

VERBALE DELL' ASSEMBLEA
DEGLI AZIONISTI DI YORKVILLE BHN S.P.A.
MILANO, 28 APRILE 2009

Il giorno 28 aprile 2009 ad ore 13,15 in Milano, via Palermo n. 16, hanno inizio i lavori dell'assemblea ordinaria in prima convocazione di Yorkville bhn S.p.A.

Assume la Presidenza dell'Assemblea, nella sua qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 10 dello statuto sociale, il Dott. Marco Prete che chiama a fungere da segretario, con il consenso unanime degli azionisti, l'Avv. Federico Astoli.

Il Presidente rammenta che l'odierna Assemblea è stata regolarmente convocata in Milano, via Palermo 16 in prima convocazione per il giorno 28 aprile 2009 alle ore 13,00 in conformità a quanto previsto dall'art. 8 dello statuto sociale, mediante pubblicazione dell'avviso sul quotidiano Italia Oggi del 27 marzo 2009 , per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del Giorno

1. Approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008; Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, Relazione della Società di Revisione e Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea; deliberazioni inerenti e conseguenti;
2. Presentazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2008; Relazione del Consiglio di Amministrazione, Relazione della Società di Revisione e Relazione del Collegio Sindacale.
3. Nomina di un amministratore: deliberazioni inerenti e conseguenti.

Il Presidente comunica che:

- previa presentazione e deposito nei termini di legge e di statuto delle apposite comunicazioni degli intermediari previste dall'articolo 2370 codice civile e dall'articolo 9 dello statuto sociale, sono attualmente presenti o rappresentate n. 34.689.802 azioni ordinarie prive di valore nominale esplicito, pari al 68,214% circa del capitale sociale di Euro 10.029.729,46, come da elenco nominativo dei partecipanti all'Assemblea, in proprio e/o per delega, che, con indicazione del numero delle rispettive azioni e della percentuale di partecipazione di ciascuno dei presenti al capitale sociale ed in genere con

- le indicazioni richieste dalla vigente normativa, viene allegato sotto la lettera "A";
- del Consiglio di Amministrazione sono presenti in Assemblea i consiglieri signori:
 - Sandro Cocco
 - Roberto Bianchi
 - Maria Cristina Fragni
 - del Collegio sindacale, sono presenti in Assemblea i Sindaci signori:
 - Giuseppe Verna - Presidente
 - Alessandro Galli
 - Edda Specchio
 - sono assenti giustificati gli altri Amministratori ;
 - sono presenti alcuni dirigenti, dipendenti della Società che si è ritenuto utile far partecipare all'Assemblea, nonché altri collaboratori esterni, nonché i rappresentanti della Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.
 - è consentito l'ingresso a giornalisti, analisti ed esperti finanziari, in conformità alle raccomandazioni CONSOB;

Il Presidente dichiara, pertanto, l'Assemblea validamente costituita in prima convocazione ed atta a deliberare anzitutto sul primo punto all'ordine del giorno.

Egli raccomanda agli azionisti aventi diritto al voto ed ai loro rappresentanti di non assentarsi dalla sala della riunione nel corso dei lavori e, in particolare, invita coloro che, invece, intendessero allontanarsi prima delle votazioni, a darne comunicazione alle persone incaricate che si trovano all'uscita della sala, per permettere la regolarità dello svolgimento dell'Assemblea e delle operazioni di voto. Il Presidente raccomanda altresì di contenere gli interventi in cinque minuti.

Il Dott. Marco Prete informa i presenti che:

- sono stati effettuati gli adempimenti informativi previsti dalla vigente disciplina regolamentare;
- la sintesi degli interventi con l'individuazione nominativa degli intervenuti, delle risposte fornite e delle eventuali dichiarazioni a commento, saranno riportate nel verbale Assembleare;
- i nominativi dei soggetti che esprimeranno voto contrario, si asterranno o si allontaneranno prima di una votazione, ed il relativo numero di azioni possedute, saranno pure riportati nel verbale Assembleare;

- al capitale sociale della Società partecipano, direttamente o indirettamente, con diritto di voto superiore al 2% del capitale sociale, secondo le risultanze del libro soci aggiornato alla data del 27 aprile 2009 ed integrato dalle comunicazioni successivamente ricevute ai sensi dell'articolo 120 del D.Lgs. 58/1998, nonché da altre informazioni a disposizione della Società, i seguenti soci:

DICHIARANTE	AZIONISTA	N. DI AZIONI	% SU CAPITALE VOTANTE
YORKVILLE ADVISORS LLC	YA Global Dutch BV	31.694.929	62,004
BHN S.R.L.	BHN S.R.L.	3.179.686	6,195
CORBA CARLO COLOMBO	GIOVEDUE SS	4.519.600	8,8059
CORBA CARLO COLOMBO	S.M.F. SA - SOCIETE METROPOLITANE DE FINANCEMENT SA	326.667	0,636
	Totale	4.846.267	9,655
BANCA POPOLARE DELL'EMILIA ROMAGNA	MELIORBANCA S.P.A.	3.179.686	6,195

- per quanto a conoscenza della Società, non esistono patti di sindacato di voto o di blocco o, comunque, pattuizioni o accordi tra gli azionisti, concernenti l'esercizio dei diritti inerenti alle azioni o il loro trasferimento ai sensi dell'articolo 122 del Decreto Legislativo n. 58/98;
- è stata verificata la corrispondenza delle deleghe al disposto dell'articolo 2372 codice civile, e le stesse saranno conservate agli atti della Società.

Il Presidente rammenta che non hanno diritto al voto quelle azioni per le quali sia stata omessa la comunicazione di cui all'articolo 120 del Decreto Legislativo n. 58/98 ed invita gli intervenuti a far presente l'eventuale carenza di legittimazione al voto ai sensi della normativa vigente e ad astenersi dalle votazioni che verranno effettuate nel corso della riunione Assembleare; raccomanda in ogni caso ai soci di regolarizzare la propria posizione.

Ricorda che le votazioni avranno luogo in forma palese mediante alzata di mano ed invita gli Azionisti che esprimeranno voto contrario o che si asterranno dalla votazione a comunicare il proprio nominativo ed, eventualmente, quello dell'Azionista rappresentato.

Prima di passare alla trattazione del primo punto all'ordine del giorno il Presidente dà atto che in data 22 aprile 2009 è pervenuta alla Società una comunicazione anticipata via fax da parte della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (Protocollo n. 9036303 procedimento 20092400/1) avente ad oggetto:

- *bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2008 – Assemblea ordinaria degli azionisti convocata per il giorno 28 e 29 aprile 2009, rispettivamente in prima e in seconda convocazione – Richiesta ai sensi dell'art. 114 comma 5 del D.Lgs. n. 58/1998.*

Il Presidente propone, considerato che la predetta comunicazione è stata distribuita a tutti gli intervenuti prima dell'inizio della presente Assemblea, di ometterne la lettura informando, altresì, gli intervenuti che la stessa verrà allegata sotto la lettera "B" al presente verbale unitamente alle informazioni fornite nel corso della presente adunanza in relazione alla citata comunicazione.

L'Assemblea approva unanime.

Il Presidente cede quindi la parola al Segretario, Avv. Federico Astoli, il quale dà lettura integrale delle informazioni rese dalla Società, a fronte della citata comunicazione, alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.

Successivamente il Presidente informa che sempre in data 22 aprile 2009 è stata ricevuta dal Collegio Sindacale di Yorkville bhn S.p.A., e dalla Società medesima per conoscenza, una comunicazione anticipata via fax da parte della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (Protocollo n. 9036301 procedimento 20092400/1) avente il seguente oggetto:

- *Richiesta ai sensi dell'art. 114 comma 5 del D.lgs. n. 58/98*

Il Presidente propone, considerato che la predetta comunicazione è stata distribuita a tutti gli intervenuti prima dell'inizio della presente Assemblea, di ometterne la lettura.

L'Assemblea approva unanime.

Il Presidente cede quindi la parola al Presidente del Collegio Sindacale, Dott. Giuseppe Verna, affinché renda le informazioni richieste.

Prende quindi la parola, ringraziando il Presidente, il Presidente del Collegio Sindacale il quale dà lettura integrale delle informazioni rese dal Collegio Sindacale, a fronte della menzionata comunicazione, alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.

Successivamente riprende la parola il Presidente il quale, ringraziando il Presidente del

Collegio Sindacale dà altresì atto, che la menzionata comunicazione verrà allegata sotto la lettera "C" al presente verbale unitamente alle informazioni fornite dal Presidente del Collegio Sindacale nel corso della presente adunanza in relazione alla citata comunicazione.

Il Presidente passa quindi a trattare il **primo punto all'ordine del giorno** dell'assemblea. Egli, con il consenso unanime dei presenti, procede alla trattazione congiunta del primo argomento all'ordine del giorno relativo al bilancio individuale di Yorkville bhn S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2008 e del **secondo argomento all'ordine del giorno** relativo al bilancio consolidato della Società, stante la loro reciproca connessione. Egli specifica peraltro che le votazioni avverranno unicamente in relazione al primo punto all'ordine del giorno.

Informa che tutta la documentazione relativa al bilancio individuale e consolidato della Società è stata tempestivamente depositata, ai sensi delle disposizioni vigenti, presso la sede legale della Società e presso Borsa Italiana S.p.A., nonché messa a disposizione del pubblico sul sito internet della Società.

A tale proposito comunica che:

- è stato effettuato nei termini di legge sia presso la sede sociale sia sul sito internet della società e sia pure, per quanto dovuto, presso la Borsa Italiana S.p.A., il deposito, per l'esercizio 2008 dei seguenti documenti:
 - ✓ bilancio d'esercizio e consolidato;
 - ✓ relazioni degli amministratori, dei sindaci e della società di revisione;

Comunica, altresì, che i corrispettivi della società di revisione nel corso dell'esercizio 2008 per l'attività di revisione e per le altre attività eseguite per conto di Yorkville bhn S.p.A. sono stati i seguenti:

	Ore impiegate	Corrispettivi
	(Numero)	(€)
Revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società Conferente	379	13.000
Revisione contabile del bilancio consolidato di Gruppo ed attività di coordinamento	96	8.000
Revisione contabile limitata della relazione semestrale	189	9.000

Controllo della regolare tenuta della contabilità sociale della Società Conferente	80	6.750
N. 2 pareri di congruità au. cap.	/	62.000
Incarico di due diligence	/	47.300
Totale generale		146.050

Il Presidente propone, considerati gli adempimenti pubblicitari ricordati e tenendo anche conto che i predetti documenti sono stati distribuiti agli intervenuti, di ometterne la lettura.

L'assemblea approva unanime.

Il Presidente prosegue dando quindi lettura della proposta di delibera formulata dal Consiglio di Amministrazione della Società in merito al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008:

"Signori Azionisti,

Vi invitiamo ad approvare il bilancio di esercizio della Yorkville bhn S.p.A. al 31 dicembre 2008 che presenta una perdita di Euro 2.491.911, che Vi proponiamo di riportare a nuovo al netto della riserva copertura perdita al 30 settembre 2008 di Euro 1.382.031 e così per un ammontare di Euro 1.109.880".

Il Presidente dichiara aperta la discussione sul primo e secondo punto all'ordine del giorno.

Nessuno chiedendo la parola, il Presidente:

- dichiara chiusa la discussione;
- comunica che gli intervenuti sono invariati;
- pone in votazione per alzata di mano alle ore 14,00 la proposta di delibera del Consiglio di Amministrazione in precedenza illustrata, di cui è stata data lettura.

L'assemblea all'unanimità

DELIBERA

- 1.) di approvare la relazione degli amministratori sull'andamento della gestione relativa all'esercizio 2008;
- 2.) di approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008, nel suo insieme e nelle singole appostazioni;
- 3.) di riportare a nuovo la perdita di euro 1.109.880,00.

Nessuna azione contraria; nessuna azione astenuta.

Il Presidente proclama i risultati dando altresì atto che la relazione degli amministratori sull'andamento della gestione relativa all'esercizio 2008 ed il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 individuale e consolidato saranno trascritti in calce al presente verbale.

Il Presidente passa quindi alla trattazione del **terzo ed ultimo punto all'ordine del giorno** ed anzitutto informa che la Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'argomento è stata tempestivamente depositata, ai sensi delle disposizioni vigenti, presso la sede legale della Società e presso Borsa Italiana S.p.A., nonché messa a disposizione del pubblico sul sito internet della Società.

Con consenso unanime dei presenti, quindi, ne omette la lettura e, proseguendo, ricorda che l'Assemblea è stata chiamata a provvedere alla nomina di un nuovo consigliere in sostituzione del Dott. Adrio Maria De Carolis che ha rassegnato le proprie dimissioni dal Consiglio di Amministrazione - cui partecipava in qualità di amministratore indipendente - in data 18 dicembre 2008 e che in data 26 marzo 2009 il Consiglio di Amministrazione della Società ha nominato per cooptazione, ai sensi dell'art. 2386 c.c., l'Avv. Gaetano Galeone, il cui incarico scade in data odierna.

Il Presidente precisa che, ai sensi dell'art. 11 dello statuto sociale, non residuando alcun candidato dalla lista da cui era stato tratto il Consigliere dimissionario, l'Assemblea procede alla nomina con le maggioranze di legge e senza voto di lista.

Il Presidente prosegue dando quindi lettura della proposta di delibera formulata dal Consiglio di Amministrazione della Società nella propria Relazione, che si allega sotto la lettera "D":
"Il Consiglio di Amministrazione invita, dunque, gli azionisti a nominare l'Avv. Gaetano Galeone quale nuovo consigliere, rammentando che il candidato dovrà possedere i requisiti di onorabilità di cui all'articolo 109, comma primo, del D. Lgs. del 1° settembre 1993, n. 385".

Il Presidente dichiara aperta la discussione sul punto all'ordine del giorno e precisa che l'Avv. Gaetano Galeone ha rilasciato attestazioni con le quali ha dichiarato di essere in possesso dei requisiti di professionalità, onorabilità ed indipendenza ai sensi degli articoli 147-ter comma 4 e 148 comma 3 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e del Codice di Autodisciplina.

Interviene l'Avv. Stefano Silvestri in rappresentanza dell'azionista YA Global Dutch BV, il quale propone di nominare quale componente del Consiglio di Amministrazione l'Avv. Gaetano Galeone, che scadrà alla medesima data degli altri componenti del Consiglio di

Amministrazione attualmente in carica, prevista per la data dell'assemblea di approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2009, con un compenso determinato in Euro 20.000,00 annui, come ogni altro membro del Consiglio di Amministrazione non operativo. Precisa, altresì, che il curriculum vitae del candidato è a disposizione degli intervenuti.

Nessuno chiedendo la parola, il Presidente:

- dichiara chiusa la discussione sul punto all'ordine del giorno;
- comunica che gli intervenuti sono invariati;
- pone in votazione per alzata di mano alle ore 14,05 la proposta di delibera del Consiglio di Amministrazione in precedenza illustrata, di cui è stata data lettura.

L'assemblea all'unanimità

DELIBERA

- di nominare quale componente del Consiglio di Amministrazione l'Avv. Gaetano Galeone, che scadrà alla medesima data degli altri componenti del Consiglio di Amministrazione attualmente in carica, prevista per la data dell'assemblea di approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2009, con un compenso determinato in Euro 20.000,00 annui, come ogni altro membro del Consiglio di Amministrazione non operativo.

Nessuna azione contraria; nessuna azione astenuta.

Il Presidente proclama i risultati.

Non essendoci altri argomenti all'ordine del giorno, il Presidente dichiara chiusa l'assemblea alle ore 14,10.

Il Segretario

Il Presidente

AUGATO
o u

Elenco intervenuti

Azionista	Rappresentante	Delegato	Azioni in proprio	Azioni per delega	% sulle azioni ord.	E	U	E	U	E	U	E
1 BHN SRL	BALLARINI SERGIO		3.194.186		6,281	13,00						
2 YA GLOBAL DUTCH BV		SILVESTRI STEFANO		31.495.616	61,933	13,00						

Totale azioni in proprio	3.194.186
Totale azioni per delega	31.495.616
Totale generate azioni	34.689.802
% sulle azioni ord.	68,214

persone fisicamente presenti in sala: 2

36



CONSOB

COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

[RACCOMANDATA A.R.]
(anticipata via telefax)

DIVISIONE EMITTENTI
Ufficio Regole Contabili

22 APR. 2009

(Riferimenti da citare nella risposta)
Protocollo: 9036303
Procedimento: 20092400/1
Nella risposta si prega riportare il codice destinatario sotto indicato

Milano,

Cod. destinatario: 30036

Spett.le
Yorkville bhn S.p.A.
Via Palermo 16
20121 MILANO

e p.c.

Cod. destinatario: 334873

Spett.le
Collegio Sindacale della
Yorkville bhn S.p.A.
Via Palermo 16
20121 MILANO

OGGETTO: Bilanci di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2008 - Assemblea ordinaria degli azionisti convocata per il giorno 28 e 29 aprile 2009, rispettivamente in prima e in seconda convocazione - Richiesta ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D. Lgs. n. 58/1998

Si fa riferimento al progetto di bilancio di esercizio e al bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 26 marzo 2009, nonché alla relazione emessa in data 10 aprile 2009 sul suddetto progetto di bilancio dal Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 135 del D. Lgs. n. 58/98.

Al riguardo, si richiede a codesta Società, ai sensi della normativa indicata in oggetto, di integrare l'informativa predisposta per l'assemblea di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 con i seguenti elementi informativi:

1. relativamente all'operazione con parti correlate di investimento nel capitale sociale della

00198 ROMA: VIA G.H. MARTINI, 3 - TEL. 0664771 - FAX 066416703 - 066417707
20121 MILANO: VIA BROLETTO, 7 - TEL. 02724201 - FAX 0289010696

pe

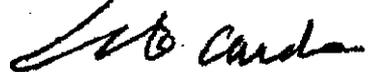
CONSOB

Holding AQ-Tech S.p.A. ("AQ Tech"), descritta negli eventi successivi della relazione degli Amministratori, nonché oggetto del Documento Informativo predisposto ai sensi degli artt. 71 e 71-bis del Regolamento Emittenti del 16 aprile 2009 specificare: (i) la circostanza che il dott. Bianchi, Amministratore della Yorkville e Amministratore Delegato di AQ Tech, è anche socio della stessa c/o di società del Gruppo AQ Tech; (ii) il ruolo svolto dall'Advisor Bhn S.r.l. nell'operazione anche in considerazione di quanto indicato nel comunicato stampa del 13 febbraio 2009, in merito al mandato conferito dal dott. Bianchi allo stesso Advisor per la vendita di tali partecipazioni a decorrere dal 2007; (iii) i corrispettivi che saranno corrisposti all'Advisor Bhn S.r.l. dalla Yorkville e dal dott. Bianchi per tale operazione; (iv) le ragioni per le quali nonostante l'operazione integri un'ipotesi di operazione con parti correlate il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto necessario avvalersi di *stakeholder fairness opinion* di esperti terzi in conformità a quanto previsto dal Manuale delle Procedure Interne adottato dalla Società, ciò anche in considerazione del fatto che i bilanci 2008 della AQ Tech e delle società del Gruppo non sono stati assoggettati a revisione contabile; (v) le opportunità e i rischi connessi con tali investimenti, (vi) le eventuali osservazioni del Collegio Sindacale e/o degli Amministratori Indipendenti riguardo all'operazione;

2. le considerazioni degli amministratori in merito (i) alla struttura organizzativa e tecnico-professionale dell'Advisor Bhn S.r.l. al momento della stipula del contratto di consulenza e a seguito del "rafforzamento ... in atto in questa prima parte del 2009" come indicato dal Collegio Sindacale nella relazione del 10 aprile 2009 nonché (ii) alla composizione del Comitato Strategico per gli investimenti tenuto conto delle osservazioni del Collegio Sindacale in merito alla necessità che almeno un membro di tale comitato sia scelto tra gli Amministratori Indipendenti;
3. le considerazioni degli amministratori in merito alla valutazione della partecipazione nella RPX Ambiente ed in particolare ai rischi evidenziati dal Collegio Sindacale.

Tali informazioni dovranno costituire parte integrante della documentazione di bilancio... essere riportate nel verbale assembleare nonché nel comunicato stampa che codesta Società è tenuta a diramare ai sensi dell'art. 66 del Regolamento Emittenti al termine dell'assemblea stessa.

IL PRESIDENTE



Yorkville bhn S.p.A.

Assemblea 28 aprile 2009 – richiesta Consob – protocollo 9036303 – procedimento 20092400/1

- 1) Relativamente all'operazione con parti correlate di investimento nel capitale sociale della holding AQ Tech S.p.A., si precisa che:
 - (i) Il dott. Bianchi, amministratore di Yorkville bhn S.p.A. e amministratore delegato di AQ Tech S.p.A., è anche indirettamente socio della medesima AQ Tech la quale è una holding di partecipazione che controlla le seguenti società operative nel settore farmaceutico: Montefarmaco Spa (100%), Sigmar Italia Spa (100%) e Sigea S.r.l. (85%) (il "Gruppo AQ-Tech").
 - (ii) Il ruolo svolto dall'Advisor bhn si inquadra nelle attività previste dal Contratto di Consulenza sottoscritto in data 12 novembre 2008 e di cui al documento informativo del .. e successive integrazioni del... In particolare, l'Advisor aveva acquisito una conoscenza approfondita delle aziende oggetto dell'acquisizione in quanto nel corso del 2007 aveva svolto, sulla base di specifico mandato conferito dal dott. Bianchi, analisi e negoziazioni finalizzate alla vendita delle società medesime, che non si è comunque conclusa.
 - (iii) A fronte dell'operazione, l'Advisor bhn avrà diritto ai corrispettivi previsti dal Contratto di Consulenza, pari al 2% annuo commisurato al costo di acquisizione e al 20% dell'incremento di valore della partecipazione stessa, per i cui dettagli si rinvia al citato documento informativo. Nessun corrispettivo sarà invece dovuto da parte del dott. Bianchi, non essendovi alcuna correlazione con il mandato sopra citato e concluso da oltre un anno.
 - (iv) Per quanto concerne la valutazione del prezzo dell'operazione, il Consiglio di Amministrazione della Società non ha ritenuto necessario avvalersi di stime/*fairness opinion* da parte di esperti terzi in conformità a quanto previsto dal Manuale delle Procedure Interne adottato dalla Società, considerando congruo l'impegno economico richiesto alla Società sulla base (a) di una comparazione con i multipli di altre aziende operanti nel settore e (b) della considerazione che il valore del portafoglio di specialità, acquisito da una terza parte non correlata, risulta una componente dominante dell'impegno economico derivante dall'intera operazione.
 - (v) Con l'ingresso in AQ Tech, Yorkville intende investire in una strategia di medio termine volta all'implementazione e allo sviluppo di un polo farmaceutico integrato facente capo ad AQ Tech, con obiettivi di espansione sul mercato internazionale.

Le ragioni economiche a sostegno dell'Operazione sono così sintetizzabili:

- coerenza con le strategie enunciate della Società;
- attesa creazione di valore dall'integrazione di elementi finora separati: produzione, portafoglio specialità, rete commerciale;
- ingresso in un settore il cui andamento risulta più stabile e prevedibile rispetto ad altri più esposti all'attuale congiuntura negativa;
- posizionamento in settori di nicchia specialistica meno esposti alla concorrenza dei grandi gruppi farmaceutici.

Il Gruppo AQ Tech, che è ad oggi caratterizzato dalla presenza sia sul mercato tradizionale delle specialità medicinali sia sul mercato dei "medical device" e degli integratori alimentari, rappresenta, oltre ad una consolidata realtà, anche una piattaforma per future evoluzioni, sia in termini di allargamento della gamma di prodotti realizzati e di valorizzazione della ricerca, sia in termini di espansione in nuovi mercati di sbocco, anche esteri.

La contemporanea presenza nei diversi segmenti di mercato consentirà lo sviluppo di una strategia flessibile che metterà in grado la Società, d'un lato, di cogliere le diverse opportunità proprie di ciascun mercato e, dall'altro, di assorbire al meglio le eventuali flessioni di domanda o di prezzo che potranno occorrere all'interno dei singoli segmenti.

Le valutazioni in merito alle opportunità e ai rischi connessi con tali investimenti si riassumono nelle valutazioni di seguito elencate:

Rischi o incertezze che possono condizionare in misura significativa l'attività della Società. La realizzazione dell'Operazione non presenta particolari profili di rischio per l'attività della Società, o per lo meno non presenta profili di rischio differenti da quelli connessi a ciascun investimento in azioni e che caratterizzano in linea generale l'attività della Società, quali, a titolo meramente esemplificativo, rischi connessi al processo di integrazione delle società acquisite all'interno del gruppo, rischi connessi all'ampliamento della tipologia dell'oggetto dell'attività di investimento, rischi connessi al ritorno sugli investimenti.

Rischi connessi all'operazione di investimento. L'operazione di investimento presenta i rischi tipici dell'investimento in partecipazioni rilevanti nel capitale di società non quotate.

Rischi connessi al settore in cui le società target operano. Le società operanti nel settore farmaceutico sono soggette a numerose disposizioni normative, per cui eventuali modifiche o evoluzioni del quadro normativo di riferimento potrebbero comportare effetti negativi sui risultati economici.

Rischi connessi alle mutate condizioni del settore creditizio. Il peggioramento delle condizioni del settore creditizio potrebbe avere un impatto negativo sulla capacità delle società target di accedere al credito, così come sulla possibilità per la Società di eseguire i versamenti attraverso il ricorso all'erogazione di finanziamenti da parte di soggetti terzi.

Rischi connessi alla dipendenza delle società target da figure chiave. Un punto di forza dell'operazione è rappresentato dalla collaborazione professionale prevista con il dott. Bianchi e, in misura minore, con alcune figure chiave che ricoprono la carica di amministratore delegato delle società target. Qualora tali soggetti interromperessero la collaborazione con il gruppo AQ Tech e con la Società senza essere tempestivamente sostituiti con figure idonee ad assicurare il medesimo apporto professionale, potrebbero aversi effetti negativi sui risultati e sull'attività del gruppo.

Rischi connessi alla natura di operazioni con parti correlate. L'Operazione si configura quale "operazione con parti correlate", ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 2391-bis c.c. e 71-bis del Regolamento Emittenti, in quanto il Dott. Bianchi, con il quale la Società ha, tra gli altri, sottoscritto l'Accordo di Investimento ed il Patto Parasociale, ricopre al medesimo tempo la carica di (i) amministratore in seno al consiglio di amministrazione della Società e di (ii) amministratore delegato e presidente del consiglio di amministrazione di AQ Tech.

Rischi connessi alla normativa di settore. Le attività del Gruppo sono sottoposte ad un'ampia e stringente normativa di livello nazionale, comunitario ed internazionale. In particolare, la normativa impone vincoli alla produzione e alla commercializzazione dei prodotti farmaceutici che unitamente ai lunghi tempi e alla complessità delle procedure autorizzative, e alle continue attività ispettive e di controllo, potrebbero causare ritardi o sospensioni nella produzione e nella commercializzazione dei prodotti.

Rischi connessi alla commercializzazione dei prodotti e della rete di vendita.

Il Gruppo, alla data del Prospetto Informativo, dispone di una rete commerciale dedicata composta da informatori scientifici con adeguate capacità tecniche ed esperienza nel settore. La commercializzazione dei prodotti sopra menzionati dipenderà in misura significativa dalla capacità da parte del Gruppo di attrarre e mantenere informatori scientifici altamente qualificati.

Rischi derivanti dalla responsabilità civile da prodotto.

A seguito dell'operazione di investimento e dell'acquisizione del 51% del capitale sociale di AQ Tech da parte dell'Emittente, avvenuta in data 1 aprile 2009, il Gruppo è divenuto attivo anche nel settore della produzione per proprio e per conto terzi di prodotti farmaceutici, di presidi medico chirurgici, dietetici e dermocosmetici nonché nel settore della commercializzazione di tali prodotti. Il Gruppo, pertanto, sarà esposto ai rischi collegati all'attività di produzione per conto terzi e commercializzazione di farmaci.

Rischi connessi all'aumento della concorrenza

A seguito dell'operazione di investimento e dell'acquisizione del 51% del capitale sociale di AQ Tech da parte dell'Emittente, avvenuta in data 1 aprile 2009, il Gruppo dell'Emittente ha iniziato ad operare anche nel mercato della produzione e commercializzazione di prodotti farmaceutici e dei servizi per l'industria farmaceutica, dietetica e dermocosmetica.

In particolare, il segmento di mercato relativo alla produzione per conto terzi di prodotti di altre aziende farmaceutiche rappresenta un segmento in forte crescita.

Le prospettive di crescita di tale segmento del mercato potrebbero attrarre grandi operatori internazionali o piccoli /medie aziende nazionali. In tale contesto, ove il Gruppo non fosse in grado di affrontare in maniera adeguata tale incremento della concorrenza nel segmento di riferimento, i propri ricavi potrebbero risentirne negativamente.

- 2)
- (i) Gli amministratori hanno valutato l'adeguatezza della struttura organizzativa e tecnico-professionale dell'Advisor bhn S.r.l. preliminarmente alla stipula del contratto di consulenza, sulla base di indicazioni pervenute dall'Advisor stesso circa la programmata costituzione dello staff. Allo stato, la struttura risulta composta da cinque elementi rispetto ai sei previsti a regime.
 - (ii) Il Collegio Sindacale, come riportato nel verbale del 27 gennaio 2009, ha chiesto di porre all'attenzione del Consiglio di Amministrazione il riesame della composizione del Comitato Strategico per gli investimenti, in modo da portare a tre il numero dei componenti e di inserirvi un amministratore indipendente. In data 25 febbraio 2009, il Consiglio di Amministrazione, tenendo conto anche delle osservazioni effettuate da Collegio Sindacale, ha modificato il regolamento del Comitato Strategico per gli Investimenti. In base all'approvato regolamento, il Comitato Strategico per gli Investimenti può essere composto da due a cinque membri selezionati tra persone con competenza ed esperienza in materia finanziaria, di cui almeno un amministratore con funzioni di presidente. Il Comitato Strategico per gli Investimenti per il momento resta composto da Sandro Cocco, amministratore della Società, in qualità di Presidente, e Marco Garbagna, direttore finanziario.
- 3) In merito alla controllata Rpx Ambiente, preso atto delle difficoltà contingenti, il Consiglio di Amministrazione ha esaminato l'impairment test effettuato da un consulente indipendente, che ha confermato la valutazione attuale. Il Consiglio ha altresì approvato il business plan 2009-2013, ritenuto attendibile.

Milano, 28 aprile 2009

Yorkville bhn S.p.A.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Marco Prete

ALLEGATO "C"



CONSOB

COMMISSIONE NAZIONALE
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

[RACCOMANDATA A.R.]
(Anticipata via Fax)

DIVISIONE EMITTENTI
Ufficio Controlli Societari
Ufficio Regole Contabili

(Riferimenti da citare nella risposta)

Protocollo: DEM/9036201

Procedimento: 20092400/1

Nella risposta si prega riportare il
codice destinatario sotto indicato

Cod. destinatario: 334873

Milano

22 APR. 2009

Spett.le
Collegio Sindacale della Yorkville BHN S.p.A.

c/o Studio Verna
Corso Italia, 6
20122 - MILANO

e.p.c.

Cod. destinatario: 30036

Spett.le
Yorkville BHN S.p.A.
Via Palermo 16
20121 - MILANO

OGGETTO: Richiesta ai sensi dell'art. 114, comma 5 del D. Lgs. 58/98

In data 27 marzo 2009 il Consiglio di Amministrazione di Yorkville BHN S.p.A. ha diffuso al pubblico un comunicato stampa nel quale ha reso noto di aver convocato l'Assemblea degli azionisti per l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008:

- il giorno 28 aprile, in prima convocazione;
- il giorno 29 aprile, in seconda convocazione.

Nella relazione predisposta da codesto Collegio Sindacale in data 10 aprile 2009 ai sensi dell'art. 153, comma 1 del D. Lgs. n. 58/98, con riferimento alle operazioni effettuate con parti

12

CONSOB

correlate e in particolare al contratto di consulenza stipulato fra la Yorkville BHN e la BHN sri e al contratto *Stand by Equity Distribution Agreement* (SEDA) fra la Yorkville BHN e la YA Global Investments LP è stato riportato che *"Menare - sempre sul piano della legittimità sostanziale, che non comprende il giudizio di merito, essendo quest'ultimo di esclusiva competenza degli amministratori - il giudizio di quest'organo di controllo sul contratto SEDA è stato fin dall'inizio positivo, in ordine al contratto di consulenza [i sindaci hanno] individuato situazioni di squilibrio economico e disparità di poteri contrattuali che le parti hanno successivamente eliminato"*.

Per quanto riguarda invece l'adeguatezza della struttura organizzativa, amministrativa e contabile, i sindaci hanno dichiarato che *"si ritiene che la Yorkville disponga e soprattutto disporrà di tale assetto in virtù del contratto di consulenza stipulato con la BHN s.r.l., in considerazione del rafforzamento della struttura di quest'ultima, in atto in questa prima parte del 2009 ... In data 19 dicembre 2008 è stato istituito il comitato strategico degli investimenti con il compito di coadiuvare il consiglio nelle analisi delle opportunità di investimento e disinvestimento nonché nella gestione e monitoraggio quali-quantitativo delle prestazioni del consulente bhn S.r.l."*.

Con riferimento agli argomenti sopra esposti, si osserva che nella relazione di codesto organo di controllo redatta in data 5 febbraio 2009 a seguito della richiesta della Consob ai sensi dell'art. 115 del D. lgs. n. 58/98 del 27 gennaio 2009, i sindaci avevano dichiarato che *"Per quanto concerne il contratto di consulenza, l'attuale formulazione non appare soddisfare l'interesse sociale"*, aggiungendo che *"l'attuale struttura organizzativa e tecnico-professionale [dell'advisor] non [è] adeguata allo svolgimento delle complesse e impegnative attività di consulenza che l'advisor dovrebbe svolgere in adempimento del contratto"*.

Riguardo ai rapporti tra Yorkville e BHN, dalla documentazione allegata alla suddetta relazione si rileva inoltre che i sindaci, nella riunione del 27 gennaio 2009, avevano richiesto al Consiglio di Amministrazione dell'emittente la *"stipulazione di un contratto di sublocazione fra Yorkville bhn e bhn ... curando particolarmente la divisione fisica delle superfici locate, la riservatezza e segretezza dei rispettivi incartamenti"* nonché il *"riesame della composizione del comitato strategico degli investimenti in modo da portare a tre il numero dei componenti e di inserirvi un amministratore indipendente"*.

Nella successiva riunione del 10 marzo 2009 il collegio sindacale, come evidenziato nel relativo verbale inviato alla Consob in data 13 marzo 2009, aveva esaminato l'*"addendum"* al contratto di consulenza approvato dal Consiglio di Amministrazione della Yorkville Bhn S.p.A. il 25 febbraio 2009, concludendo che *"Con le modifiche apportate il contratto pone i contraenti in una posizione di equilibrio nel contemperamento dei rispettivi interessi economici e non appare sindacabile sotto l'aspetto della legittimità e della rispondenza ai principi di buona amministrazione, essendo il giudizio di merito escluso dalla competenza del collegio sindacale"*. Nessuna osservazione era stata invece esposta con riferimento all'adeguatezza della struttura organizzativa della società BHN s.r.l., individuata come *advisor*. Per quanto riguarda invece il contratto di sublocazione e prestazione di servizi tra la Yorkville Bhn S.p.A. e la Bhn s.r.l.,

p

CONSOB

stipulato in data 6 marzo 2009, i sindaci avevano dichiarato che *"... In conclusione quest'ultimo contratto non risponde, nel testo ricevuto all'interesse sociale"*.

Da ultimo, si rileva che nella relazione del 10 aprile 2009 per l'assemblea di approvazione del bilancio, il Collegio ha evidenziato alcuni aspetti critici con riferimento alla valutazione della partecipazione nella RPX Ambiente, richiamando l'attenzione dei soci *"sul rischio anineme l'investimento nella RPX Ambiente"*. Nella relazione non vi è alcun riferimento all'operazione, effettuata il 1° aprile 2009 con parti correlate, di investimento nella Holding AQ Tech S.p.A. oggetto del Documento Informativo predisposto ai sensi degli artt. 71 e 71-bis del Regolamento Emittenti del 16.04.2009.

Ciò premesso, ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D. Lgs. n. 58/98, codesto Collegio Sindacale è invitato ad integrare la relazione depositata per la presentazione, ai sensi dell'art. 153, comma 1 del D. Lgs. n. 58/98, all'assemblea convocata per i giorni 28 e 29 aprile p.v. per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008, riportando adeguate informazioni in merito agli argomenti di seguito indicati.

In particolare, il Collegio Sindacale dovrà riportare:

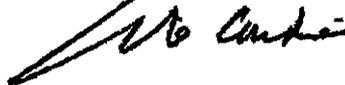
- le motivazioni per le quali è stato ritenuto non sussistente l'interesse sociale con riferimento al contratto di consulenza stipulato fra la *Yorkville BHN S.p.A.* e la *BHN srl* alla data di stipula dello stesso;
- la valutazione di codesto Collegio Sindacale, alla data della presente richiesta, in merito alla rispondenza all'interesse sociale del contratto di consulenza, che tenga conto sia dell'attuale struttura organizzativa dell'advisor BHN S.p.A. che della nuova formulazione del contratto di consulenza;
- l'esistenza di un contratto di sublocazione tra la *Yorkville BHN S.p.A.* e la *BHN srl* e la valutazione dell'organo di controllo sullo stesso;
- la descrizione dell'attuale struttura organizzativa dell'advisor BHN s.r.l. degli interventi previsti per la stessa e dei relativi tempi di attuazione;
- le valutazioni sulla composizione del comitato strategico degli investimenti;
- il riferimento ad eventuali considerazioni emerse dagli incontri con la società di revisione riguardo alla valutazione della partecipazione RPX Ambiente;
- le proprie osservazioni sull'operazione di investimento nella Holding AQ Tech S.p.A.

Il Presidente dell'Organo di Controllo dovrà infine dare lettura, nel corso dell'assemblea,

CONSOB

delle informazioni riportate nella relazione predisposta ai sensi dell'art. 153 del D. Lgs. n. 58/98 oggetto della presente richiesta. Tali informazioni dovranno costituire parte integrante della documentazione di bilancio, essere riportate nel verbale assembleare nonché nel comunicato stampa che codesta Società è tenuta a diramare ai sensi dell'art. 66 del Regolamento Emittenti al termine dell'assemblea stessa.

IL PRESIDENTE

091110169
AMG/CSA

INTEGRAZIONE DELLA RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2008

Egredi Signori Soci,

con fax 22.4.2009, che nella mattina del 23.4.2009 è pervenuto al presidente di questo collegio e quindi trasmesso agli altri due componenti il collegio medesimo, la CONSOB ci ha chiesto di integrare la nostra relazione al bilancio di esercizio (o separato) della Vostra società al 31.12.2008, che riteniamo essere stata esauriente, riportando adeguate informazioni su sette argomenti, specificati nel citato fax, e dandone lettura in assemblea.

In ottemperanza alla richiesta della CONSOB, si forniscono le informazioni che seguono, premettendo che la sinteticità delle medesime dipende dal breve tempo concesso – cinque giorni, di cui tre lavorativi – per l'esame e studio delle richieste, la formazione collegiale del contenuto delle informazioni da rendere, nonché la redazione, approvazione e sottoscrizione del documento, tenuto conto che il tempo concesso cade in un periodo notoriamente denso di impegni connessi con l'esame e l'approvazione dei bilanci.

1. Motivi per i quali il 5.2.2009 il collegio sindacale ha ritenuto che il contratto di consulenza fra la Società e l'advisor bhn srl non rispondesse all'interesse sociale.

I principali motivi, oltre ad alcune incertezze che potevano sorgere nel calcolo delle commissioni, sono stati, attesa la nota correlazione esistente a livello di composizione degli organi gestori e della compagine sociale fra le due società, i seguenti:

- a) Nel contratto dell'12.11.2008 la Vostra società si addossava "ogni ragionevole spesa in relazione ai servizi forniti" dall'advisor, tra cui i corrispettivi per professionisti indipendenti da quello nominati, i costi

relativi a fornitori e banche, le spese di trasporto, viaggio, alloggio e chiamate telefoniche, essendo a carico di bhn srl solo *altri* consulenti che, "nei limiti delle proprie competenze, la assistano nella fornitura di servizi di consulenza".

b) L'ampiezza della delega concessa a bhn srl metteva in dubbio che una struttura propria, a costi fissi, non fosse preferibile ad una struttura esterna di cui dovevano sostenersi tutte le "ragionevoli spese" necessarie per la prestazione di servizi.

c) Se un errore di valutazione od un'omissione, forieri di danni per la società, fosse ascrivibile ad un consulente scelto dall'*advisor*, questi non sarebbe stato ritenuto responsabile, nascendo la sua responsabilità solo nel caso in cui il consulente non fosse stato da lui scelto "con ragionevole cura"; in questi casi l'esonero di responsabilità civile da parte di bhn srl appariva eccessiva.

d) Il potere attribuito all'*advisor* di supervisione e coordinamento di professionisti, a cui la Vostra società si fosse rivolta in materia di "prestazione di servizi", appariva troppo ampio e creava un rapporto incerto e non facilmente gestibile, nel quale il professionista avrebbe risposto alla società mandante, ma sarebbe stato coordinato e controllato dall'*advisor* di tale società, per cui non era chiaro fino a che punto egli doveva fare gli interessi dell'uno o dell'altra; il sistema, inoltre, riduceva o annullava l'autonomia di Yorkville bhn, giacché essa, pur libera di approvare o no le proposte di investimenti e disinvestimenti dell'*advisor*, se si rivolgeva ad un professionista per un parere sul punto o intendeva compiere per proprio conto una *due diligence*, la prestazione professionale avrebbe dovuto essere supervisionata e coordinata proprio dal soggetto la cui proposta doveva essere vagliata.

e) La durata sessennale del contratto di *advising*, attesa la prevedibile durata degli investimenti, in media di quattro anni, appariva un po' eccessiva, seppur giustificabile dal periodo iniziale e dall'esistenza di commissioni differite di *performance* di maturazione triennale, per cui il sessennio corrispondeva a due commissioni differite; la previsione di un'anticipata risoluzione del contratto senza oneri inadeguati appariva tuttavia clausola di opportuna protezione.

Nella relazione del 5.2.2009, trasmessa alla CONSOB su sua richiesta, si legge: "Per quanto concerne il contratto di consulenza, l'attuale formulazione non appare soddisfare l'interesse sociale. Tuttavia, preso atto delle modifiche che, con la ... approvazione da parte di bhn, saranno sottoposte al consiglio di amministrazione che si terrà entro il 27.2.2009, il giudizio potrebbe essere favorevole in caso di loro integrale assunzione e realizzazione in un atto modificativo dell'attuale contratto".

2. Valutazione alla data del 22.4.2009 sulla rispondenza del contratto su indicato all'interesse sociale con riferimento:

- a) al nuovo testo contrattuale;
- b) alla struttura organizzativa di bhn srl.

Come evidenziato nel verbale del 10.3.2009, trasmesso su richiesta alla CONSOB, il Collegio ha appurato, anche attraverso successive informazioni, che il 20.2.2009 la società aveva stipulato con l'*advisor* un *addendum* al contratto di consulenza che introduceva rilevanti modificazioni.

Si indicano qui di seguito le principali modificazioni:

- i. si toglie a bhn srl il potere di coordinare i professionisti che la Vostra società dovesse incaricare in relazione all'acquisizione o dismissione di investimenti e si stabilisce solo la necessità di una "collaborazione", con l'effetto di mettere il consulente e i professionisti di Yorkville bhn in

posizione di assoluta parità e di consentire, all'occorrenza, una vera e propria autonomia operativa fra le due società.

- II. Si chiarisce il calcolo delle commissioni nel caso in cui il contratto acquisti o perda efficacia nel corso di un trimestre, stabilendo che la commissione si computerà sulla base del rateo temporale.
- III. Si attribuisce alla Vostra società il diritto di recesso con effetto dal 15.3.2013, condizionato ad un rendimento non profittevole del rapporto, secondo parametri predeterminati; in questo caso, a fronte dell'anticipata risoluzione del contratto, Yorkville bhn dovrà corrispondere a bhn srl un indennizzo pari alle commissioni che sarebbero maturate fino alla naturale scadenza del contratto, ovvero per circa altri venti mesi, senza anticipazione dei termini di pagamento per le commissioni di *performance*; si precisa inoltre che, qualunque sia la causa di cessazione del contratto, nessun tipo di commissione è dovuto per il periodo successivo alla sua naturale scadenza.
- IV. Si stabilisce che i compensi dei professionisti, che la Vostra società e l'*advisor* nominano per lo svolgimento dei rispettivi compiti, sono a carico dei rispettivi mandanti.
- V. Si elimina la previsione secondo cui la responsabilità per errori od omissioni imputabili ai professionisti, scelti da bhn srl per lo svolgimento dei servizi a favore di Yorkville bhn, non sarebbe ricaduta su bhn srl se essa avesse dimostrato che la scelta era avvenuta con ragionevole cura.

Con le modifiche apportate il contratto ha posto i contraenti in una posizione di equilibrio nel contemperamento dei rispettivi interessi economici e non appare sindacabile sotto l'aspetto della legittimità e della rispondenza a principi di buona amministrazione, essendo il giudizio di merito escluso dalla competenza del collegio sindacale.

Inoltre il dott. Marco Prete, presidente del consiglio di amministrazione della Vostra società, si dimetteva 24.3.2009 dalla carica di amministratore unico di bhn srl, e ad essa succedeva il dott. Sergio Ballarini, sulle cui capacità di guidare l'*advisor* di Yorkville bhn questo collegio ha potuto registrare interventi, principalmente in sede di consiglio di amministrazione di Yorkville, che denotano adeguate competenze.

Per quanto concerne l'adeguatezza della struttura di bhn srl si rinvia al successivo punto 4.

3. Valutazione sul contratto di locazione con la bhn srl.

Questo collegio ha ricevuto in data 6.3.2009 un contratto di sublocazione e di prestazione di servizi, datato 6.3.2009, tra la Yorkville bhn e la bhn srl. Il collegio ha ricevuto il 23.3.2009 un *addendum* modificativo di tale contratto. L'*addendum*, unitamente ad una più attenta lettura del primo contratto – atteso che la superficie, ritenuta da bhn sufficiente per prestare i servizi di *acquisition financing* e di *merger & acquisition* e concessa da Yorkville bhn, non è soggetta a giudizio di congruità da parte del collegio stesso - non consente di confermare oggi il giudizio di non rispondenza all'interesse sociale, formulato alla CONSOB e agli amministratori il 10.3.2009.

Il contratto, modificato dall'*addendum*, prevede, tra le clausole di maggiore rilevanza:

- a) la sublocazione, contemplata nel contratto di locazione, di mq. 60 alla bhn al canone annuo di € 16.854, pari ad € 269 al mq.;
- b) la prestazione di servizi di *reception* e di pulizia, comprensiva dell'uso di telefono, fax ed internet, concessione in uso di mobili ed arredi presenti nel locale sublocato, utilizzo di parti comuni con relativo diritto di passaggio, al canone annuo di € 16.917;

- c) l'aggiornamento annuo dell'importo *sub a)* del 75% della variazione dell'indice ISTAT e l'aggiornamento annuo dell'importo *sub b)* del 100% della medesima variazione;
- d) la durata del contratto di anni sei, con scadenza quindi al 5 marzo 2015, con facoltà di rinnovo del contratto di altri sei anni, salvo disdetta con sei mesi di preavviso da parte del sublocatario e diniego di rinnovazione da parte del sublocatore ai sensi dell'art. 29, L. 392/1978; il contratto di sublocazione e di prestazione di servizi si risolverà in caso di mancato rinnovo del contratto di locazione stipulato da Yorkville bhn con la proprietà o in caso di anticipata risoluzione del contratto di consulenza con bhn srl;
- e) l'applicazione automatica degli interessi di mora commerciali (L. 231/2002) in caso di inadempimento nei pagamenti dovuti da bhn srl;
- f) l'obbligo di ciascun contraente di adottare tutte le misure necessarie per garantire la completa riservatezza sui dati e le informazioni di pertinenza dell'altro contraente;
- g) la previsione di una revisione in buona fede del corrispettivo per prestazioni di servizi in relazione a "modifiche del numero dei dipendenti/consulenti a carattere continuativo di bhn che hanno regolare accesso ... rispetto alla situazione di fatto registrata all'inizio di ogni anno contrattuale precedente".

4. Descrizione dell'attuale struttura organizzativa di bhn srl, delle previste variazioni future e dei tempi di tali variazioni;

Abbiamo chiesto alla Vostra società un dettagliato ed aggiornato organigramma della bhn srl ed abbiamo ricevuto il seguente aggiornamento.

Lo staff è attualmente composto da:

- 1 professionista *senior*, con formazione contabile-finanziaria, amministratore unico: dott. Sergio Ballarini;
- 1 *senior head developer*, con formazione economico-finanziaria e specifico skill relativo alla *M&A*: dott. Marco Prete;
- 1 *senior developer*, con formazione economico-finanziaria e *background* in ambito bancario: dott. Carlo Giacobone;
- 1 professionista *senior*, con formazione economico-finanziaria, specifico *skill* relativo all'analisi fondamentale e vasta esperienza in ambito bancario: dott. Massimo Agnello;
- 1 addetto amministrativo: signora Barbara Bellotti.

Sono previsti senza determinazioni temporali ulteriori rafforzamenti.

La struttura consulenziale pare al momento adeguata.

5. Valutazione sulla composizione del comitato strategico sugli investimenti;

Nella propria relazione sul bilancio d'esercizio questo collegio ha scritto che "in data 19 dicembre 2008 è stato istituito il comitato strategico per gli investimenti con il compito di coadiuvare il consiglio nelle analisi delle opportunità di investimento e disinvestimento nonché nella gestione e monitoraggio quali-quantitativo delle prestazioni del consulente bhn S.r.l. Il comitato si è riunito in data 9 e 13 gennaio 2009".

Attualmente il comitato è costituito da un amministratore non indipendente e da un dirigente della società, che non paiono avere alcun legame con la bhn srl. Premesso che non è compito del collegio esprimere giudizio sulle persone che compongono un organismo societario, la lettura dei verbali di sole due riunioni del suddetto comitato non consente oggettivamente di esprimere una valutazione sulla efficacia del comitato in

relazione alla sua composizione. La lettura dei verbali consente tuttavia di ritenere utili al consiglio di amministrazione le valutazioni d'investimento nel gruppo AQ Tech spa, compiute dal comitato, e sufficientemente articolata e coerente la disamina economico-finanziaria compiuta dal comitato medesimo, che pare ispirata ad un'assoluta indipendenza di giudizio.

La Vostra società ha ritenuto che, dato il particolare impegno richiesto dalle operazioni di istruttoria e valutazione degli investimenti e disinvestimenti affidate al suddetto comitato, ad esso dovessero essere chiamati solo componenti operativi, in fattispecie individuati in un amministratore non indipendente e nel direttore finanziario; la scelta è fondata su un criterio logico che sfugge ad uno scrutinio di merito.

6. Considerazioni emerse dagli incontri con la società di revisione riguardo alla partecipazione in RPX Ambiente;

Il collegio sindacale si è incontrato con la società di revisione il 27 marzo 2009 al fine di ottenere da quella informazioni e valutazioni sui risultati delle verifiche contabili e sui criteri di valutazione concretamente applicati dalla Vostra società. Il revisore ci ha informato di avere dedicato massimamente il proprio tempo all'esame del bilancio della RPX Ambiente, di avere esaminato la permanenza nella suddetta società del *going concern* e di avere ritenuto la sussistenza di tale requisito, essendosi fatto rilasciare dagli amministratori della Vostra società dichiarazione in forza della quale la Yorkville bhn si impegna a sostenere si impegna a sostenere finanziariamente la propria controllata. Comunica che il bilancio di RPX Ambiente non presenta altri aspetti da essere portati a conoscenza del collegio sindacale, in quanto un *impairment test* affidato ad una società terza ha confermato il mantenimento della valore in bilancio della partecipata.

Questo collegio ha esaminato i criteri di valutazione della partecipata nelle riunioni del 3 e del 10 aprile 2009, alla prima delle quali è intervenuto il collegio sindacale della RPX Ambiente. Questo collegio ha inizialmente ritenuto che l'*impairment test* affidato ad una società indipendente non potesse sostenere il mantenimento della partecipazione al prezzo di costo; successivamente l'*impairment test* è stato rivisto e rielaborato per neutralizzare l'erroneo calcolo della svalutazione monetaria e il nuovo valore ha consentito di mantenere il costo dell'investimento.

Questo collegio, informato che la società di revisione avrebbe rilasciato una *opinion* senza riserve e senza richiami di informativa, ha ritenuto di portare alla Vostra attenzione, sia nella relazione al bilancio d'esercizio sia in quella al bilancio consolidato, la circostanza per cui il recupero dell'investimento della Vostra società in RPX Ambiente per € 7.403.000 e l'insorgenza di passività potenziali per circa € 440.000 dipendono "dalla realizzazione degli obiettivi indicati nel *Business Plan* 2009-2013. Tale piano, seppur redatto con razionale diligenza, dovrà trovare riscontri con una realtà di mercato che appare problematica, nell'attuale congiuntura economica generale e soprattutto di settore, nonostante l'aumento dei ricavi registrato nel 2008" e gli sforzi in atto da parte della capogruppo di rafforzare anche la struttura manageriale della partecipata.

La predetta situazione di rischio non inficia l'attendibilità del bilancio nel suo complesso.

7. Osservazioni sull'operazione di investimento nella Holding AQ Tech spa.

Questo collegio ha già dato notizia dell'operazione nella propria relazione sul bilancio consolidato scrivendo: "La Società al termine del primo trimestre dell'anno in corso ha effettuato un importante investimento con un

impegno finanziario di € migliaia 6.600, entrando come socio di maggioranza in un gruppo farmaceutico e parafarmaceutico, che farà parte quindi dell'area di consolidamento".

Al momento non abbiamo osservazioni da muovere con riferimento alle notizie contenute nel comunicato degli amministratori; possiamo solo confermarVi che abbiamo avuto risposta esauriente alle domande poste con verbale del 27.1.2009, quando l'operazione era *in fieri*. Abbiamo infatti vigilato che l'operazione non potesse essere indebitamente influenzata dalla presenza, nel consiglio di amministrazione della Vostra società, di un componente che ricopre cariche amministrative nella capogruppo e nelle società del gruppo oggetto di acquisizione.

Siamo doverosamente a Vostra disposizione per eventuali ulteriori chiarimenti.

Milano, 28 aprile 2009

IL COLLEGIO SINDACALE

(Dott. Giuseppe Verna)

(dott. Alessandro Galli)

(rag. Edda Specchio)

YORKVILLE**bhn****ATTENTIVE INVESTING**

Signori Azionisti,

la presente relazione è redatta ai sensi dell'articolo 3 del Decreto Ministeriale n. 437/98 allo scopo di illustrare l'unico punto all'ordine del giorno dell'assemblea ordinaria, ossia la nomina di un nuovo membro del Consiglio di Amministrazione.

In data 18 dicembre 2008 il dott. Adrio Maria De Carolis ha rassegnato le sue dimissioni dal consiglio di amministrazione della Società cui partecipava in qualità di amministratore non esecutivo e indipendente, ai sensi degli articoli 147-ter, comma quarto e 148, comma terzo, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 nonché di membro del Comitato per le Remunerazioni.

Ai sensi dell'art. 11 dello Statuto, "se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più Amministratori, si provvede ai sensi dell'articolo 2386 del Codice Civile, secondo quanto appresso indicato: (i) il Consiglio di Amministrazione nomina i sostituti nell'ambito degli appartenenti alla medesima lista cui appartenevano gli Amministratori cessati e l'Assemblea delibera, con le maggioranze di legge, rispettando lo stesso principio ed avendo cura di garantire, in ogni caso, la presenza nel Consiglio di Amministrazione del numero necessario di componenti in possesso dei requisiti di indipendenza prescritti dalle disposizioni legislative e regolamentari vigenti; (ii) qualora non residuino nella predetta lista candidati non eletti in precedenza, il Consiglio di Amministrazione provvede alla sostituzione senza l'osservanza di quanto indicato al punto (iii) così come provvede l'Assemblea sempre con le maggioranze di legge, ed avendo cura di garantire, in ogni caso, la presenza nel Consiglio di Amministrazione del numero necessario di componenti in possesso dei requisiti di indipendenza prescritti dalle disposizioni legislative e regolamentari vigenti".

Il dott. Adrio Maria De Carolis è stato eletto nella lista presentata dal vecchio socio di controllo. A seguito della nomina del Consiglio di Amministrazione in carica, tutti i candidati della suddetta lista sono stati nominati consiglieri e non residua, pertanto, alcun non eletto. In questa circostanza, ai sensi dell'art. 11 dello Statuto, l'Assemblea può liberamente provvedere alla nuova nomina con le modalità indicate in Statuto.

In data 26 marzo 2009 il Consiglio di Amministrazione della Yorkville bhn S.p.A. ha nominato per cooptazione, ai sensi dell'art. 2386 codice civile, l'Avv. Gaetano Galeone, valutando in capo al suddetto la sussistenza dei requisiti di onorabilità, professionalità e indipendenza ai sensi degli articoli 147-ter, comma quarto e 148, comma terzo, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 e del Codice di Autodisciplina.

Il Consiglio di Amministrazione invita, dunque, gli azionisti a nominare l'Avv. Gaetano Galeone quale nuovo consigliere, rammentando che il candidato dovrà possedere i requisiti di onorabilità di cui all'articolo 109, comma primo, del d.lgs. del 1° settembre 1993, n. 385.

Milano, 26 marzo 2009

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
F.to Marco Prete