in circa Euro 15,1 milioni, per quanto attiene la gestione operativa (in particolare le attività connesse al processo di industrializzazione dei propri prodotti TK e NGR-hTNF) e ad investimenti per complessivi Euro 7,5 milioni (di cui Euro 6,3 milioni relativi alle attrezzature necessarie all’industrializzazione dei prodotti ed Euro 1,2 milioni per alcuni impianti specifici) al fine dell’allestimento della nuova <i>facility</i> di Bresso.</p> <p>Alla Data della Nota di Sintesi, sulla base delle informazioni disponibili, la Società non è a conoscenza di tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni negative su MolMed, tali da influenzarne l’attività per l’esercizio in corso.</p> <p>Per quanto riguarda l’esercizio 2014, i dati preliminari relativi ai ricavi operativi da attività conto terzi sono pari a circa Euro 11,2 milioni, e mostrano un significativo incremento rispetto all’esercizio precedente (Euro 5,9 milioni). Si precisa che tali ricavi non si riferiscono ad accordi di <i>out-licensing</i> o commercializzazione derivanti dai prodotti proprietari in <i>pipeline</i>; pertanto l’andamento della gestione, seppur influenzato positivamente dall’incremento di tali ricavi, presenta ancora una situazione di redditività negativa propria del <i>business model</i> delle società <i>biotech</i> che sostengono significativi costi di ricerca e sviluppo e che non hanno ancora prodotti sul mercato.</p> <p>L’Emittente dichiara inoltre che, tra la data del 30 settembre 2014 e la Data della Nota di</p>

	Sintesi è stato rimborsato dall’Agenzia delle Entrate il credito IVA 2013 ceduto a Banca Sistema cui si riferisce l’intero debito finanziario corrente di Euro 1.012 migliaia, conseguentemente, tale debito evidenziato in accordo a quanto previsto dallo IAS 39, è stato annullato. Pertanto, sulla base dei dati preliminari, la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2014 è pari alle disponibilità liquide che ammontavano a Euro 11.390 migliaia non essendovi indebitamento finanziario né corrente né non corrente.																												
<b>B.5</b>	<b>Descrizione del gruppo a cui appartiene l’Emittente</b>																												
	La Società non appartiene ad alcun gruppo. Alla Data della Nota di Sintesi non sussistono rapporti di controllo con alcuna società e MolMed non esercita il controllo su alcuna società.																												
<b>B.6</b>	<b>Azionisti che detengono partecipazioni superiori al 5% del capitale, diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti dell’Emittente</b>																												
	<p>MolMed non è soggetta al controllo di alcun soggetto ai sensi dell’art. 93 del TUF.</p> <p>Alla Data della Nota di Sintesi, in base alle informazioni in possesso della Società, i soggetti che possiedono una percentuale del capitale sociale di MolMed superiore al 5% sono i seguenti:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Azionista</th> <th></th> <th>N° azioni detenute</th> <th>% Capitale sociale</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="2">Silvio Berlusconi</td> <td>Fininvest S.p.A.</td> <td>59.540.634</td> <td>25,43</td> </tr> <tr> <td><i>totale</i></td> <td>59.540.634</td> <td>25,43</td> </tr> <tr> <td rowspan="2">Compagnie d’Investissements Monaco – Asie - Pte Ltd (in qualità di <i>investment manager</i> del fondo Biotech Global Fund LTD)</td> <td>Airain Ltd.</td> <td>13.354.266</td> <td>5,70</td> </tr> <tr> <td><i>totale</i></td> <td>13.354.266</td> <td>5,70</td> </tr> <tr> <td rowspan="3">Ennio Doris</td> <td>H-Equity S.r.l.</td> <td>6.536.052</td> <td>2,79</td> </tr> <tr> <td>H-Invest S.p.A.</td> <td>7.000.000</td> <td>2,99</td> </tr> <tr> <td><i>totale</i></td> <td>13.536.052</td> <td>5,78</td> </tr> </tbody> </table> <p>Alla Data della Nota di Sintesi, la Società ha emesso esclusivamente azioni ordinarie e non esistono azioni portatrici di diritti di voto diversi da quelli derivanti dalle azioni ordinarie.</p>	Azionista		N° azioni detenute	% Capitale sociale	Silvio Berlusconi	Fininvest S.p.A.	59.540.634	25,43	<i>totale</i>	59.540.634	25,43	Compagnie d’Investissements Monaco – Asie - Pte Ltd (in qualità di <i>investment manager</i> del fondo Biotech Global Fund LTD)	Airain Ltd.	13.354.266	5,70	<i>totale</i>	13.354.266	5,70	Ennio Doris	H-Equity S.r.l.	6.536.052	2,79	H-Invest S.p.A.	7.000.000	2,99	<i>totale</i>	13.536.052	5,78
Azionista		N° azioni detenute	% Capitale sociale																										
Silvio Berlusconi	Fininvest S.p.A.	59.540.634	25,43																										
	<i>totale</i>	59.540.634	25,43																										
Compagnie d’Investissements Monaco – Asie - Pte Ltd (in qualità di <i>investment manager</i> del fondo Biotech Global Fund LTD)	Airain Ltd.	13.354.266	5,70																										
	<i>totale</i>	13.354.266	5,70																										
Ennio Doris	H-Equity S.r.l.	6.536.052	2,79																										
	H-Invest S.p.A.	7.000.000	2,99																										
	<i>totale</i>	13.536.052	5,78																										
<b>B.7</b>	<b>Informazioni finanziarie fondamentali selezionate sull’Emittente</b>																												
	<p>Sono di seguito riportate alcune informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie di MolMed relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013, 2012 e 2011, nonché le medesime informazioni relative ai nove mesi chiusi al 30 settembre 2014 confrontate con i dati dei corrispondenti periodi dell’esercizio precedente per quanto riguarda i dati economici e con i dati del precedente esercizio relativamente alla situazione patrimoniale.</p> <p>L’Emittente si avvale del regime di inclusione mediante riferimento dei documenti sopra indicati ai sensi dell’art. 11 della Direttiva 2003/71/CE e dell’art. 28 del Regolamento 809/2004/CE.</p> <p>La Società non possiede alcuna partecipazione e pertanto le informazioni finanziarie selezionate si riferiscono esclusivamente alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di MolMed.</p> <p>Nella seguente tabella sono rappresentate alcune informazioni estratte e/o calcolate sulla base dei dati finanziari degli esercizi 2013, 2012 e 2011 e dei periodi al 30 settembre 2014 e al 30 settembre 2013 predisposti in conformità ai Principi IFRS adottati dall’Unione Europea (ed in particolare secondo lo “IAS 34-Bilanci Intermedi”, esclusivamente ai fini della sua inclusione nella Nota di Sintesi).</p>																												

<i>(importi in migliaia di Euro)</i>	Periodo chiuso al 30 settembre 2014(*)	Periodo chiuso al 30 settembre 2013 (**)	Esercizio 2013	Esercizio 2012(***)	Esercizio 2011
Ricavi	7.553	3.101	5.856	4.593	2.767
Altri proventi	595	308	858	466	651
<b>Totale ricavi operativi</b>	<b>8.148</b>	<b>3.409</b>	<b>6.714</b>	<b>5.059</b>	<b>3.418</b>
Acquisti materie prime e materiali di consumo	2.201	1.620	2.246	2.489	2.863
Costi per servizi	8.309	8.364	11.065	14.672	12.983
Costi per godimento di beni di terzi	920	820	1.088	1.022	1.018
Costi del personale	6.547	6.532	8.822	8.486	7.988
Altri costi operativi	88	122	168	178	139
Svalutazione crediti attivo circolante	-		500	-	-
Ammortamenti e svalutazioni	323	435	549	594	1.107
<b>Totale costi operativi</b>	<b>18.388</b>	<b>17.893</b>	<b>24.638</b>	<b>27.441</b>	<b>26.098</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(10.240)</b>	<b>(14.484)</b>	<b>(17.924)</b>	<b>(22.382)</b>	<b>(22.680)</b>
Proventi finanziari	41	143	122	875	1.404
Oneri finanziari	326	312	(367)	(486)	(293)
<b>Proventi e oneri finanziari netti</b>	<b>(285)</b>	<b>(170)</b>	<b>(245)</b>	<b>389</b>	<b>1.111</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(10.525)</b>	<b>(14.654)</b>	<b>(18.169)</b>	<b>(21.993)</b>	<b>(21.569)</b>
Imposte sul reddito	-	-	-	-	-
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(10.525)</b>	<b>(14.654)</b>	<b>(18.169)</b>	<b>(21.993)</b>	<b>(21.569)</b>

(\*) Dati sottoposti a revisione contabile limitata.

(\*\*) Dati non sottoposti a revisione contabile.

(\*\*\*) A seguito dell'adozione, a partire dal 1° gennaio 2013, in modo retrospettivo dell'emendamento allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti, i valori del conto economico relativo all'esercizio 2012 e della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2011 e 2012 sono stati rideterminati coerentemente.

Nella seguente tabella sono rappresentate le informazioni riguardanti i principali indicatori patrimoniali della Società estratte e/o calcolate dai dati finanziari del bilancio intermedio al 30 settembre 2014 e degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013, 31 dicembre 2012 e 31 dicembre 2011, predisposti in conformità ai Principi IFRS adottati dall'Unione Europea.

<i>(importi in migliaia di Euro)</i>	30.09.2014(*)	31.12.2013	31.12.2012 (**)	31.12.2011(**)
<b>ATTIVITÀ</b>				
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>7.822</b>	<b>8.132</b>	<b>7.622</b>	<b>8.642</b>
Rimanenze	713	676	589	360
Crediti verso clienti ed altre attività commerciali	5.322	5.588	5.443	3.601
Crediti tributari	2.242	837	2.631	1.194
Altri crediti ed attività diverse	1.953	1.731	1.716	1.767
Altre attività finanziarie	-	1	7.229	17.740
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13.076	8.562	10.421	21.163
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>23.306</b>	<b>17.395</b>	<b>28.029</b>	<b>45.825</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>31.128</b>	<b>25.527</b>	<b>35.651</b>	<b>54.467</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>				
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>14.536</b>	<b>10.133</b>	<b>23.289</b>	<b>44.825</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>2.607</b>	<b>3.739</b>	<b>1.202</b>	<b>1.275</b>
Debiti commerciali	8.430	9.480	9.564	6.884
Altre passività	4.543	2.172	1.477	1.372
Debiti finanziari a breve termine	1.012	-	-	-
Debiti verso enti finanziatori per locazioni finanziarie	-	3	119	111

<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>13.985</b>	<b>11.655</b>	<b>11.160</b>	<b>8.367</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>31.128</b>	<b>25.527</b>	<b>35.651</b>	<b>54.467</b>

(\*) Dati sottoposti a revisione contabile limitata.

(\*\*) A seguito dell'adozione, a partire dal 1° gennaio 2013, in modo retrospettivo dell'emendamento allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti, i valori del conto economico relativo all'esercizio 2012 e della situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2011 e 2012 sono stati rideterminati coerentemente.

Nella seguente tabella sono rappresentate le informazioni riguardanti la posizione finanziaria netta dell'Emittente del periodo chiuso al 30 settembre 2014, del primo semestre 2014 e degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013, 31 dicembre 2012 e 31 dicembre 2011 predisposta in base allo schema previsto dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006.

(importi in migliaia di Euro)	30.09.2014(*)	2013	2012	2011
<b>A. Liquidità</b>	<b>13.076</b>	<b>8.562</b>	<b>10.421</b>	<b>21.163</b>
<b>B. Crediti finanziari correnti e altre attività finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>7.229</b>	<b>17.740</b>
<b>C. Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(1.012)</b>	<b>(3)</b>	<b>(119)</b>	<b>(111)</b>
<b>D. Posizione finanziaria corrente netta (A+B+C)</b>	<b>12.064</b>	<b>8.560</b>	<b>17.532</b>	<b>38.792</b>
<b>E. Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>-</b>	<b>(1.032)</b>	<b>(5)</b>	<b>(125)</b>
<b>F. Posizione finanziaria netta (D+E)</b>	<b>12.064</b>	<b>7.528</b>	<b>17.526</b>	<b>38.667</b>

(\*) Dati sottoposti a revisione contabile limitata.

La seguente tabella mostra una sintesi dell'evoluzione dei flussi monetari dell'Emittente per i primi nove mesi del 2014 e per gli esercizi 2013, 2012 e 2011.

(importi in migliaia di Euro)	30.09.2014(*)	2013	2012	2011
<b>Saldo iniziale delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>8.562</b>	<b>10.421</b>	<b>21.163</b>	<b>36.917</b>
Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività operative	(7.500)	(13.935)	(21.617)	(22.087)
Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività d'investimento	(2.769)	6.288	10.986	6.361
Flusso monetario generato (assorbito) dalle attività di finanziamento	14.783	5.788	(111)	(28)
<b>Flussi di cassa generati (assorbiti) nel periodo</b>	<b>4.514</b>	<b>(1.859)</b>	<b>(10.742)</b>	<b>(15.754)</b>
<b>Saldo finale delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>13.076</b>	<b>8.562</b>	<b>10.421</b>	<b>21.163</b>

(\*) Dati sottoposti a revisione contabile limitata.

Tenuto conto della tipicità del modello di *business* dell'Emittente, proprio delle aziende *biotech* che si trovano nella fase di sviluppo di nuovi prodotti biofarmaceutici e che non hanno ancora prodotti sul mercato, la gestione operativa della Società è stata supportata da capitale di rischio che ha rappresentato la principale risorsa finanziaria di MolMed.

#### **B.8 Informazioni finanziarie proforma fondamentali selezionate**

Non applicabile.

#### **B.9 Previsioni o stime degli utili**

La Società non fornisce previsioni o stime degli utili.

#### **B.10 Descrizione della natura di eventuali rilievi contenuti nella relazione di revisione relativa alle informazioni finanziarie relative agli esercizi passati**

Durante il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie riportate nella Nota di Sintesi e relative agli esercizi passati, la Società di Revisione ha svolto l'attività di revisione contabile dei bilanci e di revisione contabile limitata delle relazioni finanziarie semestrali. Inoltre, la

	<p>Società di Revisione ha svolto l'attività di revisione contabile limitata del Bilancio intermedio al 30 settembre 2014 redatto secondo il principio IAS 34 – Bilanci intermedi – esclusivamente ai fini della sua inclusione nella Nota di Sintesi. Al riguardo la Società di Revisione ha emesso sempre giudizi senza rilievi, con richiami di informativa sulla continuità aziendale.</p>
<b>B.11</b>	<b>Dichiarazione relativa al capitale circolante</b>
	<p>La Società, in linea con il modello di business delle aziende <i>biotech</i> che si trovano nella fase di sviluppo, non ha in portafoglio prodotti che abbiano ottenuto l'autorizzazione all'immissione in commercio da parte di alcuna autorità regolatoria e, pertanto, i ricavi conseguiti nel periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie contenute nella Nota di Sintesi non derivano dalla commercializzazione di prodotti farmaceutici. Fin dalla propria costituzione, la Società ha riportato risultati negativi: in particolare, negli esercizi 2011, 2012, 2013 e nel periodo chiuso al 30 settembre 2014 la Società ha registrato perdite di periodo rispettivamente per Euro 21.569 migliaia, Euro 21.993 migliaia, Euro 18.169 migliaia ed Euro 10.525 migliaia. Ai sensi del Regolamento 809/2004/CE e tenuto conto della definizione di capitale circolante contenuta nelle Raccomandazioni ESMA/2013/319 (<i>“mezzo mediante il quale l'Emittente ottiene le risorse liquide necessarie a soddisfare le obbligazioni che pervengono a scadenza”</i>), l'Emittente alla Data della Nota di Sintesi non dispone di capitale circolante sufficiente a coprire il fabbisogno finanziario netto per i 12 mesi successivi alla Data della Nota di Sintesi pari a circa Euro 16,1 milioni, di cui Euro 7,5 milioni relativi all'attività di investimento. Al fine di coprire il suddetto fabbisogno finanziario, l'Emittente intende utilizzare i proventi netti dell'Aumento di Capitale, stimati in circa Euro 39,0 milioni in caso di integrale sottoscrizione, al netto dei costi accessori dell'operazione ed ipotizzando l'integrale utilizzo, ai fini della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale, dei versamenti in conto futuro aumento di capitale, effettuati per circa Euro 10,1 milioni, in esecuzione di impegni di supporto finanziario all'Emittente che taluni soci hanno assunto nel mese di gennaio del 2014 per un importo complessivo di Euro 12,7 milioni.</p> <p>Tuttavia alla Data della Nota di Sintesi non sussistono impegni irrevocabili e incondizionati di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale né è previsto l'intervento di alcun consorzio di garanzia.</p> <p>Nell'ipotesi di mancato buon esito dell'Aumento di Capitale, la Società potrebbe reperire le risorse finanziarie necessarie a fronteggiare il suddetto fabbisogno finanziario (i) per un importo pari a circa Euro 2,6 milioni dal Socio Airain, ove quest'ultimo desse esecuzione al proprio residuo impegno di supporto finanziario all'Emittente assunto nel gennaio del 2014; (ii) mediante l'esecuzione di ulteriori <i>tranches</i> dell'aumento di capitale riservato a Société Générale ai sensi del SEF; e/o (iii) attraverso ulteriori azioni da porre in essere, quali il ricorso a finanziamenti, ovvero la rimodulazione delle attività operative e degli investimenti. In relazione al citato impegno di Airain si evidenzia peraltro che tale impegno non risulta garantito. Riguardo all'accordo SEF si precisa che, tenuto conto delle modalità di determinazione del prezzo di sottoscrizione e del numero di azioni di ciascuna tranche, le condizioni di mercato potrebbero non consentire di utilizzare tale strumento secondo tempi e quantità coerenti con le esigenze di liquidità della Società. Pertanto l'utilizzo dello strumento SEF potrebbe non risultare la misura più efficace alla luce delle attuali incertezze legate all'andamento dei mercati azionari e in particolare del titolo MolMed. Inoltre si evidenzia che la rimodulazione delle attività operative e degli investimenti, sia pur funzionale alla riduzione del fabbisogno finanziario netto della Molmed per i dodici mesi successivi alla Data della Nota di Sintesi, potrebbe comportare un significativo rallentamento dell'attività di ricerca e sviluppo, con conseguenti ulteriori effetti negativi sulla situazione economico-patrimoniale e finanziaria della Società.</p>

	<p>Tenuto conto di quanto precede, non vi è certezza circa il fatto che dalle suddette ulteriori azioni indicate nei punti (i), (ii) e (iii) l'Emittente possa reperire risorse sufficienti a coprire il fabbisogno finanziario dei successivi dodici mesi dalla Data della Nota di Sintesi. Fermo restando quanto sopra, ne consegue che la prospettiva della continuità aziendale di MolMed è strettamente legata al buon esito dell'Aumento di Capitale e, nel caso di insuccesso dell'Aumento di Capitale, al buon esito delle sopra indicate ulteriori azioni di reperimento delle risorse finanziarie. In assenza di alcuna delle misure precedentemente indicate a copertura del fabbisogno finanziario netto per i 12 mesi successivi alla Data della Nota di Sintesi, si prevede che MolMed esaurisca le disponibilità liquide entro la fine del mese di giugno 2015.</p>
--	--

### ***Sezione C – Strumenti finanziari***

<b>C.1</b>	<b>Descrizione delle Azioni</b>
	<p>Le azioni oggetto dell'Offerta in Opzione sono le nuove Azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale e rappresentano una percentuale del 44,44% circa del capitale sociale di MolMed quale risulterà a seguito dell'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale.</p> <p>Le Azioni avranno godimento regolare e saranno, pertanto, fungibili con le azioni ordinarie MolMed negoziate nel MTA alla data di emissione. Conseguentemente, le Azioni saranno munite della cedola n. 5 e il codice ISIN attribuito alle Azioni sarà IT0001080248.</p> <p>Ai Diritti di Opzione validi per la sottoscrizione delle Azioni, è stato attribuito il codice ISIN IT0005086464.</p>
<b>C.2</b>	<b>Valuta di emissione delle Azioni</b>
	Le Azioni saranno denominate in Euro.
<b>C.3</b>	<b>Capitale sociale sottoscritto e versato</b>
	Alla Data della Nota di Sintesi, il capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente è pari a Euro 11.019.314,98, suddiviso in n. 234.139.264 azioni ordinarie, prive dell'indicazione del valore nominale.
<b>C.4</b>	<b>Descrizione dei diritti connessi alle Azioni</b>
	Le Azioni avranno le stesse caratteristiche e attribuiranno i medesimi diritti delle azioni ordinarie MolMed in circolazione alla data della loro emissione. Le azioni di MolMed quotate alla Data della Nota di Sintesi sono nominative e conferiscono ai loro possessori uguali diritti. Ogni azione attribuisce il diritto ad un voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie di MolMed, nonché gli altri diritti patrimoniali e amministrativi, secondo le norme di legge e di statuto applicabili.
<b>C.5</b>	<b>Descrizione di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità delle Azioni</b>
	Non esistono limitazioni alla libera trasferibilità delle Azioni imposte da clausole statutarie ovvero dalle condizioni di emissione.
<b>C.6</b>	<b>Eventuali domande di ammissione alla negoziazione in un mercato regolamentato delle Azioni e indicazione dei mercati regolamentati nei quali le Azioni vengono o devono essere scambiate</b>
	Le Azioni saranno ammesse in via automatica alla quotazione ufficiale presso il MTA, ai sensi

	dell'art. 2.4.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, al pari delle azioni MolMed quotate alla Data della Nota di Sintesi.
<b>C.7</b>	<b>Politica dei dividendi</b>
	Negli esercizi 2011, 2012 e 2013 la Società non ha distribuito dividendi, presentando risultati negativi.

## **Sezione D – Rischi**

<b>D.1</b>	<b>A. Fattori di rischio relativi all'Emittente</b>
	<p><b>A. Fattori di rischio relativi alla Società</b></p> <p><b>A.1 Rischi connessi alla storia operativa della Società</b></p> <p>Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi all'eventuale mancata autorizzazione alla commercializzazione da parte delle autorità competenti dei prodotti sperimentali della Società (TK e NGR-hTNF), in sperimentazione clinica, a cui sono legate le maggiori prospettive di ricavi, ed all'eventualità che, anche qualora la predetta autorizzazione venga ottenuta, i ricavi derivanti dalle vendite di tali prodotti siano sufficienti a compensare i costi sostenuti. Si precisa che la Società, non avendo ancora prodotti in commercializzazione, ha presentato sin dalla propria costituzione perdite sia civilistiche sia fiscali.</p> <p><b>A.2 Rischi connessi al fabbisogno di capitale circolante</b></p> <p>Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi all'eventuale indisponibilità dell'Emittente di flussi finanziari sufficienti per le esigenze immediate connesse allo svolgimento della propria attività, che potrebbe pertanto risultarne condizionata, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. L'Emittente dichiara che, alla Data della Nota di Sintesi, la Società non dispone di capitale circolante sufficiente a coprire il fabbisogno finanziario netto per i 12 mesi successivi alla Data della Nota di Sintesi.</p> <p><b>A.3 Rischi connessi alle fonti di finanziamento delle attività di ricerca e sviluppo</b></p> <p>Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi all'eventualità che la Società abbia necessità di ricorrere ad ulteriori risorse finanziarie, accessibili tramite il finanziamento per mezzo di capitale di rischio o di capitale di debito, ovvero attraverso la stipulazione di ulteriori accordi di collaborazione, il ricorso alla ricerca sponsorizzata o altri mezzi e che tali ulteriori finanziamenti non siano reperiti o vengano erogati a termini insoddisfacenti per la Società.</p> <p><b>A.4 Rischi connessi ai prodotti in fase avanzata di sviluppo clinico</b></p> <p>Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi all'eventualità che la Società o i suoi <i>partner</i> non rispettino il proprio programma di sviluppo dei prodotti o di completare gli studi clinici nei tempi previsti.</p> <p><b>A.5 Rischi connessi all'effettuazione della ricerca, degli studi clinici e preclinici e della produzione e dalla dipendenza dai contratti di licenza</b></p> <p>Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi all'eventuale mancato adempimento, in tutto o in parte, da parte di soggetti terzi incaricati di svolgere attività di ricerca, studi preclinici e clinici nonché attività di produzione per conto della Società, delle proprie obbligazioni, ovvero all'eventualità che tali soggetti terzi non siano in grado di svolgere gli studi nel rispetto dei tempi previsti o degli <i>standard</i> di qualità richiesti dalla Società.</p> <p><b>A.6 Rischi connessi alla dipendenza da personale chiave</b></p> <p>Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi all'eventuale interruzione del rapporto con una delle figure chiave, all'eventuale incapacità di attrarre e mantenere personale scientifico</p>

altamente qualificato e personale direttivo competente ovvero di integrare la struttura organizzativa con figure capaci di gestire la crescita della Società.

#### **A.7 Rischi connessi alla protezione dei diritti di proprietà intellettuale e alla dipendenza da segreti industriali**

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi all'eventuale incapacità della Società di proteggere le proprie invenzioni attraverso il deposito di brevetti ovvero all'eventualità che la Società si trovi nella necessità di promuovere giudizi contro terzi per tutelare i propri diritti.

#### **A.8 Rischi connessi ai contratti di licenza e fornitura**

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi all'eventualità che la Società non sia in grado di mantenere le condizioni contrattuali vigenti con i propri *partner* commerciali e di stipulare nuovi contratti di licenza e/o fornitura a condizioni accettabili per la Società, nonché l'incapacità da parte dei fornitori di fornire a MolMed il materiale necessario per gli studi e le attività della Società.

#### **A.9 Rischi connessi all'operatività e alla capacità produttiva dell'Officina Farmaceutica GMP e dei propri laboratori**

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi all'eventuale mancata operatività dell'Officina Farmaceutica GMP, che porterebbe la Società ad essere impossibilitata a condurre la propria attività di ricerca e sviluppo, a trattare i pazienti inclusi negli studi clinici ed a soddisfare tempestivamente gli ordini dei clienti.

#### **A.10 Rischi connessi alla ricerca di nuovi prodotti**

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi all'eventuale incapacità della Società di espandere la propria attività attraverso l'esercizio del diritto di opzione sui progetti di ricerca sviluppati da Ospedale San Raffaele ovvero mediante l'acquisto di progetti di ricerca, invenzioni o prodotti sviluppati da terzi.

#### **A.11 Rischi connessi alla commercializzazione dei prodotti e alla rete di vendita**

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi all'eventualità che, ove in futuro la Società ottenga l'autorizzazione all'immissione in commercio di propri prodotti, questi determinino l'esigenza di strutturare una rete di commercializzazione e di vendita con adeguate capacità tecniche ed esperienza nel settore, ovvero che la scoperta di problemi non conosciuti e/o rilevati o la mancata ottemperanza ai requisiti normativi applicabili porti a limitazioni della commercializzazione o al ritiro del prodotto dal mercato, oltre che alla comminazione di possibili sanzioni.

#### **A.12 Rischi connessi alla distribuzione di dividendi**

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi alla mancata distribuzione dei dividendi.

#### **A.13 Rischi connessi all'elevato grado di concorrenza**

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi all'eventualità che il livello della concorrenza nel mercato di riferimento e la presenza di concorrenti strutturati e di maggiori dimensioni possa determinare in futuro la perdita di quote di mercato, conseguenze negative sul posizionamento competitivo, nonché una riduzione degli eventuali ricavi e margini.

#### **A.14 Rischi connessi ai rapporti con parti correlate**

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi all'eventualità che ove i rapporti intrattenuti con parti correlate fossero stati conclusi fra, o con, parti terze, le stesse non avrebbero negoziato o stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni agli stessi termini e condizioni.

#### **A.15 Rischi connessi ai sistemi informativi della Società**

Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi all'eventualità che i sistemi informativi della Società si rivelino inadeguati a fronteggiare i rischi legati alla sicurezza, alla continuità come

	pure all'integrità e confidenzialità dei dati.
	<b>B. Fattori di rischio relativi al settore in cui opera la Società</b>
	<p><b>B.1. Rischi connessi alla normativa di settore.</b> Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi agli eventuali ritardi nell'avvio di ulteriori studi, sia nella commercializzazione dei prodotti della Società dovuti ai vincoli imposti alla fabbricazione e alla commercializzazione di prodotti terapeutici nonché agli eventuali mutamenti dell'attuale quadro normativo.</p> <p><b>B.2. Rischi connessi alla responsabilità civile relativa all'attività di sperimentazione, fabbricazione e commercializzazione di prodotti</b> Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi all'eventuale esposizione della Società ad azioni risarcitorie e di rivalsa, e condanne al risarcimento degli eventuali danni arrecati a terze parti deviazione dai protocolli clinici da parte dei centri clinici e degli sperimentatori.</p> <p><b>B.3 Incertezze sulla misura dei rimborsi e delle coperture sul prezzo dei farmaci</b> Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi all'eventualità che la Società ed i propri <i>partner</i> o licenziatari non possano disporre di coperture da parte dei servizi sanitari pubblici o di terze parti che permettano livelli di rimborso soddisfacenti per i prodotti eventualmente autorizzati alla commercializzazione.</p> <p><b>B.4 Rischi connessi all'utilizzo di materiali pericolosi e di infrazione delle normative a tutela dell'ambiente e della salute</b> Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi all'eventualità che la Società sia chiamata a rispondere a titolo risarcitorio per eventuali danni causati dall'uso di materiali e sostanze chimiche e biologiche pericolose.</p>
<b>D.3</b>	<b>C. Fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari oggetto dell'offerta</b>
	<p><b>C.1 Rischi connessi al fabbisogno di capitale circolante</b> Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi all'eventuale indisponibilità dell'Emittente di flussi finanziari sufficienti per le esigenze immediate connesse allo svolgimento della propria attività, che potrebbe pertanto risultarne condizionata, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. L'Emittente dichiara che, alla Data della Nota di Sintesi, la Società non dispone di capitale circolante sufficiente a coprire il fabbisogno finanziario netto per i 12 mesi successivi alla Data della Nota di Sintesi.</p> <p><b>C.2 Rischi relativi alla sottoscrizione dell'Aumento di Capitale</b> Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi all'insussistenza di impegni di sottoscrizione ovvero di impegni di garanzia, nonché i profili connessi all'eventuale mancato buon esito dell'Aumento di Capitale.</p> <p><b>C.3 Rischi relativi alla liquidabilità e volatilità delle Azioni e dei relativi Diritti di Opzione</b> Tale fattore di rischio evidenzia i rischi propri di un investimento in azioni quotate.</p> <p><b>C.4 Criteri di determinazione del Prezzo di Offerta</b> Tale fattore di rischio evidenzia i rischi connessi ai criteri di determinazione del prezzo di offerta.</p> <p><b>C.5 Effetti diluitivi</b> Tale rischio evidenzia i rischi connessi alla mancata sottoscrizione dell'Offerta, con conseguenti effetti diluitivi della propria partecipazione sul capitale. L'esecuzione dell'aumento di capitale riservato a SG ai sensi del SEF comporterà un effetto diluitivo che, alla Data della Nota di Sintesi, non è determinabile in quanto dipenderà dagli importi delle <i>tranche</i> che</p>

<p>saranno sottoscritte da SG in esecuzione dell'accordo, sulla base delle richieste di sottoscrizione formulate dalla Società, e dal relativo prezzo di sottoscrizione di ciascuna <i>tranche</i>. Fermo restando quanto precede, la Società non ritiene che il potenziale effetto diluitivo connesso all'esecuzione del SEF possa essere significativo.</p> <p><b>C.6 Rischi relativi a possibili effetti di diluizione del capitale sociale in relazione a piani di <i>stock options</i></b></p> <p>Tale fattore di rischio evidenzia i rischi agli eventuali effetti diluitivi per gli azionisti derivante dall'integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato dall'assemblea straordinaria della Società in data 29 ottobre 2007 e dall'eventuale integrale esercizio dei diritti di opzione assegnati nell'aprile 2012, pari a 1,46%.</p> <p><b>C.7 Esclusione dei mercati nei quali non sia consentita l'Offerta</b></p> <p>Tale fattore di rischio evidenzia l'impossibilità di rivolgere e accettare direttamente o indirettamente l'Offerta negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché gli Altri Paesi.</p> <p><b>C.8 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse</b></p> <p>Tale fattore di rischio evidenzia i potenziali conflitti di interesse connessi all'attività di collocamento presso investitori istituzionali che Banca IMI S.p.A. svolgerà nel contesto dell'Aumento di Capitale.</p>
--

## Sezione E – Offerta

<b>E.1</b>	<b>Proventi netti totali e stima delle spese totali legate all'Offerta</b>
	<p>I proventi netti per cassa derivanti dall'Aumento di Capitale, in caso di integrale sottoscrizione dello stesso, sono stimati in circa Euro 39,0, calcolati (i) al netto dei costi accessori dell'operazione e (ii) ipotizzando l'integrale utilizzo a copertura dell'Aumento di Capitale dei versamenti effettuati dai Soci Fininvest, Airain e H-Equity sulla base degli impegni formali sottoscritti nel gennaio 2014, per circa Euro 10,1 milioni. L'ammontare complessivo delle spese è stimato in circa Euro 0,9 milioni.</p>
<b>E.2a</b>	<b>Motivazioni dell'Offerta e impiego dei proventi</b>
	<p>I proventi netti dell'Aumento di Capitale saranno destinati alla copertura del fabbisogno finanziario stimato, per i successivi 12 mesi dalla Data della Nota di Sintesi, pari a circa Euro 16,1 milioni e necessario al proseguimento dello sviluppo clinico e industriale dei prodotti in <i>pipeline</i> (TK e NGR-hTNF), tenuto conto dei risultati ottenuti e dello stadio di avanzamento alla Data della Nota di Sintesi.</p> <p>In particolare, nel caso in cui le risorse rivenienti dall'Aumento di Capitale eccedessero il fabbisogno finanziario per i 12 mesi successivi alla Data della Nota di Sintesi, la Società intende utilizzare i proventi rivenienti dall'Aumento di Capitale in linea con gli obiettivi del <i>Business Plan 2015-2017</i> per: (i) il proseguimento dello sviluppo clinico e industriale dei principali prodotti sperimentali; (ii) il proseguimento di attività ed investimenti volti a dotarsi di ulteriore capacità produttiva; (iii) la selezione di ulteriori prodotti come candidati clinici per il successivo sviluppo degli stessi; (iv) l'investimento in ricerca preclinica o in acquisizioni di ulteriori tecnologie e prodotti attraverso licenze; e (v) l'aumento degli investimenti oltre i livelli attuali, in ragione della possibile creazione di un'organizzazione commerciale e dell'ampliamento della capacità produttiva mediante la completa automazione della produzione della terapia cellulare TK.</p> <p>Nell'ipotesi di mancato buon esito dell'Aumento di Capitale, la Società potrebbe reperire le risorse finanziarie necessarie a fronteggiare il suddetto fabbisogno finanziario (i) per un</p>

importo pari a circa Euro 2,6 milioni dal Socio Airain, ove quest'ultimo desse esecuzione al proprio residuo impegno di supporto finanziario all'Emittente assunto nel gennaio del 2014; (ii) mediante l'esecuzione di ulteriori *tranches* dell'aumento di capitale riservato a Société Générale ai sensi del SEF; e/o (iii) attraverso ulteriori azioni da porre in essere, quali il ricorso a finanziamenti, ovvero la rimodulazione delle attività operative e degli investimenti. In relazione al citato impegno di Airain si evidenzia peraltro che tale impegno non risulta garantito. Riguardo all'accordo SEF si precisa che, tenuto conto delle modalità di determinazione del prezzo di sottoscrizione e del numero di azioni di ciascuna tranche, le condizioni di mercato potrebbero non consentire di utilizzare tale strumento secondo tempi e quantità coerenti con le esigenze di liquidità della Società. Pertanto l'utilizzo dello strumento SEF potrebbe non risultare la misura più efficace alla luce delle attuali incertezze legate all'andamento dei mercati azionari e in particolare del titolo MolMed.

### E.3 Termini e condizioni dell'Offerta

L'Offerta, per un controvalore complessivo massimo pari a Euro 49.824.834,53, di cui Euro 0,0471 da imputarsi a capitale e il restante a titolo di sovrapprezzo, ha ad oggetto massime n. 187.311.408 Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale. Le Azioni saranno offerte in opzione agli azionisti di MolMed, al Prezzo di Offerta, sulla base di un rapporto di opzione di n. 4 Azioni ogni n. 5 azioni possedute. La seguente tabella riporta i dati rilevanti dell'Offerta.

#### DATI RILEVANTI

Numero di Azioni offerte in sottoscrizione	massime n. 187.311.408 Azioni
Rapporto di assegnazione	n. 4 Azioni ogni n. 5 azioni detenute
Prezzo di Offerta per ciascuna Azione	Euro 0,2660 per Azione
Controvalore massimo dell'Aumento di Capitale	Euro 49.824.834,53
Numero totale di azioni componenti il capitale sociale dopo l'Aumento di Capitale, in caso di integrale sottoscrizione	421.450.672
Capitale sociale dopo l'Aumento di Capitale in caso di integrale sottoscrizione	Euro 19.841.682,30
Percentuale delle Azioni sul capitale sociale, in caso di integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale	44,44%

La seguente tabella riporta il calendario indicativo dell'operazione e dell'Offerta.

#### CALENDARIO INDICATIVO DELL'OFFERTA

Inizio del Periodo di Offerta	9 marzo 2015
Ultimo giorno di negoziazione dei Diritti di Opzione	23 marzo 2015
Termine del Periodo di Offerta e termine ultimo di sottoscrizione delle Azioni	27 marzo 2015
Comunicazione dei risultati dell'Offerta	Entro 5 giorni dal termine del Periodo di Offerta

Si rende noto che il calendario dell'operazione è indicativo e potrebbe subire modifiche al verificarsi di eventi e circostanze indipendenti dalla volontà dell'Emittente, ivi inclusi particolari condizioni di volatilità dei mercati finanziari, che potrebbero pregiudicare il buon esito dell'Offerta. Eventuali modifiche del Periodo di Offerta saranno comunicate al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi con le stesse modalità di diffusione della Nota di Sintesi. Resta comunque inteso che l'inizio dell'Offerta avverrà entro e non oltre un mese dalla data della comunicazione del provvedimento di approvazione della Nota di Sintesi da parte di Consob.

I Diritti di Opzione non esercitati entro il termine del Periodo di Offerta saranno offerti in Borsa entro il mese successivo alla fine del Periodo di Offerta, per almeno cinque giorni di

	mercato aperto e salvo che non siano già integralmente venduti, ai sensi dell'art. 2441, terzo comma 3, del Codice Civile. Le date di inizio e di chiusura del periodo di Offerta in Borsa verranno comunicate al pubblico mediante apposito avviso.
<b>E.4</b>	<b>Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'Offerta</b>
	<p>MolMed non è a conoscenza di interessi significativi da parte di persone fisiche o giuridiche in merito all'Offerta.</p> <p>Si segnala che in data 31 gennaio 2014 il Consiglio di Amministrazione della Società ha ricevuto da parte di Airain, Fininvest e H-Equity, soci aderenti al Patto parasociale avente ad oggetto le azioni MolMed scadute in data 4 marzo 2015, la disponibilità degli stessi a sostenere la Società nell'attuazione dei piani di sviluppo e industriali dell'Emittente per un ammontare complessivo di circa Euro 12,7 milioni.</p> <p>In particolare, nel corso del 2014, in esecuzione di tali impegni, i soci hanno effettuato versamenti in conto futuro aumento di capitale in favore della Società, per un ammontare complessivo pari a circa Euro 8,6 milioni, versati dal Socio Fininvest in data 30 giugno 2014 e 30 settembre 2014 per circa Euro 6,6 milioni e dai Soci Airain e H-Equity (anche attraverso la collegata H-Invest) rispettivamente per circa Euro 1,2 milioni e circa Euro 0,8 milioni nel corso del mese di luglio 2014.</p> <p>Alla Data della Nota di Sintesi:</p> <p>(i) il socio H-Equity ha manifestato la propria intenzione di sottoscrivere l'Aumento di Capitale per la quota allo stesso spettante in opzione alla data della delibera di Aumento di Capitale fino a concorrenza massima dell'importo oggetto dell'impegno formale assunto in data 31 gennaio 2014 nei confronti della Società, pari a circa Euro 1,1 milioni (escludendo la quota eseguita dalla collegata H-Invest in sostituzione della stessa H-Equity). In data 18 febbraio 2015, H-Equity ha versato in conto futuro aumento di capitale il citato importo pari a circa Euro 1,1 milioni;</p> <p>(ii) il socio H-Invest ha manifestato la propria intenzione di sottoscrivere l'Aumento di Capitale per la quota allo stesso spettante in opzione alla data della delibera di Aumento di Capitale fino a concorrenza massima dell'importo pari a circa Euro 1,2 milioni, oggetto del complessivo impegno formale assunto in data 31 gennaio 2014 nei confronti della Società. In data 18 febbraio 2015, H-Invest ha versato in conto futuro aumento di capitale l'importo residuo di cui al citato impegno a supportare la Società, pari a circa Euro 0,4 milioni;</p> <p>(iii) il socio Airain ha manifestato alla Società l'intenzione di sottoscrivere l'Aumento di Capitale per la quota allo stesso spettante in opzione alla data della delibera di Aumento di Capitale, assorbendo così il residuo impegno di supporto finanziario sottoscritto in data 31 gennaio 2014, pari a circa Euro 2,6 milioni;</p> <p>(iv) il socio Fininvest ha manifestato alla Società la propria disponibilità a partecipare all'Aumento di Capitale nei limiti della quota ad esso spettante in opzione.</p> <p>Fatto salvo quanto precede, la Società non è a conoscenza dell'intenzione di aderire all'Offerta da parte dei principali azionisti o di membri degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza dell'Emittente.</p>
<b>E.5</b>	<b>Azionisti Venditori e accordi di lock-up</b>
	<p>Le Azioni sono offerte direttamente dall'Emittente.</p> <p>Non sussistono limitazioni alla libera trasferibilità delle Azioni.</p>
<b>E.6</b>	<b>Diluizione</b>

	<p>Le Azioni sono offerte in opzione a tutti gli azionisti di MolMed e, pertanto, non vi sono effetti diluitivi derivanti dall’Aumento di Capitale in termini di quota percentuale di partecipazione sul capitale sociale nei confronti degli azionisti dell’Emittente che decideranno di sottoscrivere l’Offerta per la parte di loro pertinenza.</p> <p>L’esecuzione dell’aumento di capitale riservato a SG ai sensi del SEF comporterà un effetto diluitivo che, alla Data della Nota di Sintesi, non è determinabile in quanto dipenderà dagli importi delle <i>tranche</i> che saranno sottoscritte da SG in esecuzione dell’accordo, sulla base delle richieste di sottoscrizione formulate dalla Società, e dal relativo prezzo di sottoscrizione di ciascuna <i>tranche</i>. Fermo restando quanto precede, la Società non ritiene che il potenziale effetto diluitivo connesso all’esecuzione del SEF possa essere significativo.</p> <p>Gli azionisti che decidessero di non sottoscrivere la quota loro spettante, nel caso di mancato integrale esercizio dei Diritti di Opzione loro spettanti e di integrale sottoscrizione dell’Aumento di Capitale in Opzione, subirebbero una riduzione massima della loro partecipazione, in termini percentuali sul capitale, pari al 44,44%.</p> <p>Fermo restando quanto precede, si segnala che, assumendo l’integrale sottoscrizione delle azioni oggetto dell’Offerta, l’effetto di diluizione per gli azionisti derivante dall’eventuale integrale esercizio dei diritti di opzione detenuti alla data della Nota di Sintesi in forza dei piani di <i>stock options</i> del gennaio 2008 e dell’aprile 2012, è da quantificarsi nella misura massima dell’1,46% circa del capitale sociale <i>post offerta fully diluted</i> della Società, ulteriore rispetto alla predetta diluizione del 44,44%.</p>
<b>E.7</b>	<b>Spese stimate addebitate ai sottoscrittori</b>
	Nessun onere o spesa accessoria è previsto dall’Emittente a carico dei sottoscrittori.