

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
SULLA CONGRUITÀ DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI
PER L'AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE
CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE
AI SENSI DELL'ART. 158 COMMA 1, D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58
E DELL'ART. 2441, COMMA 6, CODICE CIVILE**

Agli Azionisti di
Cornell bhn S.p.A.

1. MOTIVO ED OGGETTO DELL'INCARICO

Ai sensi dell'art. 158 comma 1, D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, abbiamo ricevuto la relazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione di Cornell bhn S.p.A. (di seguito anche "Cornell bhn" o la "Società"), che illustra e motiva, ai sensi dell'art. 2441 sesto comma del Codice Civile, la proposta relativa all'aumento del capitale sociale di Cornell bhn, con esclusione del diritto di opzione, nonché i criteri adottati dal Consiglio di Amministrazione per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni.

La proposta del Consiglio di Amministrazione, approvata in data 18 ottobre 2007, ha per oggetto un'operazione di aumento del capitale sociale di Cornell bhn per un importo nominale di Euro 15.000.000 da perfezionarsi mediante l'emissione di n. 30.000.000 azioni ordinarie, senza valore nominale, con esclusione del diritto di opzione spettante agli azionisti ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, al fine di consentire la sottoscrizione in via riservata delle azioni di nuova emissione da parte di YA Global Investments, LP (già Cornell Capital Partners LP - nel seguito anche "YA LP"), primario fondo di investimento gestito da Yorkville Advisors Management.

La suddetta proposta di aumento del capitale sociale sarà sottoposta all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti della Società, convocata per il 21 novembre 2007 in prima convocazione e, occorrendo, in seconda convocazione per il giorno 22 novembre 2007.

La sopra descritta proposta di aumento del capitale sociale ha le medesime caratteristiche di quella approvata dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti tenutasi in data 26 luglio 2007 e sulla quale, con relazione in data 10 luglio 2007, avevamo emesso il nostro parere di congruità sul prezzo di emissione delle azioni. La nuova proposta di aumento di capitale si è resa necessaria a seguito dell'approssimarsi del termine del 20 ottobre 2007, previsto dalla predetta delibera assembleare per l'esecuzione del precedente aumento di capitale, senza aver ottenuto l'autorizzazione alla pubblicazione del Prospetto Informativo da parte della Consob; tale autorizzazione risulta tra le condizioni previste negli impegni di sottoscrizione assunti da YA LP.

2. NATURA E PORTATA DELLA PRESENTE RELAZIONE

La presente relazione, emessa ai sensi dell'art. 158 comma 1 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile, ha la finalità di fornire agli Azionisti idonee informazioni in ordine ai criteri adottati dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni ai fini del previsto aumento di capitale, che è privo del diritto d'opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, in quanto la Società lo esige per le ragioni illustrate nella relazione degli Amministratori.

La presente relazione indica i metodi seguiti dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni e le eventuali difficoltà di valutazione dagli stessi incontrate; essa contiene inoltre le nostre considerazioni sull'adeguatezza nelle circostanze di tali metodi, sotto il profilo della loro ragionevolezza e non arbitrarietà, nonché sulla loro corretta applicazione.

Nell'esaminare i metodi di valutazione adottati dagli Amministratori, non abbiamo effettuato una valutazione economica della Società. Tale valutazione è stata svolta esclusivamente dagli Amministratori.

Nell'espletamento del nostro incarico abbiamo rinunciato espressamente ai termini di cui all'art. 158 comma 1 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58.

3. DOCUMENTAZIONE UTILIZZATA

Nello svolgimento del nostro lavoro abbiamo ottenuto direttamente dalla Società i documenti e le informazioni ritenuti utili nella fattispecie.

Abbiamo analizzato la documentazione ricevuta, ed in particolare:

- la Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione datata 18 ottobre 2007 che illustra la proposta di aumento del capitale sociale, con esclusione del diritto d'opzione ai sensi dell'art. 2441 sesto comma del Codice Civile, indicando i criteri adottati dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle emittende azioni a fronte del conferimento in denaro del nuovo socio;
- il Verbale del Consiglio di Amministrazione del 18 ottobre 2007 che approva la proposta di aumento del capitale sociale di cui al punto precedente;
- la documentazione di dettaglio comprensiva dei calcoli di valutazione predisposta dagli Amministratori, in merito ai criteri ed alle modalità di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni Cornell bhn, proposto per l'operazione in esame;
- lo Statuto vigente della Società, per le finalità di cui al presente lavoro;

- bilanci d'esercizio e consolidati di Innotech S.p.A (ora Cornell bhn S.p.A.) al 31 dicembre 2004, 2005 e 2006, con la relativa relazione di revisione emessa dalla nostra società. Segnaliamo che le relazioni di revisione sui bilanci d'esercizio e consolidati 2004 e 2005 sono state da noi emesse in sostituzione delle precedenti emesse da KPMG S.p.A., per l'esercizio 2004, e da noi, per l'esercizio 2005, a seguito dell'impugnativa di tali bilanci da parte della Consob avanti il Tribunale Civile di Milano;
- le Relazioni semestrali di Innotech S.p.A (ora Cornell bhn S.p.A.) al 30 giugno 2005, 2006 e 2007, con le relative relazioni di revisione limitata emesse dalla nostra società;
- l'andamento dei prezzi di mercato delle azioni Cornell bhn registrati sul Mercato Expandi negli ultimi sei mesi dal 23 maggio 2007, ultimo giorno di negoziazione delle azioni della Società prima della comunicazione al mercato, in data 28 maggio 2007, della finalizzazione degli accordi con YA LP ed altre informazioni quali volatilità del titolo e volumi medi giornalieri;
- la documentazione allegata all'udienza tenutasi in data 5 giugno 2007 nel dibattimento avverso la richiesta di dichiarazione di fallimento proposta dal Pubblico Ministero e relativa ai seguenti accordi transattivi raggiunti da bhn S.r.l., partner per l'Italia di YA LP, nell'interesse della Società:
 - o accordo transattivo con Banca Popolare di Intra S.c.ar.l. e Meliorbanca S.p.A., ai sensi del quale le banche hanno accettato a saldo e stralcio della propria posizione creditoria nei confronti della Società, comprensiva delle fidejussioni rilasciate da quest'ultima, pari complessivamente ad € 4,25 milioni al 31 dicembre 2006, una somma complessiva pari ad Euro 1.700.000 di cui Euro 800.000 destinati a Meliorbanca ed Euro 900.000 a Intra. L'efficacia dell'accordo è condizionata alla sottoscrizione dell'aumento di capitale da parte di YA LP;
 - o proposta di accordo transattivo con la curatela fallimentare di Alchera Solutions S.p.A., ceduta dalla Società nel maggio 2006, che prevedeva, subordinatamente alla sottoscrizione di un accordo transattivo tra la Società e la curatela dal fallimento Alchera, il pagamento da parte della Società di un importo pari a Euro 1,45 milioni per la definizione di qualsiasi eventuale pretesa creditoria che dovesse essere avanzata da Alchera Solutions S.p.A. nei confronti della Società. Con provvedimento del 9 maggio 2007 il Tribunale di Milano ha autorizzato la curatela fallimentare di Alchera a transigere la posizione della Società. L'accordo transattivo verrà sottoscritto sulla base degli accordi intercorsi tra le parti, a valle della sottoscrizione dell'aumento di capitale da parte di YA LP, cui l'efficacia della proposta è risolutivamente condizionata.

- l'accordo tra Cornell Capital Partners LP (ora YA Global Investments, LP) ed il dott. Carlo Corba Colombo sottoscritto in data 24 maggio 2007, come successivamente modificato in data 26 ottobre 2007;
- l'accordo tra Cornell Capital Partners LP (ora YA Global Investments, LP) e la Società perfezionato in data 5 giugno 2007;
- gli ulteriori elementi contabili, extracontabili e statistici, nonché ogni altra informazione ritenuta utile ai fini della presente relazione.

Abbiamo inoltre ottenuto attestazione, mediante lettera rilasciata dalla Società in data 5 novembre 2007, che, per quanto a conoscenza della Direzione di Cornell bhn, non sono intervenute modifiche significative ai dati ed alle informazioni presi in considerazione nello svolgimento delle nostre analisi.

4. METODI DI VALUTAZIONE ADOTTATI DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE PER LA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE DELLE AZIONI E RISULTATI EMERSI

L'art. 2441 comma 5 del Codice Civile consente, qualora l'interesse della Società lo esiga, di escludere o limitare il diritto d'opzione, a condizione che la deliberazione sia adottata da tanti soci che rappresentino oltre la metà del capitale sociale, anche se la deliberazione è presa in assemblea di convocazione successiva alla prima.

Il successivo comma 6 del medesimo articolo prescrive che la proposta di aumento del capitale debba essere illustrata dagli Amministratori con apposita relazione, dalla quale devono risultare le ragioni dell'esclusione (o della limitazione) del diritto di opzione ed i criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione. La deliberazione dell'assemblea determina il prezzo di emissione in base al valore del patrimonio netto tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre.

La relazione degli Amministratori, predisposta ai sensi dell'art. 2441 comma 6 del Codice Civile, illustra i criteri di valutazione adottati per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni, nonché le ragioni che richiedono l'esclusione del diritto d'opzione.

Innanzitutto, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto delle intese raggiunte tra il socio di controllo della Società, Dott. Carlo Corba Colombo, e Cornell Capital Partners LP (ora YA Global Investments, LP) per l'ingresso di quest'ultima nella compagine sociale di Cornell bhn; tali intese sono condizionate dal fatto che il prezzo di sottoscrizione richiesto per le emittende nuove azioni sia pari a € 0,50 per azione. Tale valore è stato definito a seguito di un processo di *due diligence* condotto sulla Società da YA LP.

Con riferimento al patrimonio netto della Società, il Consiglio di Amministrazione evidenzia che il valore unitario di € 0,50 per azione risulta superiore al valore unitario determinato prendendo a riferimento il patrimonio netto della Società, come risulta dalla relazione semestrale al 30 giugno 2007 approvata dal Consiglio di Amministrazione del 9 ottobre 2007; il valore unitario per azione, con riferimento al patrimonio netto della Società al 30 giugno 2007, risulta negativo di € 0,13. Gli Amministratori evidenziano inoltre che, con la rinuncia ai crediti di € 1,75 milioni effettuata in data 8 ottobre 2007 dall'attuale socio di maggioranza S.M.F. S.A., considerata come versamento in conto copertura perdite, la Società non si trova, a partire da tale data, nelle fattispecie di cui agli artt. 2446 e 2447 del Codice Civile.

Inoltre, con riferimento all'andamento dei corsi di borsa, il Consiglio di Amministrazione evidenzia che, seppur il valore proposto di € 0,50 per azione risulti inferiore a quello determinato sulla base dei prezzi ufficiali di borsa rilevati in data 23 maggio 2007 - ultimo giorno di negoziazione delle azioni della Società prima della comunicazione al mercato, in data 28 maggio 2007, della finalizzazione degli accordi con YA LP - nel mese precedente e nei tre e sei mesi precedenti la data del 23 maggio 2007, essi ammontavano rispettivamente ad € 0,7985, ad € 0,7883, ad € 0,8031, ad € 0,8085, cosicché il valore proposto risulta congruo e non pregiudizievole nei confronti dei diritti degli azionisti della Società in quanto ritiene primario l'interesse della Società la quale, con i fondi derivanti dall'aumento di capitale, potrà realizzare il risanamento della propria situazione finanziaria e patrimoniale.

5. DIFFICOLTÀ DI VALUTAZIONE RISCONTRATE DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Nella relazione del Consiglio di Amministrazione non vengono indicate difficoltà incontrate dagli Amministratori in relazione alla scelta del criterio dagli stessi proposto, di cui al precedente paragrafo 4.

6. LAVORO SVOLTO

Ai fini dell'espletamento del nostro incarico abbiamo svolto le seguenti principali attività:

- esame critico del criterio adottato dagli Amministratori per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni, onde riscontrarne il contenuto, nelle circostanze, ragionevole, motivato e non arbitrario;
- considerato gli elementi necessari ad accertare che tale criterio fosse tecnicamente idoneo, nelle specifiche circostanze, sotto un profilo di ragionevolezza e non arbitrarietà, a determinare un prezzo di emissione delle azioni;
- riscontrato la completezza e non contraddittorietà delle motivazioni indicate dal Consiglio di Amministrazione in merito alla scelta del predetto criterio;

- discusso con la Direzione della Società e con bnh S.r.l. sulle principali assunzioni relative al contratto stipulato tra le parti per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni;
- letto i verbali del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dell'Assemblea dei soci, dell'esercizio in corso e sino alla data della presente relazione;
- verificata la coerenza dei dati utilizzati con le fonti di riferimento e, in particolare, con la "documentazione utilizzata";
- verificato l'andamento delle quotazioni di borsa delle azioni della Società negli ultimi 6 mesi precedenti il 23 maggio 2007, ultimo giorno di negoziazione delle azioni della Società prima della comunicazione al mercato, in data 28 maggio 2007, della finalizzazione degli accordi con YA LP, e rilevato altre informazioni quali, a titolo esemplificativo, volatilità del titolo e volumi medi giornalieri.

7. COMMENTI E PRECISAZIONI SULL'ADEGUATEZZA DEI METODI UTILIZZATI E SULLA VALIDITA' DELLE STIME

Prima di procedere al commento dei metodi utilizzati e della loro adeguatezza nelle circostanze, in termini di ragionevolezza e non arbitrarietà, richiamiamo in sintesi alcuni eventi ritenuti significativi per inquadrare l'attuale situazione economico-finanziaria della Società, come descritta nella relazione, datata 11 ottobre 2007, da noi emessa sulla revisione contabile limitata della relazione semestrale al 30 giugno 2007 di Cornell bhn S.p.A.:

"Cornell bhn S.p.A. ed il Gruppo Cornell hanno conseguito negli ultimi esercizi e nel periodo chiuso al 30 giugno 2007 delle perdite significative. Alla data del 30 giugno 2007, a motivo delle perdite conseguite nel periodo, la Società si trova nella fattispecie prevista dall'art. 2447 del Codice Civile; successivamente, al fine di evitare i provvedimenti previsti dal sopracitato art. 2447, l'attuale socio di controllo ha effettuato in data 8 ottobre 2007 una rinuncia di crediti parziale per un importo di € 1.750 migliaia, imputata in conto versamento copertura perdite.

La situazione finanziaria del Gruppo Cornell presenta al 30 giugno 2007 un elevato indebitamento sostanzialmente a breve, in aumento rispetto al 31 dicembre 2006, e si trova in una situazione di tensione finanziaria. Il peggioramento conseguito nel periodo è riferibile prevalentemente ai versamenti effettuati dall'attuale socio di controllo per le necessità correnti della Società.

In data 26 luglio 2007 l'assemblea straordinaria dei soci ha deliberato un aumento di capitale, con esclusione del diritto d'opzione ai sensi dell'art. 2441 comma 5 del Codice Civile, per un importo di € 15 milioni mediante l'emissione di n. 30.000.000 di azioni ordinarie da offrire in sottoscrizione al fondo di investimento statunitense YA Global Investments LP ("YA LP" - già Cornell Capital Partners LP), con il quale, in data 5 giugno 2007, era stato perfezionato un contratto in virtù del quale quest'ultimo si impegna a sottoscrivere un aumento di capitale da deliberarsi entro il mese di luglio 2007. L'impegno di YA LP è correlato alla sussistenza delle condizioni per il rigetto da parte del Tribunale Fallimentare di Milano della richiesta di fallimento presentata nei confronti di Cornell bhn S.p.A. dal Sostituto Procuratore della Repubblica presso il Tribunale di Milano, la cui prossima udienza per la verifica dell'avvenuta esecuzione degli accordi è stata fissata in data 5 novembre 2007, nonché al mancato deposito di ricorsi per la dichiarazione di fallimento ovvero al fatto che tali ricorsi non siano stati minacciati ed all'approvazione da parte della Consob del prospetto informativo depositato dalla Società in data 17 agosto 2007. In base a tale contratto, YA LP si impegna a sottoscrivere e versare l'intero aumento di capitale che dovrà essere eseguito entro il 20 ottobre 2007.

In relazione al reclamo avverso il decreto di rigetto emesso dal Tribunale di Milano a fronte del ricorso per dichiarazione di fallimento della Cornell bhn S.p.A. presentato da Banca Popolare di Intra Società Cooperativa per Azioni segnaliamo che la prossima udienza è stata fissata in data per il 25 ottobre 2007.

La relazione semestrale al 30 giugno 2007 è stata predisposta in continuità aziendale nel presupposto che, come indicato dagli Amministratori nella relazione sulla gestione,

"la sottoscrizione da parte di YA LP dell'Aumento di Capitale permetterà alla Società di raccogliere il capitale circolante aggiuntivo necessario, sulla base dei programmi di sviluppo approvati alla data odierna, a soddisfare le proprie esigenze per almeno i prossimi dodici mesi. Pertanto le esigenze di capitale circolante netto saranno soddisfatte alla data di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale. Il Consiglio di Amministrazione ritiene inoltre che l'Aumento di Capitale già deliberato ed il preciso impegno di sottoscrizione di YA LP, pur in assenza alla data della presente Relazione della prevista autorizzazione della Consob, siano elementi idonei a prevedere la continuità aziendale in quanto, sulla base delle attuali risultanze, non ci sono elementi che facciano prevedere una mancata autorizzazione. Qualora l'Aumento di Capitale non venisse sottoscritto entro il 20 ottobre 2007, la Società potrebbe essere dichiarata fallita nel contesto delle procedure attualmente in corso."

Evidenziamo che, pur permanendo incertezza relativamente a decisioni ed azioni di soggetti esterni a Cornell bhn S.p.A., le aspettative degli Amministratori circa un favorevole sviluppo della situazione si basano su ragionevoli presupposti.”

Successivamente alla data di emissione della nostra relazione, gli Amministratori, visto l'approssimarsi del termine del 20 ottobre 2007 previsto per l'esecuzione del precedente aumento di capitale, non avendo ottenuto l'autorizzazione alla pubblicazione del Prospetto Informativo da parte della Consob, hanno deciso di proporre un nuovo aumento di capitale avente le medesime caratteristiche e motivazioni del precedente, al quale si riferisce il presente parere di congruità.

Con riferimento al reclamo avverso il decreto di rigetto emesso dal Tribunale di Milano a fronte del ricorso per dichiarazione di fallimento della Cornell bhn S.p.A. presentato da Banca Popolare di Intra Società Cooperativa per Azioni, siamo stati informati che nell'udienza del 25 ottobre 2007 il Collegio giudicante ha emesso provvedimento di non luogo a procedere, in tal modo estinguendo la causa introdotta dalla Banca Popolare di Intra Società Cooperativa per Azioni.

Nelle circostanze va sottolineato che l'operazione di aumento del capitale sociale rappresenta il presupposto essenziale per la continuazione dell'attività, in mancanza della quale le considerazioni sulle valutazioni effettuate e sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni perdono ogni rilevanza. In tale situazione, la scelta del metodo di valutazione risulta oggettivamente complessa. Considerate le finalità del parere di congruità che, nell'interpretazione corrente, è posto a tutela degli azionisti il cui diritto d'opzione viene escluso, deve ritenersi coerente con tale finalità effettuare la valutazione partendo dal presupposto della continuità aziendale.

Con riferimento al presente incarico, in considerazione delle caratteristiche dell'operazione, esprimiamo le seguenti nostre considerazioni:

- il Consiglio di Amministrazione ha motivato la scelta di utilizzare il valore definito negli accordi con YA LP in quanto ritenuto di primario interesse per la Società; tale valore è stato posto a confronto con il valore unitario delle azioni determinato sulla base del patrimonio netto al 30 giugno 2007 e sulla base del valore di borsa;
- nell'applicazione del metodo delle quotazioni di borsa, gli Amministratori hanno utilizzato ampi intervalli temporali per tenere conto della volatilità del mercato;
- l'individuazione del valore delle azioni Cornell bhn in base alle metodologie citate è da ritenersi appropriato, tenuto conto della situazione patrimoniale e finanziaria nella quale si trova la Società;
- i metodi utilizzati dagli Amministratori possono ritenersi nelle circostanze idonei a determinare il valore della Società, al fine della determinazione del prezzo di emissione delle n. 30.000.000 azioni Cornell bhn, al servizio dell'aumento di capitale riservato a YA LP.

8. LIMITI SPECIFICI INCONTRATI DAL REVISORE NELL'ESPLETAMENTO DEL PRESENTE INCARICO

i) Relativamente alle principali difficoltà e limiti incontrati nello svolgimento del presente incarico, si segnala quanto segue:

- nell'applicazione di considerazioni in merito all'andamento del mercato sono stati utilizzati prezzi di borsa, soggetti, per loro natura, a fluttuazioni anche significative, a causa della turbolenza dei mercati;

ii) Si richiama inoltre l'attenzione sui seguenti aspetti di rilievo:

- come indicato nella Relazione degli Amministratori, l'impegno di YA LP alla sottoscrizione dell'aumento di capitale è correlato alla sussistenza delle condizioni per il rigetto, da parte del Tribunale Fallimentare di Milano, della richiesta di fallimento presentata nei confronti della Società presso il Tribunale di Milano dal sostituto procuratore della Repubblica presso il Tribunale di Milano nonché al mancato deposito di ricorsi per la dichiarazione di fallimento ovvero al fatto che tali ricorsi non siano stati minacciati e all'approvazione da parte della Consob del prospetto di quotazione che la Società dovrà redigere nel contesto dell'operazione;
- inoltre, come indicato nella Relazione degli Amministratori, l'interesse della Società che giustifica l'esclusione del diritto di opzione deriva dall'esigenza di realizzare un intervento adeguato a ristabilire l'equilibrio patrimoniale e finanziario essenziale per il futuro del Gruppo Cornell bhn. Sul punto si segnala che la Società ha comunicato alla Consob e al mercato in data 27 agosto 2007 il piano di ristrutturazione del debito, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 49, comma 1, lett. b) del Regolamento adottato con Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, al fine di beneficiare dell'esenzione dall'obbligo di lanciare una offerta pubblica.
- non sono previsti vincoli di indisponibilità temporale per i titoli di nuova emissione che saranno offerti in sottoscrizione, con godimento regolare, con conseguente piena facoltà del sottoscrittore di riallocare i suddetti titoli sul mercato.

9. CONCLUSIONI

Tutto ciò premesso, sulla base della documentazione esaminata e delle procedure sopra descritte, tenuto conto della natura e portata del nostro lavoro, come indicato nella presente relazione e fermo restando quanto evidenziato al precedente paragrafo 8., riteniamo che i metodi di valutazione adottati dagli Amministratori siano adeguati, in quanto nelle circostanze ragionevole e non arbitrari, e che gli stessi siano stati correttamente applicati ai fini della determinazione del prezzo di emissione, ed esprimiamo pertanto parere favorevole sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni, pari a € 0,50, di ciascuna delle n. 30.000.000 nuove azioni Cornell bhn S.p.A., per l'aumento di capitale per un importo nominale di Euro 15.000.000 riservato a YA Global Investments, LP, con esclusione del diritto di opzione per gli altri soci.

Milano, 5 novembre 2007

BDO Sala Scelsi Farina
Società di Revisione per Azioni



Paolo Scelsi
{Un Amministratore}