

## COMUNICATO STAMPA

**YORKVILLE BHN S.P.A.: approvato bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2008 e nominato un nuovo amministratore.**

\*\*\*

- **Approvato il bilancio di esercizio e il bilancio consolidato della Società al 31 dicembre 2008.**
- **Nominato membro del Consiglio di Amministrazione l'Avv. Gaetano Galeone.**
- **Informativa della Società e dell'organo di controllo in relazione alla richiesta avanzata ai sensi dell'art. 114, comma 5, D.Lgs. n. 58/98 da Consob.**

### Approvazione del bilancio di esercizio e consolidato della Società al 31 dicembre 2008

L'Assemblea ordinaria di Yorkville bhn S.p.A. si è riunita in data odierna in prima convocazione presso la propria sede legale sotto la Presidenza del Dott. Marco Prete.

L'Assemblea ha approvato il bilancio individuale e consolidato della Società, così come proposto dal Consiglio di Amministrazione riportando a nuovo una perdita di Euro 2.491.911 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. Per il dettaglio dei dati individuali e consolidati dei bilanci chiusi al 31 dicembre 2008 si rimanda al comunicato del 26 marzo 2009 presente sul sito internet della Società.

### Nomina nuovo Amministratore

L'Assemblea ha nominato Amministratore indipendente, su proposta del Consiglio di Amministrazione, l'Avv. Gaetano Galeone, che resterà in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009.

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.

A tal proposito si ricorda che l'Avv. Gaetano Galeone era stato nominato per cooptazione, ai sensi dell'art. 2386 del cod. civ., Amministratore della Società nel corso del Consiglio di Amministrazione del 26 marzo 2009 e che, pertanto, il suo mandato scadeva in data odierna.

### Informativa della Società e dell'organo di controllo alla richiesta, ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D. Lgs. n. 58/98.

Si riporta di seguito l'informativa resa in data odierna dalla Società in sede assembleare in seguito alla richiesta, ai sensi dell'art. 114, comma 5, D.Lgs n. 58/98, di Consob:

“

*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 25 novembre e successive integrazioni. 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 interrompessero 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 dal 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.

Si riporta di seguito l'informativa resa in data odierna dal Collegio Sindacale in sede Assembleare in seguito alla richiesta, ai sensi dell'art. 114, comma 5, D.Lgs n. 58/98, di Consob:

**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 quelli 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 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 del 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 opinione 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".*

#### **Note per le redazioni**

Yorkville bhn S.p.A. è una società di investimento attiva sul mercato italiano e quotata sul mercato Expandi di Borsa Italiana. La società opera sul mercato con una strategia comparabile a quella di un fondo di private equity, aperto a investitori istituzionali e retail, con una dotazione di capitale permanente che consente di non avere vincoli temporali di investimento. Obiettivo della Società è quello di effettuare investimenti in società appartenenti a settori stabili, che possano produrre cash flow costanti nel tempo. Yorkville bhn S.p.A. è gestita da un management team di comprovata esperienza professionale nei campi dell'M&A, del Private Equity e della gestione di impresa. Azionista di riferimento è il fondo internazionale YA Global Investments LP, gestito dalla management company Yorkville Advisors LLC. Per maggiori informazioni [www.yorkvillebhn.com](http://www.yorkvillebhn.com)

Contact:

#### **Media relations**

Dario Esposito  
Barabino & Partners

#### **Investor relations**

Marco Lastrico  
Barabino & Partners IR





Tel. 02-7202 3535  
d.esposito@barabino.it

Tel. 02-7202 3535  
m.lastrico@barabino.it

Milano, 28 aprile 2009