

YORKVILLE BHN S.p.A.

**Integrazione comunicato stampa del giorno 8 settembre 2010 in
ottemperanza alla richiesta inviata da Consob in data 16 settembre
2010 ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D. Lgs. n. 58/1998**

** *** **

Con riferimento al comunicato stampa pubblicato dalla Società in data 8 settembre 2010 mediante il quale si è data informativa delle deliberazioni assunte in pari data dal Consiglio di Amministrazione della Società in merito, tra le altre cose:

- (i) alla Offerta pubblica di scambio volontaria sulla totalità delle quote del Fondo comune di investimento immobiliare chiuso "Investietico" (l'"Operazione Investietico");
- (ii) alla acquisizione, mediante conferimento in natura (per quanto concerne l'iniziale 5%) e mediante corrispettivo in denaro o conferimento in natura (per quanto concerne il residuo 95%), delle quote di partecipazione in Yorkville Advisors LLC ("YA") e di una particolare categoria di quote di partecipazione recante solo diritti patrimoniali in Yorkville Advisors GP LLC ("YAGP" e, unitamente a YA, le "Società Target") (l'"Operazione YA/YAGP")

in ottemperanza alla richiesta inviata da Consob in data 16 settembre 2010 ai sensi art. 114 comma V del D.lgs n. 58/1998, si forniscono le seguenti informazioni aggiuntive.

**1. Natura e portata degli interessi delle parti correlate in relazione
alla Operazione Investietico**

In relazione all'Operazione Investietico, che pure non costituisce operazione tra parti correlate, si evidenzia che:

- (i) Marco Prete, Presidente e Amministratore delegato della Società e Cristina Fragni, consigliere della Società, sono titolari del 50% ciascuno delle quote di bhn s.r.l. ("bhn") che, ai sensi del contratto di consulenza stipulato in data 12 novembre 2008 con la Società (il "Contratto di Consulenza"), percepirà delle commissioni in connessione con il perfezionamento dell'Operazione Investietico, secondo quanto di seguito precisato;
- (ii) Mark Angelo, Vice-Presidente della Società, e i consiglieri della Società Matthew Beckman, Gerald Eicke e David Gonzalez – nella misura rispettivamente del 70%, 15%, 10% e 5% – sono soci di YA, la quale, in virtù di un contratto di cointeressenza sottoscritto con bhn (la "Cointeressenza"), potrebbe, a determinate condizioni, partecipare al 50% degli utili derivanti a bhn dai servizi prestati a favore della Società ai sensi del Contratto di Consulenza.

Con riferimento al punto (ii) che precede, si segnala tuttavia che, per quanto a conoscenza della Società, è in corso di definizione fra YA e bhn un accordo per la risoluzione della Cointeressenza.

2. Natura e portata degli interessi delle parti correlate in relazione alla Operazione YA/YAGP

In merito alla natura e portata degli interessi delle parti correlate in relazione all'Operazione YA/YAGP si evidenzia che:

- (i) YA è la società di gestione (*management company*) del fondo di investimento YA Global Investments, L.P. (il "Fondo"), che a propria volta controlla indirettamente la società YA Global Dutch B.V. titolare del 26,288% del capitale sociale della Società;
- (ii) YAGP è il *general partner* del Fondo, come di seguito precisato;
- (iii) Mark Angelo, Vice-Presidente della Società, ricopre, al contempo, la carica di gestore del portafoglio (*portfolio manager*) del Fondo (nonché degli altri fondi di investimento gestiti dalle Società Target), quella di *managing member* e *president* di YA e YAGP ed è titolare del 70% delle stesse YA e YAGP;
- (iv) Matthew Beckman, consigliere della Società, ricopre il ruolo di *managing member* nelle Società Target ed è socio delle stesse con una quota del 15%;
- (v) Gerald Eicke, consigliere della Società, ricopre il ruolo di *managing member* nelle Società Target ed è socio delle stesse con una quota del 10%;
- (vi) David Gonzalez, consigliere della Società, ricopre il ruolo di *managing member* nelle Società Target ed è socio delle stesse con una quota del 5%;
- (vii) Mike Rosselli, consigliere della Società, è dirigente (*managing director*) di YA;
- (viii) Marco Prete, Presidente e Amministratore delegato della Società e Cristina Fragni, consigliere della Società, sono titolari del 50% ciascuno delle quote di bhn, che, ai sensi del Contratto di Consulenza percepirà delle commissioni in connessione con il perfezionamento dell'Operazione YA/YAGP, secondo quanto di seguito precisato;
- (ix) Mark Angelo, Vice-Presidente della Società, e i consiglieri della Società Matthew Beckman, Gerald Eicke e David Gonzalez – nella misura rispettivamente del 70%, 15%, 10% e 5% – sono soci di YA, la quale, in virtù di della Cointeressenza, potrebbe, a determinate condizioni, partecipare al 50% degli utili derivanti a bhn dai servizi prestati a favore della Società ai sensi del Contratto di Consulenza.

Con riferimento al punto (ix) che precede, si segnala tuttavia che, per quanto a conoscenza della Società, è in corso di definizione fra YA e bhn la definizione di un accordo per la risoluzione della Cointeressenza.

3. Commissioni generate dal Contratto di Consulenza

La Società ha ritenuto di dotarsi di un modello organizzativo che prevede la gestione in *outsourcing* da parte di bhn delle attività di *front office*.

Tale modello comporta, per la Società, il vantaggio di poter sostenere minori costi fissi e che la remunerazione di bhn è determinata sulla base di un meccanismo variabile ed incentivante che ne allinea gli interessi a quelli della Società. La remunerazione di bhn per i servizi oggetto del Contratto di Consulenza è, in linea con la prassi del mercato, pari allo 0,5% trimestrale del valore delle partecipazioni

detenute dalla Società e al 20% dell'eventuale incremento di valore di tali partecipazioni.

Il pagamento della commissione di *performance* da ultimo menzionata è differito nel tempo per verificare la durevolezza della crescita di valore delle partecipazioni.

Alla data del presente comunicato, tali importi non sono precisamente determinabili in relazione alle Operazioni Investietico e YA/YAGP, in quanto – con riferimento alla prima - dipenderanno dalla entità delle adesioni dei quotisti oggi non prevedibile e – con riferimento alla seconda – sia dal valore delle Società Target determinato dall'esperto indipendente incaricato di redigere la propria perizia da sottoporre all'assemblea della Società sia dalla percentuale di capitale delle Società Target effettivamente acquisita dalla Società. Tuttavia, se dovessero realizzarsi le condizioni minime legate all'operazione Investietico, con una adesione del 10%, sarebbe dovuta a bhn una commissione trimestrale di Euro 70.760, pari allo 0,5% del valore delle quote conferite, valorizzate al prezzo di emissione delle azioni Yorkville bhn e secondo il concambio proposto.

4. Remunerazione degli amministratori

Non è prevista una variazione dei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e delle società appartenenti al Gruppo Yorkville bhn in conseguenza delle Operazioni Investietico e YA/YAGP.

5. Modalità di approvazione delle operazioni e procedure applicate

Il Consiglio di Amministrazione in data 8 settembre 2010 ha approvato le Operazioni Investietico e YA/YAGP.

L'operazione Investietico è stata approvata con il voto favorevole dei consiglieri Marco Prete, Mike Rosselli, Mark Angelo, David Gonzalez, Gerald Eicke, Cristina Fragni, Enrico Valdani (amministratore indipendente) ed il voto contrario dell'amministratore indipendente Fabrizio Capponi.

L'operazione YA/YAGP è stata approvata con il voto favorevole dei consiglieri Marco Prete, Cristina Fragni, Enrico Valdani (amministratore indipendente), l'astensione del consigliere Mike Rosselli, che ha ritenuto di non votare in ragione dell'interesse del medesimo, ed il voto contrario dell'amministratore indipendente Fabrizio Capponi. Al momento della votazione della suddetta operazione, i consiglieri Mark Angelo, David Gonzalez, Gerald Eicke e Matthew Beckman avevano lasciato la riunione, che è rimasta tuttavia regolarmente costituita con la presenza, ai sensi dell'art. 14 dello statuto sociale, della maggioranza degli amministratori in carica (ossia 5 membri su 9).

Il consigliere Capponi ha motivato il proprio voto contrario come segue:

“[...]

1. quanto all'operazione YA e YAGP, è da apprezzare la previsione di acquisizioni progressive comunque supportate da relazioni di stima redatte da esperti indipendenti. Pur tuttavia, egli ritiene che il contenuto

della documentazione ad oggi in suo possesso non gli consenta di formulare, in modo pieno e consapevole, un giudizio positivo circa i risultati attesi, la congruità e l'opportunità dell'operazione;

2. *con riferimento all'OPS sulle quote del fondo «Investietico», dovendo detta operazione essere valutata in connessione alla precedente, egli evidenzia che l'adesione degli attuali quotisti all'offerta pubblica di scambio potrebbe essere influenzata dalle medesime informazioni circa i risultati attesi dell'operazione YA e YAGP che, per quanto appena specificato, egli ritiene di non aver potuto verificare in modo adeguato”.*

Conseguentemente, il consigliere Capponi ha espresso voto contrario anche in merito alle altre proposte all'ordine del giorno direttamente o indirettamente collegate alle suddette operazioni (ossia alla proposta di raggruppamento delle azioni, di emissione dei warrant e di approvazione del relativo regolamento, alla proposta di convocazione dell'assemblea di ottobre, nonché alla approvazione del testo di comunicato stampa).

Il Collegio Sindacale ha espresso le seguenti osservazioni:

“Al Collegio Sindacale è stata messa a disposizione l'ampia e ponderosa documentazione relativa alle due Operazioni (YA e Investietico) in termini brevi. Le Operazioni comunque saranno soggette, con eventuali modifiche, all'approvazione dell'odierno Consiglio di Amministrazione ed indicato ai punti 4-5-6 del relativo Ordine del Giorno.

Stante le caratteristiche complesse delle operazioni, collegate tra loro ed interdipendenti, il Collegio Sindacale, con riferimento anche al parere espresso dal Consigliere Indipendente Dott. Fabrizio Capponi, ritiene di dover prendere atto delle Operazioni stesse e di riservarsi per esprimere un proprio giudizio in particolare sulle valutazioni, compresa l'emissione di warrant.

Dalla documentazione emerge anche il richiamo a legislazioni straniere, in particolare dello Stato Delaware e come sarà soggetto alla legislazione di tale Stato anche il contratto definitivo.

Il Collegio Sindacale, tuttavia, dà anche atto che la documentazione predisposta per il Consiglio di Amministrazione è formalmente completa sia per i richiami alle esigenze ed obblighi legali del c.c. e sia per il richiamo trasparente alle parti correlate in causa ex art. 2391-bis c.c..”

Si segnala che la Società, in ossequio al disposto di cui all'articolo 2391-bis c.c., e secondo quanto previsto dall'articolo 9.C.1 del Codice di Autodisciplina delle società quotate, nel gennaio 2007 ha adottato un manuale delle procedure interne che prevede, tra l'altro, una procedura per l'approvazione, la valutazione e l'esecuzione di “operazioni con parti correlate”.

In particolare, tale manuale, nella parte relativa alla procedura da adottare in caso di operazioni con parti correlate, prevede che “il Consiglio, al fine di evitare che un'operazione con parti correlate venga conclusa a condizioni difforni da quelle che sarebbero state verosimilmente negoziate tra parti non correlate, possa richiedere che l'operazione venga conclusa con l'assistenza di uno o più esperti che esprimano un'opinione sulle condizioni economiche e finanziarie e/o sulle modalità esecutive e tecniche e/o sulla legittimità dell'operazione. La scelta degli esperti di cui avvalersi dovrà ricadere su soggetti di riconosciuta professionalità e competenza e dei quali dovrà essere verificata l'indipendenza e l'assenza di conflitti di interesse in relazione

all'operazione". Il consiglio di amministrazione della Società, in data 4 febbraio 2010, ha esaminato le offerte per la valutazione del valore economico delle Società Target decidendo di conferire l'incarico a Deloitte Financial Advisory Services, LLP, interlocutore di primario *standing* presente sia sul mercato americano che in quello europeo e italiano.

In coerenza con quanto sopra, il Presidente della Società, Marco Prete, ha poi conferito mandato a Deloitte Financial Advisory Services S.p.A. quale esperto indipendente per la valutazione dei beni oggetto di conferimento, ai sensi art. 2343-ter comma 2 lett. b) c.c.. Tale incarico è stato oggetto di ratifica da parte del Consiglio di Amministrazione del giorno 8 settembre 2010.

I consiglieri di amministrazione della Società, ed in particolare i consiglieri indipendenti, sono stati costantemente informati e aggiornati sugli sviluppi delle Operazioni Investietico e YA/YAGP sia nell'ambito dei consigli di amministrazione (da ultimo si ricordano i consigli del 26 aprile, 14 maggio, 23 giugno e 4 agosto 2010) sia per le vie brevi.

Gli amministratori indipendenti, non avendo unità di vedute sulle operazioni, hanno ritenuto di esprimere i propri pareri direttamente nel corso dell'adunanza consiliare, senza stilare un parere preventivo.

Gli amministratori indipendenti non hanno proceduto alla nomina di altri esperti, avendo ritenuto che Deloitte Financial Advisory Services, LLP fosse un interlocutore di alto livello professionale.

Si segnala che la bozza di nuova procedura sulle operazioni con parti correlate citata nella relazione di corporate governance e da sottoporre, si legge nella relazione, al preventivo esame del Comitato per il Controllo Interno non è stata ancora finalizzata e approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società, in attesa della definizione della normativa di riferimento. La Società procederà in ogni caso alla sua approvazione entro i termini di legge.

6. Ragioni per le quali i possessori delle quote del fondo comune Investietico dovrebbero trarre vantaggio dalla adesione all'OPS

I quotisti del fondo Investietico che accettassero di scambiare le proprie quote con le azioni della Società offerte in corrispettivo nell'ambito dell'OPS verrebbero a trarre i seguenti vantaggi:

- 1) un premio pari al 18,9% sul prezzo di quotazione delle quote del fondo al giorno precedente la data di annuncio dell'offerta al mercato, nonché un premio pari al 19,4% rispetto alla media ponderata dei prezzi di quotazione degli ultimi sei mesi. Il corrispettivo dell'offerta per ciascuna quota, determinato dal Consiglio di Amministrazione in Euro 2.301, è stato calcolato tenuto conto di criteri di valutazione consolidati nella prassi della valutazione dei fondi immobiliari quotati, che tengono conto, tra l'altro, anche dello stato di scarsa liquidità del mercato di riferimento. Il corrispettivo verrà soddisfatto tramite consegna di azioni Yorkville bhn di nuova emissione valorizzate, anche con l'ausilio di un advisor esterno e secondo prassi consolidate, al prezzo unitario di Euro 7,67 post raggruppamento. Sulla base di tali premesse, l'operazione Investietico è stata valutata pari a Euro 141 milioni;

- 2) uno strumento finanziario presumibilmente assai più liquido delle quote oggetto dell'offerta, con conseguente possibilità di dismettere, in tutto o in parte, il proprio investimento senza dover attendere la liquidazione del fondo. In proposito, l'attuale contesto di scarsa liquidità del mercato immobiliare induce a ritenere altamente probabile la possibilità che la Società di Gestione del fondo deliberi la proroga della durata dello stesso sino ad ulteriori 3 anni e/o richieda alla Banca d'Italia un periodo di grazia non superiore a 3 anni per il completo smobilizzo degli investimenti;
- 3) la possibilità di beneficiare dei flussi di cassa attesi in conseguenza del perfezionamento dell'operazione YA/YAGP, che potranno equilibrare, all'interno del portafoglio delle partecipazioni della Società, la relativa illiquidità degli attivi immobiliari;
- 4) l'assegnazione gratuita, per ogni azione detenuta, di un warrant che darà diritto alla sottoscrizione di una azione di nuova emissione al prezzo di € 10,00 e che potrà essere negoziato sul mercato, ovvero esercitato in qualsiasi momento nel corso dei tre anni successivi all'emissione.

7. Motivazioni per le quali si è ritenuta sufficiente l'adesione del 10% delle quote del fondo Investietico ai fini del perfezionamento dell'Operazione Investietico

La Società ambisce ad ottenere il maggior numero di adesioni all'OPS al fine di portare avanti in modo deciso la propria strategia di patrimonializzazione e di allargamento della propria base azionaria e dimensionale, fattori utili non solo al compimento dell'Operazione YA/YAGP, ma anche alla realizzazione di ulteriori operazioni future, secondo un piano di sviluppo che porterebbe in ultima analisi ad una società di investimento ad ampia capitalizzazione, con elevato flottante.

Una adesione all'OPS in linea con la soglia minima del 10%, ancorché possa nel medio termine rallentare questo processo di crescita, nel breve termine costituisce una occasione rilevante per la Società che, rispetto alle dimensioni attuali, potrebbe rafforzarsi e definire nuove operazioni con indici patrimoniali e finanziari di differente percezione nella comunità finanziaria. Inoltre la Società ha individuato nel 10% un livello di adesione che, sulla base di proprie stime, rappresenti una operazione straordinaria atta a giustificare gli impegni economici necessari alla organizzazione e alla realizzazione della stessa.

8. Informazioni sugli indicatori economici sintetici delle Società Target

I fondi gestiti dalle Società Target presentano masse gestite pari a circa 880 milioni di USD al 31 dicembre 2009 e a circa 830 milioni di USD al 30 giugno 2010.

Come di seguito precisato, i ricavi di YAGP sono totalmente originati da una quota parte delle commissioni di *performance* legate all'andamento dei fondi gestiti dalle Società Target.

I ricavi di YA, in larga parte rappresentati dalle commissioni di gestione dei fondi e dalla quota parte residua delle commissioni di *performance*, sono composti anche

dalle commissioni di strutturazione pagate direttamente dalle società in cui investono i fondi gestiti dalle Società Target. Tali commissioni sono normalmente percepite in dipendenza della strutturazione di operazioni quali il SEDA e sono espresse in percentuale rispetto agli importi degli investimenti effettuati dai fondi nelle società.

YAGP, che ricopre il ruolo di *general partner* delle *limited partnership* presenti nella struttura dei fondi di investimento YA Global Investments, L.P. e YA Global Investments II, Ltd. , non presenta costi di struttura. Al 31 dicembre 2009 ha registrato ricavi pari a 1,1 milioni di USD che, in assenza di costi, hanno rappresentato di fatto il risultato economico.

Al 30 giugno 2010 non esistono dati significativi in quanto le commissioni di *performance* che, come sopra ricordato, rappresentano l'unica fonte di ricavi di YAGP, vengono determinate alla fine di ogni esercizio sociale basandosi sul risultato di gestione dei fondi. La società non presenta indebitamento e ha una consistenza patrimoniale minimale.

YA, che ricopre il ruolo di società di gestione dei fondi, presenta al 31 dicembre 2009 ricavi lordi pari a 24,4 milioni di USD e un risultato economico pari a 3,6 milioni di USD. Al 30 giugno 2010 i ricavi risultano pari a 10,7 milioni di USD e il risultato economico è pari a 2,4 milioni di USD. Occorre notare, tuttavia, che i dati preconsuntivi al 30 giugno 2010 non comprendono le commissioni di *performance* che, come ricordato, vengono determinate solamente alla fine di ogni esercizio sociale. YA non presenta indebitamento. Il patrimonio netto risulta pari a 5,2 milioni di USD al 31 dicembre 2009 e a 1,8 milioni di USD al 30 giugno 2010. Tale patrimonio trova riscontro all'attivo principalmente in immobilizzazioni tecniche, crediti per commissioni da ricevere e titoli. La variabilità tipica delle ultime due poste è alla base della significativa variazione.

9. Controllo

YAGP partecipa in qualità di *general partner* – figura in qualche modo assimilabile al socio accomandatario nell'ordinamento italiano – al capitale delle *limited partnership* YA Global Investments, L.P. e YA Global Investments II, **L.P.** (quest'ultimo è il soggetto giuridico a propria volta partecipante al fondo YA Global Investments II, **Ltd.**).

In virtù di tale qualifica e pur contribuendo in maniera marginale alla dotazione patrimoniale delle *limited partnership* (con un capitale investito di circa 1 milione di USD su un totale di masse gestite pari a 830 milioni di USD al 30 giugno 2010), YAGP è munita di diritti gestori e di *governance* particolarmente estesi, ivi compreso il potere di nominare e revocare la società di gestione per la quasi totalità dei fondi.

YA è per l'appunto la società di gestione delle famiglie di fondi di investimento YA Global Investments, L.P. e YA Global Investments II, Ltd., ai quali fornisce varie tipologie di servizi di consulenza e gestione di portafoglio in forza di separati accordi contrattuali denominati "Investment management agreements" (i "Contratti di Gestione").

La remunerazione spettante a YA in relazione ai servizi resi ai sensi dei Contratti di Gestione è sostanzialmente pari al 2% calcolato mensilmente sulla base degli *asset under management* dei fondi (la "Commissione di Gestione") oltre ad una quota parte di un importo pari al 20% del differenziale positivo delle quote calcolato su base

annua per ciascun investitore, con un meccanismo c.d. di “*highwater mark*” (la “Commissione di Performance”).

Come indicato in precedenza, YA percepisce altresì le commissioni di strutturazione pagate direttamente dalle società in cui investono i fondi YA Global Investments, L.P. e YA Global Investments II, Ltd..

La remunerazione spettante a YAGP quale *general partner* dei fondi è pari alla residua parte della Commissione di Performance.

Premesso quanto precede, il contratto di acquisizione prevede che la Società possa acquisire (i) fino alla totalità delle quote di partecipazione YA (“Quote YA”), conseguendo il controllo della stessa una volta perfezionato l’acquisto della maggioranza delle Quote YA, e (ii) fino alla totalità di una particolare categoria di quote di partecipazione in YAGP recanti solo diritti patrimoniali correlati alla quota parte della Commissione di Performance di spettanza di YAGP (“Quote con Diritti Patrimoniali YAGP”).

La titolarità dei diritti gestori e di *governance* spettanti a YAGP quale *general partner* dei fondi rimarrà invece *pro quota* in capo agli attuali proprietari, i signori Mark Angelo, Mathew Beckman, Gerald Eicke e David Gonzalez (i “Venditori”).

La Società, pertanto, non conseguirà il controllo di YAGP anche a seguito dell’acquisizione della maggioranza delle Quote con Diritti Patrimoniali YAGP. L’acquisto delle sole Quote con Diritti Patrimoniali YAGP è stato previsto per eliminare, a titolo meramente cautelativo, qualsiasi rischio di violazione delle norme in materia di acquisto e/o sottoscrizione delle azioni di società controllanti.

Allo scopo di salvaguardare la stabilità dei flussi finanziari connessi alle Commissioni di Gestione, il contratto di acquisizione prevede con efficacia immediata l’impegno da parte dei Venditori e YAGP a non risolvere o altrimenti modificare i Contratti di Gestione senza il consenso della Società.

10. Ragioni per la costituzione delle New Companies americane nelle quali verranno conferite rispettivamente le Quote YA e le Quote con Diritti Patrimoniali YAGP

Per non incorrere nella complessità procedurale della tassazione come *Foreign Corporate Partner* di una *partnership* statunitense, nonché per evitare eventuali forme di doppia imposizione sui redditi, la Società procederà, a seguito dell’acquisto del 5% iniziale e dell’eventuale esercizio del diritto di opzione, a conferire le Quote YA e le Quote con Diritti Patrimoniali YAGP progressivamente acquistate in due società classificate come *corporation* ai fini dell’imposizione diretta statunitense, ovvero sia come persone giuridiche aventi propria soggettività tributaria passiva, giuridicamente distinte dai soci che vi partecipano.

Le *corporation*, interamente possedute dalla Società, pagheranno negli Stati Uniti le imposte federali e statali sulla quota di reddito generato da YA e YAGP; gli utili confluiranno come dividendi nella Società secondo il regime interno statunitense in tema di erogazione di dividendi a soggetti non residenti e seguendo il regime convenzionale tra Italia e Stati Uniti.

11. Modalità di determinazione del valore delle Quote YA e delle Quote con Diritti Patrimoniali YAGP e valutazione della congruità di tale valore rispetto ai valori di mercato di operazioni similari. Indicazione degli elementi che possono condizionare la scelta in relazione al pagamento del corrispettivo per l'acquisizione del restante 95% di YA e YAGP in denaro o alternativamente in natura. Modalità di reperimento della liquidità al fine dell'eventuale acquisto delle restanti quote di YA e YAGP per contanti

La struttura dell'Operazione YA/YAGP prevede che essa avvenga mediante conferimento in natura in *tranche* successive. In alternativa, la Società ha l'opzione di acquisire ciascuna singola *tranche* per cassa.

Pertanto, la delibera dell'8 settembre 2010 ha avuto per oggetto in via principale le modalità del conferimento, con particolare riguardo al primo 5% che, si ricorda, non prevede l'opzione per cassa.

A tal fine, in conformità alle prescrizioni del codice civile, verrà sottoposta all'assemblea chiamata a deliberare l'aumento di capitale riservato al suddetto conferimento una relazione di stima ex art. 2343-ter, secondo comma, lettera b) c.c. redatta da un valutatore indipendente. Il valore determinato dal consiglio di amministrazione ha avuto quindi per oggetto il prezzo delle Quote YA e delle Quote con Diritti Patrimoniali YAGP nel caso di esercizio del diritto di acquisizione con l'opzione per cassa.

Pertanto, tale ipotetico esercizio sarà di volta in volta oggetto di specifica delibera da parte del consiglio di amministrazione. Benché tale opzione non comporti oneri per la Società e non preveda alcun obbligo di adempimento a carico della stessa, il consiglio di amministrazione, nell'ambito del processo di *due diligence*, ha commissionato a un primario valutatore indipendente, Deloitte Financial Advisory Services LLP, l'incarico di redigere una valutazione del *fair value* delle Società Target.

La scelta di Deloitte Financial Advisory Services LLP risponde all'esigenza di elevato *standing* conseguente alla rilevanza dell'operazione nonché della contemporanea presenza con adeguate strutture organizzative sia sul mercato americano che su quello domestico.

Dal documento presentato è emerso un *range* di valori compreso fra 110 e 150 milioni di USD.

Preliminarmente, l'*advisor* ha prudenzialmente assoggettato a revisione le previsioni formulate dal management, introducendo dei correttivi in riduzione.

E' stato poi applicato il metodo del *discounted cash flow*, le cui risultanze sono state comparate applicando il metodo dei multipli. Tale secondo metodo non appare tuttavia completamente adeguato a rappresentare la realtà in esame in quanto è risultato difficile reperire realtà comparabili in ragione della rilevante presenza tra i ricavi delle Società Target di commissioni di strutturazione, che non si riscontrano nell'ambito di altre società di gestione di fondi. Pertanto, il metodo DCF risulta il metodo principale.

L'*advisor* ha formulato una serie di limitazioni e riserve che appaiono consuete in documenti similari. Le principali fra queste riguardano l'affidamento su dichiarazioni del management e su fonti informative terze, l'assenza di attività di *auditing* condotta autonomamente su poste contabili e sul valore degli *asset*, l'assenza di indagini

autonomamente svolte sul rispetto delle normative legali, generali e di settore, la non assunzione di responsabilità circa il verificarsi delle previsioni assunte alla base della valutazione.

Tale valutazione rappresenta un indispensabile elemento del processo decisionale complessivo ed il corrispondente prezzo di esercizio dell'opzione verrà periodicamente raffrontato con il risultato della relazione di stima effettuata ai fini del conferimento che, in conformità all prescrizioni di legge, verrà aggiornata ogni sei mesi. Qualora, infatti, il valore della relazione di stima risultasse superiore al prezzo di esercizio dell'opzione, emergerebbe una convenienza economica nell'esercizio dell'opzione di acquisizione per cassa. In tale circostanza, il consiglio di amministrazione dell'emittente dovrà esprimersi nuovamente valutando altresì le disponibilità finanziarie al momento presenti oppure le modalità di reperimento delle necessarie risorse finanziarie.

Considerata la durata relativamente lunga dell'opzione (36 mesi), risulta difficile prevedere sin d'ora quali saranno tali ipotetiche modalità. Si può comunque considerare poco probabile il reperimento di tali risorse mediante la cessione delle quote del fondo Investietico acquisite in seguito al perfezionamento dell'OPS, mentre non si può escludere l'utilizzo dei proventi derivanti alla società in qualità di quotista del fondo Investietico a seguito della sua liquidazione. Si sottolinea inoltre che si può escludere l'utilizzo del contratto SEDA tra la Società e il Fondo quale modalità di finanziamento.

I proprietari delle quote delle Società Target hanno manifestato l'intenzione di detenere partecipazioni al capitale della Società in misura complessivamente inferiore alle soglie rilevanti ai fini della normativa sulle offerte pubbliche di acquisto. Ciò potrà essere ottenuto come risultato dell'effetto diluitivo conseguente all'OPS o come conseguenza di ulteriori diluizioni derivanti da operazioni successive.

In tale ambito, non si ravvisa un nesso tra l'adesione all'OPS in misura superiore al 10% e l'esercizio dell'opzione per l'acquisto del 95% di YA e YAGP, in quanto la Società intende comunque acquisire il 100% delle target YA e YAGP, a prescindere dalla percentuale di adesione dell'OPS.

12. Informazioni richieste da SEC

Per quanto a conoscenza della Società, nel corso del 2009, nell'ambito del rafforzamento dell'attività di vigilanza ordinaria sui fondi d'investimento (ivi inclusi i fondi operanti nel settore PIPE), la Securities and Exchange Commission ("SEC") ha richiesto a Yorkville Advisors, LLC di fornire su basi strettamente confidenziali alcune informazioni relative alla propria operatività.

Per quanto a conoscenza della Società, Yorkville Advisors, LLC ha ottemperato a tutte le richieste di informazioni della SEC, le quali, allo stato, non hanno avuto ulteriore seguito.

*** **

Milano, 19 settembre 2010

YORKVILLE BHN S.P.A.

Note per le redazioni

Yorkville bhn S.p.A. è una società di investimento attiva sul mercato italiano e quotata sul mercato MTA 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* con esperienza consolidata 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. Maggiori informazioni sono disponibili sul sito www.yorkvillebhn.com.

Per ulteriori informazioni contattare:

Dott. Sandro Cocco
Tel.: 02 9288 6300
e-mail: ir@yorkvillebhn.com

Informazioni per la stampa:
Dott.ssa Isabella Lamera
Tel. +39 338 7026584
e-mail: press@yorkvillebhn.com