

**YORKVILLE BHN S.p.A.**

- **Raggruppamento delle azioni ordinarie in circolazione**
- **Offerta pubblica di scambio volontaria sulla totalità delle quote del Fondo comune di investimento immobiliare chiuso “Investietico”**
- **Assegnazione dei “Warrant azioni ordinarie Yorkville bhn S.p.A. 2010-2013”**
- **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 e di una particolare categoria di quote di partecipazione recante solo diritti patrimoniali in Yorkville Advisors GP LLC**

\*\*\* \*\*

### **1. Raggruppamento delle azioni ordinarie in circolazione**

Si rende noto che, in data odierna, il Consiglio di Amministrazione di Yorkville bhn S.p.A. (“**Yorkville**” o la “**Società**”) ha deliberato di sottoporre all’Assemblea Straordinaria dei soci una proposta di raggruppamento delle n. 97.988.328 (novantasettemilioni novecentottantottomila trecentoventotto) azioni ad oggi in circolazione, nel rapporto di n. 1 (una) nuova azione ordinaria per ogni n. 100 (cento) vecchie azioni ordinarie.

Al fine di consentire l’esatta ripartizione del capitale sociale in funzione del predetto rapporto di raggruppamento, l’azionista di riferimento YA Global Dutch BV ha manifestato alla Società il proprio consenso all’annullamento (senza rimborso), da eseguire prima della data di efficacia dell’operazione, delle n. 28 (ventotto) azioni ordinarie a tal fine necessarie. Pertanto, a seguito di tale raggruppamento, il capitale sociale della Società sarà rappresentato da n. 979.883 (novecentosettantanovemila ottocentottantatre) azioni ordinarie, prive di valore nominale.

Subordinatamente all’approvazione dell’Assemblea Straordinaria, l’operazione di raggruppamento verrà effettuata nell’intervallo di tempo indicativamente compreso tra le date del 8 novembre e del 3 dicembre 2010 nel rispetto delle applicabili disposizioni. Al fine di gestire eventuali “resti” e assicurare un’agevole operatività nella fase di raggruppamento, si provvederà a conferire apposito incarico a Banca Akros S.p.A.. I dettagli in merito alle misure che saranno adottate saranno comunicati al mercato mediante apposito avviso.

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha inoltre deliberato di convocare l’Assemblea Straordinaria dei soci per la data del 23, 24 e 25 ottobre p.v., rispettivamente in prima, seconda e terza convocazione, affinché la stessa possa esprimersi in merito alla proposta di raggruppamento delle azioni e di conseguente modifica dell’art. 5 dello Statuto sociale. L’avviso di convocazione dell’Assemblea sarà pubblicato su uno dei quotidiani indicati dallo Statuto Sociale, nonché sul sito internet della Società [www.yorkvillebhn.com](http://www.yorkvillebhn.com).

### **2. Offerta pubblica di scambio volontaria sulla totalità delle quote del Fondo comune di investimento immobiliare chiuso “Investietico”**

Sempre in data odierna, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di promuovere un’offerta pubblica di scambio volontaria (l’“**Offerta**”) ai sensi degli artt. 102 e ss. del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, avente ad oggetto la totalità delle quote in circolazione (le “**Quote**”) del Fondo comune di investimento immobiliare chiuso “Investietico” (il “**Fondo**”) istituito e gestito da “AEDES BPM Real Estate S.G.R.p.A.” (la

“SGR”), quotate sul segmento Fondi Chiusi del “Mercato Telematico degli Investment Vehicles” (MIV) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Gli elementi essenziali dell’Offerta, le finalità, le condizioni di efficacia e le modalità di finanziamento previste nell’ambito della medesima sono indicati nel comunicato diffuso dalla Società in data odierna al mercato e all’emittente ai sensi dell’art. 37, comma 5, del Regolamento adottato dalla Consob con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999. Si rinvia in ogni caso, per la completa e dettagliata descrizione dell’Offerta, al documento di offerta che la Società provvederà a mettere a disposizione del pubblico previa autorizzazione alla pubblicazione da parte della Consob.

L’Offerta è espressamente subordinata al verificarsi di ciascuno dei seguenti eventi, salva tuttavia la facoltà per la Società di rinunciarvi: (i) che le adesioni abbiano ad oggetto non meno di 6.150 (seimilacentocinquanta) Quote, pari al 10% (dieci per cento) delle Quote in circolazione; (ii) assenza di atti od operazioni, posti in essere dalla SGR o dagli organi del Fondo, che possano contrastare l’Offerta ovvero il conseguimento degli obiettivi della medesima; (iii) assenza di eventi o situazioni pregiudizievoli riguardanti la situazione patrimoniale, economica, finanziaria, fiscale, normativa, societaria o giudiziaria della Società, tali da pregiudicare in modo sostanziale l’esito dell’Offerta; (iv) assenza di eventi, a livello nazionale o internazionale, comportanti gravi mutamenti nella situazione di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull’Offerta e/o sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo; (v) assenza di modifiche (o proposte di modifiche normative ufficialmente emesse dal Parlamento o dal Governo italiano) rispetto all’attuale quadro normativo o regolamentare, tali da limitare o comunque pregiudicare l’acquisto delle Quote e/o l’esercizio del diritto di proprietà e/o l’esercizio dei diritti di voto e/o degli altri diritti inerenti alle Quote da parte della Società.

Il corrispettivo previsto per l’Offerta è costituito da azioni ordinarie Yorkville post raggruppamento. Tali azioni, di nuova emissione, rivengono da un apposito aumento di capitale scindibile a pagamento, con esclusione del diritto d’opzione ai sensi dell’art. 2441, comma 4, del codice civile, da realizzare mediante l’emissione alla pari di massime n. 18.451.200 (diciottomilioni quattrocentocinquantomila duecento) azioni al prezzo unitario di Euro 7,67 (sette virgola sessantasette), da liberare mediante conferimento delle Quote. La Società riconoscerà a ciascun aderente n. 300 (trecento) azioni di nuova emissione per ogni Quota portata in adesione all’Offerta. Le azioni di nuova emissione avranno godimento regolare, saranno nominative, indivisibili e liberamente trasferibili ed attribuiranno ai sottoscrittori i medesimi diritti amministrativi e patrimoniali connessi alle azioni Yorkville già in circolazione.

La proposta di aumento del capitale sociale a servizio dell’Offerta sarà sottoposta all’approvazione dell’Assemblea Straordinaria dei soci che sarà convocata per il 23, 24 e 25 ottobre p.v., rispettivamente in prima, seconda e terza convocazione.

L’Offerta costituisce per Yorkville attuazione della strategia volta alla costruzione di un portafoglio di investimenti diversificato in settori con profili di rischio/rendimento fra loro poco correlati, nonché un’opportunità di ampliamento e diversificazione della propria base azionaria. Nella prospettiva di ampliare la propria attività di investimento anche al comparto immobiliare, la Società ritiene infatti che la partecipazione ad un veicolo di gestione del risparmio come il Fondo rappresenti un approccio prudentiale all’investimento in tale settore. In caso di buon esito dell’Offerta, la Società non intende peraltro, allo stato, interferire con l’attività di gestione del Fondo da parte della SGR e si limiterà a monitorare nel continuo che l’obiettivo della massimizzazione del valore degli immobili facenti parte del portafoglio del Fondo venga correttamente perseguito.

Il perfezionamento dell'Offerta integra un'ipotesi di aumento del capitale sociale mediante conferimento in natura significativa ai sensi dell'art. 70, comma 4, del Regolamento Emittenti n. 11971/1999 Consob e, pertanto, in conformità alle applicabili disposizioni di legge e regolamentari, Yorkville metterà a disposizione del pubblico presso la propria sede sociale e sul proprio sito internet un documento informativo redatto ai sensi dell'art. 70, comma 4, del Regolamento Emittenti e in conformità all'Allegato 3B al Regolamento Emittenti.

Yorkville è assistita, ai fini dell'Offerta, da Kon S.p.A. in qualità di *advisor* finanziario, nonché dallo Studio legale Bird & Bird per gli aspetti legali e da CBA Studio Legale e Tributario per gli aspetti fiscali.

### **3. Assegnazione dei “Warrant azioni ordinarie Yorkville bhn S.p.A. 2010-2013”**

Nel corso dell'odierna seduta, il Consiglio di Amministrazione della Società ha altresì deliberato di sottoporre all'Assemblea Straordinaria dei soci una proposta di aumento scindibile a pagamento del capitale sociale fino a un massimo di Euro 194.310.830 (centonovantaquattromilioni trecentodiecimila ottocentotrenta), da realizzare mediante emissione alla pari di massime n. 19.431.083 (diciannovemilioni quattrocentotrentunomila ottantatré) nuove azioni ordinarie riservate all'esercizio dei “Warrant azioni ordinarie Yorkville bhn S.p.A. 2010-2013” (i “Warrant”), da assegnare gratuitamente a tutti gli azionisti della Società in caso di buon esito dell'Offerta sopra citata e successivamente al regolamento della stessa.

La Società intende, in particolare, procedere all'assegnazione gratuita dei Warrant in favore di tutti gli azionisti di Yorkville, nel rapporto di n. 1 (un) Warrant ogni n. 1 (una) azione ordinaria Yorkville in circolazione a seguito del perfezionamento dell'operazione di raggruppamento delle azioni e dell'esecuzione dell'aumento di capitale a servizio dell'Offerta, in conformità a quanto sopra descritto. I Warrant, liberamente trasferibili e da ammettere a quotazione sul mercato regolamentato, daranno diritto ai loro portatori di sottoscrivere – con le modalità e i termini indicati nel relativo regolamento – n. 1 (una) azione ordinaria Yorkville bhn S.p.A. ogni n. 1 (un) Warrant esercitato, ad un prezzo pari ad Euro 10 (dieci), integralmente imputato a capitale sociale.

L'obiettivo dell'assegnazione gratuita dei Warrant è quello di attribuire agli azionisti la possibilità di beneficiare dei possibili apprezzamenti del valore delle azioni della Società nel corso dei prossimi tre anni, mediante la sottoscrizione di azioni di nuova emissione ad un prezzo di esercizio prefissato.

La Società intende richiedere a Borsa Italiana la quotazione dei Warrant sul Mercato Telematico Azionario.

La proposta di aumento del capitale sociale a servizio dell'esercizio dei Warrant sarà sottoposta all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria dei soci che sarà convocata per il 23, 24 e 25 ottobre p.v., rispettivamente in prima, seconda e terza convocazione.

### **4. 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 e di una particolare categoria di quote di partecipazione recante solo diritti patrimoniali in Yorkville Advisors GP LLC**

Infine, sempre in data odierna, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di promuovere l'acquisizione da parte della Società (i) delle quote di partecipazione in Yorkville Advisors LLC ("**Quote YA**"), società di gestione dei fondi di investimento YA Global Investments, LP e YA Global Investments II, Ltd, e (ii) di una particolare categoria di quote di partecipazione recante solo diritti patrimoniali in Yorkville Advisors GP LLC ("**Quote con Diritti Patrimoniali YAGP**"), società che agisce quale *general partner* di YA Global Investment L.P.

Yorkville Advisors LLC ("**YA**") e Yorkville Advisors GP LLC ("**YAGP**", e insieme a YA, le "**Società Target**") sono attualmente interamente e direttamente possedute dal Sig. Mark Angelo (il quale è socio al 70% sia di YA che di YAGP), dal Sig. Mathew Beckman (il quale è socio al 15% sia di YA che di YAGP), dal Sig. Gerald Eicke (il quale è socio al 10% sia di YA che di YAGP) e dal Sig. David Gonzalez (il quale è socio al 5% sia di YA che di YAGP) (collettivamente, i "**Venditori**"), i quali sono tutti consiglieri di amministrazione della Società. YA e YAGP (che sono parti del Contratto di Acquisizione, come di seguito definito) sono anch'esse parti correlate della Società. La prospettata operazione di acquisizione integra pertanto un'ipotesi di operazione con parti correlate ai sensi dell'articolo 2391-bis c.c. e dell'articolo 71-bis del Regolamento Emittenti, come verrà di seguito meglio specificato.

La prospettata operazione di acquisizione è regolata da un contratto di acquisizione stipulato in data odierna tra la Società, i Venditori, YA e YAGP (il "**Contratto di Acquisizione**"). Il Contratto di Acquisizione sostituisce integralmente il contratto di opzione avente ad oggetto il 100% del capitale di YA e YAGP, stipulato tra la Società e YA Management Holdings LLC in data 27 gennaio 2010 (e reso noto dalla Società al mercato con comunicato in pari data), il quale, per comune intenzione delle parti dello stesso, non troverà attuazione.

### **Le Società Target**

Le Società Target, entrambe costituite ai sensi del diritto dello Stato del Delaware (U.S.A.) e fondate nel 2001, sono attive nella gestione degli investimenti effettuati dai fondi YA Global Investments (collettivamente, il "**Gruppo**"), i quali offrono prevalentemente liquidità a società quotate tramite la sottoscrizione di strumenti rappresentativi di capitale, obbligazioni convertibili e altri strumenti finanziari.

In particolare:

(a) come sopra menzionato, YA è la *management company* dei 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.

Inoltre, YA controlla le seguenti società:

- (i) Yorkville Advisors HK Limited, società operativa ad Hong Kong che conta 6 dipendenti e opera con un *sub-advisory agreement* con YA; e
- (ii) Yorkville Advisors Service, Ltd., che controlla Yorkville Advisors UK, LLP, società operativa nel Regno Unito che conta due dipendenti.

(b) YAGP è il *general partner* del fondo YA Global Investments L.P, rispetto al quale esercita quindi funzioni amministrative.

Il Gruppo, il cui fondatore e principale partner è Mark Angelo, propone investimenti in capitale di rischio e di debito, finanziando società a livello mondiale in diversi settori, che attualmente sono: sanitario, energetico, minerario, Technology Media & Telecommunication (TMT) e immobiliare.

Il Gruppo ha circa 45 dipendenti, di cui 24 *investment professionals*. Gli uffici sono a Jersey City (New Jersey), Jupiter (Florida), Londra e Hong Kong. Inoltre, vi sono *joint ventures* in Italia e in Grecia.

L'attività del Gruppo consiste in investimenti strutturati in società quotate a piccola e media capitalizzazione concentrandosi su strutture di finanziamento alternative non direzionali, inclusi strumenti di debito convertibili e altri investimenti azionari in società quotate a livello mondiale.

Tra gli strumenti di finanziamento offerti alle società, prevale una struttura finanziaria denominata "SEDA" (*Standby Equity Distribution Agreement*), che consiste nell'apporto di nuovo *equity* attraverso aumenti di capitale riservati al fondo erogante, eseguibili a piena discrezione della società emittente.

I ricavi delle Società Target sono in larga misura originati da commissioni di strutturazione e da *fee* maturate sui rendimenti dei fondi del Gruppo gestiti, provenienti prevalentemente da margini contrattualmente determinati, limitando quindi i rischi di mercato direzionali.

La contenuta rischiosità dei fondi gestiti è confermata dai risultati costantemente positivi dalla loro costituzione, anche in anni fortemente perturbati quali gli esercizi 2008 e 2009. Le prospettive future appaiono interessanti alla luce dei crescenti fabbisogni finanziari e di rafforzamento patrimoniale delle imprese, sempre più difficilmente soddisfatti dal sistema creditizio ordinario.

I fondi gestiti presentano masse amministrate pari a circa 880 milioni di USD al 31 dicembre 2009.

Nel corso del primo semestre 2010, YA ha generato ricavi per oltre 10 milioni di USD. Si noti, tuttavia, che i dati pre-consuntivi relativi a giugno 2010 non comprendono le potenziali *incentive fee* che sono riconosciute alla società solamente alla fine di ogni esercizio sociale.

### **Scopo dell'operazione di acquisizione**

La delineata operazione di acquisizione è in linea con le strategie della Società e particolarmente interessante in quanto in grado di generare flussi di cassa positivi immediati e stabili nel tempo. Inoltre, la particolare tipologia di attività svolta dalle Società Target non richiederà impegni finanziari ulteriori rispetto al costo di acquisizione.

Pertanto, le risorse eventualmente generate potranno essere destinate a finanziare futuri progetti di investimento anche in altri settori.

La convenienza dell'operazione è da valutarsi, tra l'altro, considerando la profonda conoscenza del *team* di gestione e del settore in cui le Società Target operano, per il quale la Società, ragionevolmente, si aspetta notevoli prospettive di sviluppo.

La positiva realizzazione dell'operazione consentirebbe alla Società di avanzare significativamente nell'attuazione delle proprie strategie di sviluppo in termini dimensionali, di diversificazione del portafoglio e di approvvigionamento di risorse finanziarie alternative a quelle fino ad oggi utilizzate (aumenti di capitale, finanziamenti bancari, finanziamenti del socio di maggioranza), destinabili ad ulteriori iniziative di investimento.

Infine, come più nel dettaglio di seguito specificato, per le fattispecie in cui il corrispettivo da parte della Società ai Venditori sarà corrisposto in natura mediante l'attribuzione ai Venditori di azioni di nuova emissione della Società, la struttura dell'operazione si articolerà in uno o

più conferimenti in natura delle Quote YA e delle Quote con Diritti Patrimoniali YAGP e, per il controvalore di tali conferimenti, non vi saranno esborsi finanziari a carico della Società.

### **L'operazione di acquisizione**

La delineata operazione di acquisizione prevede, in particolare, in conformità al Contratto di Acquisizione:

- (a) L'acquisizione da parte di Yorkville di una prima porzione pari al 5% del totale delle Quote YA e delle Quote con Diritti Patrimoniali YAGP ("**5% Iniziale**"), da avviarsi entro il 28 febbraio 2011 (e da perfezionarsi per il 40% di tale 5% Iniziale entro il gennaio 2012 e per il residuo ammontare del 5% Iniziale entro il 1° dicembre 2013), subordinatamente a certe condizioni specificate nel Contratto di Acquisizione (tra cui, in particolare, il raggiungimento di una soglia di adesione all'Offerta sul Fondo comune di investimento immobiliare chiuso "Investietico", come meglio descritta nel precedente paragrafo 2 del presente comunicato, pari ad almeno il 10% delle Quote in circolazione). Il corrispettivo per l'acquisizione di tale 5% Iniziale sarà corrisposto ai Venditori esclusivamente in natura mediante l'attribuzione agli stessi di azioni di nuova emissione della Società.

La fattispecie di acquisto del 5% Iniziale si qualificherà, pertanto, come ipotesi di conferimento in natura alla Società, da parte dei Venditori, delle relative Quote YA e Quote con Diritti Patrimoniali YAGP, e, in relazione a tale conferimento, troverà applicazione la procedura di seguito descritta nel dettaglio nel successivo paragrafo "Aumento di capitale a servizio dell'operazione di acquisizione".

- (b) La possibile ulteriore acquisizione graduale del restante 95% del totale delle Quote YA e delle Quote con Diritti Patrimoniali YAGP ("**Restante 95%**"), fino a raggiungere la totalità di tali quote, attraverso l'esercizio di un diritto di opzione di acquisto ("**Opzione**") concesso alla Società dai Venditori su tale Restante 95%. Tale Opzione potrà essere esercitata dalla Società in più *tranche* per un periodo di tre anni a partire dal 1 dicembre 2010 e, quindi, fino al 1 dicembre 2013.

Il corrispettivo per l'acquisizione per il Restante 95% potrà essere corrisposto, per ciascuna *tranche*, in denaro o, alternativamente, nel caso in cui vi sia il consenso dei Venditori, in natura, attraverso l'attribuzione ai Venditori di azioni di nuova emissione della Società. Nel caso in cui il corrispettivo di una determinata *tranche* venga corrisposto in denaro, lo stesso sarà determinato moltiplicando una cifra fissa predeterminata pari a USD 140.000.000 (convenzionalmente rappresentativa del valore della totalità delle Quote YA e delle Quote con Diritti Patrimoniali YAGP, valore determinato dal Consiglio di Amministrazione, avvalendosi, tra le altre cose, del documento di valutazione redatto dall'*advisor* Deloitte Financial Advisory Services, LLP, datato giugno 2010) per la percentuale sulla totalità delle quote nelle Società Target rappresentata dalla *tranche* del Restante 95% delle predette quote delle Società Target di cui la Società, di volta in volta, abbia richiesto l'acquisto. Nel caso in cui il corrispettivo di una determinata *tranche* venga, con il consenso dei Venditori, corrisposto in natura, la fattispecie di acquisto della relativa *tranche* si qualificherà come ipotesi di conferimento in natura alla Società, da parte dei Venditori, delle Quote YA e delle Quote con Diritti Patrimoniali YAGP oggetto di tale *tranche*, e in relazione a tale conferimento troverà applicazione la procedura di seguito descritta nel dettaglio nel successivo paragrafo "Aumento di capitale a servizio dell'operazione di acquisizione".

- (c) Si noti che, qualora non si dovesse concludere il conferimento del 5% Iniziale: (i) la Società e i Venditori disporranno della facoltà di recedere dal Contratto di



Acquisizione entro il 28 febbraio 2011, e (2) l'Opzione - che la Società potrà esercitare ove non si sia stata esercitata la facoltà di cui al punto (i) che precede - si intenderà concessa sul 100% (cento per cento) delle Quote YA e delle Quote con Diritti Patrimoniali YAGP (e, quindi, non solo sul Restante 95%).

Il Contratto di Acquisizione prevede altresì che la Società, immediatamente dopo l'apporto da parte dei Venditori/acquisto da parte della stessa, di volta in volta, delle Quote YA e delle Quote con Diritti Patrimoniali YAGP, trasferisca tali quote a due enti di diritto statunitense, che verranno appositamente costituiti dalla Società stessa. La totalità delle quote di partecipazione in tali enti sarà posseduta dalla Società.

Infine, il *team* di gestione dei fondi YA Global Investments LP, guidato da Mark Angelo (fondatore, attuale Presidente e responsabile del portafoglio dei fondi), continuerà a svolgere la propria attività successivamente alla sottoscrizione Contratto di Acquisizione.

### **Modalità di finanziamento**

Per quanto riguarda le modalità di corresponsione del corrispettivo da parte della Società ai Venditori, nelle fattispecie in cui in cui lo stesso sarà corrisposto in natura mediante l'attribuzione ai Venditori di azioni di nuova emissione della Società (i.e., in relazione all'acquisto del 5% Iniziale, e, con il preventivo consenso dei Venditori, in relazione all'acquisizione di una o più *tranche* del Restante 95%), la struttura dell'operazione, come sopra indicato e come sarà più nel dettaglio di seguito specificato, si articolerà in uno o più conferimenti in natura e, per il controvalore di tali conferimenti, non vi saranno esborsi finanziari a carico della Società.

Qualora decidesse di pagare in denaro il corrispettivo dell'acquisizione di una o più *tranche* del Restante 95%, la Società si avvarrà di risorse proprie e/o di finanziamenti bancari.

### **Aumento di capitale a servizio dell'operazione di acquisizione**

La proposta di aumento del capitale sociale funzionale al pagamento del menzionato corrispettivo in natura relativo all'acquisto del 5% Iniziale, e, ove i Venditori vi acconsentano, all'acquisto di una o più *tranche* del Restante 95%, attraverso la corrispondente emissione da parte della Società di nuove azioni con esclusione del diritto di opzione da attribuire ai Venditori, sarà sottoposta all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria dei soci della Società che sarà convocata per il 23, 24 e 25 ottobre p.v., rispettivamente in prima, seconda e terza convocazione.

In particolare, l'Assemblea Straordinaria dei soci sarà chiamata a deliberare di aumentare in via scindibile il capitale sociale, con l'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del codice civile per massimi Euro 150.000.000 (centocinquantamiloni) oltre al sovrapprezzo, da determinarsi allocando a riserva sovrapprezzo tutta la parte del prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione eccedente il valore nominale implicito delle azioni della Società in circolazione prima dell'esecuzione del conferimento, mediante emissione di azioni prive di valore nominale, aventi godimento regolare, nominative, indivisibili, liberamente trasferibili e con i medesimi diritti amministrativi e patrimoniali delle azioni Yorkville già in circolazione, da sottoscrivere da parte dei Venditori, signori Mark Angelo, Mathew Beckman, Gerald Eicke e David Gonzalez, in più *tranche* e da liberarsi mediante conferimento in natura delle Quote YA e delle Quote con Diritti Patrimoniali YAGP, ad un prezzo di emissione che potrà essere anche diverso per ciascuna *tranche*, che sarà pari al maggiore dei seguenti valori ("**Formula Prezzo di Sottoscrizione**"):

1. valore per azione come risultante dal minore dei prezzi medi ponderati del titolo Yorkville bhn S.p.A. registrati nei 10 giorni di borsa aperta precedenti la data di ricezione da parte della Società della relativa richiesta dei Venditori di sottoscrizione delle azioni da emettersi a valere su ciascuna *tranche*, diminuito del 5% (sarà onere della Società escludere i giorni di borsa aperta nei quali il titolo Yorkville bhn S.p.A. abbia registrato andamenti da ritenersi anormali, intendendosi per anormali prezzi manifestamente divergenti rispetto alla media ed al trend di periodo e che quindi non esprimono correttamente il valore di mercato); e
2. valore per azione che verrà determinato dal Consiglio di Amministrazione della Società, alla data in cui sarà ricevuta ciascuna richiesta dei Venditori di sottoscrizione delle azioni da emettersi a valere su ciascuna *tranche*, sulla base del valore economico della Società calcolato in base alla metodologia e prassi valutativa di volta in volta applicata dal Consiglio, avendo anche a riferimento le risultanze economico e patrimoniali evidenziate nella più recente relazione finanziaria approvata, a seconda del caso, dal Consiglio di Amministrazione o dall'Assemblea dei Soci (resoconto intermedio trimestrale di gestione, relazione semestrale o bilancio di esercizio);

stabilendosi altresì che il prezzo di emissione complessivo delle azioni emesse a valere su ciascuna *tranche*, e dunque l'importo di ciascuna *tranche* dell'aumento di capitale, dovrà comunque corrispondere al valore equo delle quote di partecipazione conferite a fronte della sottoscrizione della relativa *tranche* quale risultante dalla perizia redatta da un esperto indipendente nominato dalla Società in conformità a quanto previsto dall'articolo 2440 e dall'ivi richiamato articolo 2343 *ter*, co. 2, lett. b) del codice civile ("**Perizia**"). Ai fini dell'acquisizione del 5% Iniziale, tale Perizia sarà redatta, con data di riferimento 31 luglio 2010, dall'esperto indipendente già nominato dalla Società (Deloitte Financial Advisory Services S.p.A.).

Il prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione sarà ripartito allocando a capitale una porzione di tale prezzo di sottoscrizione pari al valore nominale implicito delle azioni della Società in circolazione prima dell'esecuzione del conferimento ed a sovrapprezzo la porzione eccedente.

Il termine ultimo per la sottoscrizione dell'aumento di capitale è previsto per il 31 gennaio 2011 (termine che corrisponde ad un periodo di sei mesi a partire dalla data alla quale si riferisce la valutazione contenuta nella Perizia), fatta tuttavia salva l'efficacia progressiva delle sottoscrizioni relative a ciascuna delle *tranche* in cui l'aumento di capitale si articolerà.

Nella suddetta delibera di aumento del capitale sociale riservato, l'Assemblea Straordinaria dei soci sarà altresì chiamata a conferire al Consiglio di Amministrazione l'autorizzazione e delega ad eseguire, anche per *tranche*, l'aumento di capitale deliberato adempiendo alle formalità di cui all'articolo 2343 *quater* del codice civile ("**Delega**").

Ai fini del perfezionamento di ciascun conferimento delle Quote YA e delle Quote con Diritti Patrimoniali YAGP, troverà applicazione la seguente procedura ("**Procedura**"):

- (i) Nel contesto dell'avvio dell'esecuzione della delibera di aumento di capitale dell'Assemblea Straordinaria e, quindi, contestualmente alla prima deliberazione che allo scopo verrà assunta dal Consiglio di Amministrazione della Società in esercizio della Delega, i soggetti conferenti – ovvero i Venditori – trasferiranno alla Società il 5% Iniziale che essa acquisirà immediatamente quale apporto in conto futuro aumento di capitale rimborsabile costituendosi, quindi, un'idonea posta di bilancio (per comodità, "**Riserva**").



- (ii) A titolo di corrispettivo per la cessione di tale 5% Iniziale, ai Venditori sarà attribuito il diritto di sottoscrivere in più volte nel tempo un numero di azioni di nuova emissione della Società il cui prezzo di sottoscrizione complessivo non sia superiore al valore di quanto effettivamente conferito alla Società come ricavato dalla Perizia. In particolare, i Venditori conferenti potranno procedere ad inviare alla Società una o più richieste di sottoscrizione (secondo le modalità specificate nel Contratto di Acquisizione) indicando la porzione del 5% Iniziale per la quale la sottoscrizione di azioni di nuova emissione della Società è richiesta. Come sopra menzionato, ai sensi del Contratto di Acquisizione, i Venditori avranno l'obbligo di inviare – entro dodici mesi dalla data in cui avverrà l'invio della prima richiesta di sottoscrizione, previsto per il gennaio 2011 – un numero di richieste di sottoscrizione tali da determinare il conferimento al capitale della Società del 40% del 5% Iniziale.
- (iii) In connessione con ogni richiesta di sottoscrizione da parte dei Venditori conferenti (secondo le modalità specificate nel Contratto di Acquisizione) gli amministratori della Società, salvo il caso di cui al successivo punto (v), dovranno procedere nell'esercizio della Delega calcolando il corrispondente numero delle azioni di nuova emissione della Società che potranno essere emesse applicando la Formula Prezzo di Sottoscrizione (tale numero, precisamente, si ricaverà dividendo il valore della porzione del 5% Iniziale cui la richiesta di sottoscrizione fa riferimento – ricavato in base alla Perizia – per il prezzo di sottoscrizione determinato applicando la Formula Prezzo Sottoscrizione). Le azioni di nuova emissione saranno così offerte in sottoscrizione ai Venditori conferenti e liberate attraverso l'utilizzo degli apporti costituenti la Riserva. Precisamente, sarà allocata a capitale una porzione del prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione pari al valore nominale implicito delle azioni della Società in circolazione prima dell'esecuzione del conferimento ed a sovrapprezzo la porzione eccedente.
- (iv) Conformemente a quanto previsto dall'articolo 2343 *quater* del codice civile gli amministratori della Società, ogniqualevolta venga richiesta dai Venditori conferenti (secondo le modalità specificate nel Contratto di Acquisizione) la sottoscrizione di azioni di nuova emissione della Società, dovranno procedere – nei termini ivi previsti – al deposito presso il competente Registro delle Imprese della documentazione di cui all'articolo 2444 del codice civile con l'attestazione di cui all'articolo 2343 *quater* del codice civile, che, tra l'altro, indicherà che il valore attribuito alle Quote YA ed alle Quote con Diritti Patrimoniali YAGP (da cui si ricava, in concreto, il valore del 5% Iniziale ovvero della porzione di questo cui fa riferimento la richiesta di sottoscrizione), è almeno pari al prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione della Società oggetto della richiesta di cui sopra (“**Dichiarazione**”).
- (v) Qualora gli amministratori non possano rilasciare la Dichiarazione con riferimento a qualunque richiesta di sottoscrizione da parte dei conferenti in quanto, ai sensi dell'articolo 2343 *quater* del codice civile, ritengano che siano intervenuti fatti nuovi rilevanti ovvero ritengano non idonei i requisiti di professionalità e indipendenza dell'esperto che ha reso la Perizia, dovranno procedere ad una nuova valutazione, in conformità a quanto previsto dall'art. 2343 del codice civile, a norma del quale è richiesta la relazione giurata di un esperto nominato dal Tribunale. Entro il termine di 30 giorni lavorativi dall'acquisizione di tale relazione giurata, gli amministratori della Società dovranno procedere alla verifica delle valutazioni ivi contenute e, se sussistano fondati motivi, dovranno procedere ad una sua revisione. Se all'esito del procedimento appena descritto il valore delle Quote YA e delle Quote con Diritti Patrimoniali YAGP dovesse risultare diverso da quello indicato nella Perizia (e, quindi, dovesse risultare diverso il valore del 5% Iniziale ovvero della porzione di questo cui fa riferimento la richiesta di sottoscrizione), il Contratto di Acquisizione prevedrà il proporzionale aggiustamento del numero di azioni di nuova emissione

della Società che potranno essere sottoscritte dai Venditori conferenti, salvo il diritto di recesso di cui all'articolo 2343, u.c., del codice civile.

- (vi) Qualora entro il termine finale di sottoscrizione indicato nella delibera dell'Assemblea Straordinaria dei soci, i Venditori non abbiano completato la sottoscrizione delle corrispondenti azioni di nuova emissione della Società:
  - (a) l'aumento di capitale si intenderà sottoscritto solo parzialmente; e
  - (b) i Venditori, ai sensi del Contratto di Acquisizione, avranno comunque la facoltà di sottoscrivere azioni di nuova emissione della Società fino alla scadenza dell'Opzione ("**Termine Ultimo di Sottoscrizione**"), da liberarsi mediante la residua porzione della Riserva, ove sia stato deliberato dalla Società un nuovo aumento di capitale.
- (vii) Qualora, entro il Termine Ultimo di Sottoscrizione, i Venditori non abbiano proceduto alla sottoscrizione di azioni di nuova emissione della Società in quantità (e valore) tale da esaurire l'importo totale della Riserva, allora la Società:
  - (a) potrà scegliere di pagare in contanti il valore delle Quote YA e delle Quote con Diritti Patrimoniali YAGP corrispondenti alla porzione di Riserva non sottoscritta (ad un valore determinato sulla base dell'ultima Perizia disponibile); oppure
  - (b) dovrà procedere alla restituzione delle Quote YA e delle Quote con Diritti Patrimoniali YAGP – e relativi dividendi eventualmente percepiti in relazione alle stesse – corrispondenti alla porzione di Riserva non sottoscritta (limitatamente, si noti, al 5% Iniziale restando quindi fermi eventuali acquisti di Quote YA e di Quote con Diritti Patrimoniali YAGP – e relativi dividendi – effettuati in esercizio dell'Opzione). Inoltre, sempre con riferimento al 5% Iniziale, il Contratto di Acquisizione prevedrà che i Venditori, qualora Yorkville dovesse decidere di procedere alla restituzione di cui al presente punto (b), avranno il diritto di riacquistare anche la restante porzione del 5% Iniziale effettivamente conferita al capitale della Società al valore al quale tale conferimento era stato effettuato.

Infine, nel caso in cui successivamente alla scadenza del termine finale di sottoscrizione indicato nella Delibera, la Società intendesse proseguire nell'acquisto di Quote YA e di Quote con Diritti Patrimoniali YAGP, mediante l'esercizio dell'Opzione offrendo quale corrispettivo ai Venditori azioni di nuova emissione della Società occorrerà – sempre che i Venditori accettino tale offerta – una nuova delibera dell'Assemblea Straordinaria dei soci e attuare una nuova Procedura. In particolare, si tenga presente che la nuova delibera dell'Assemblea Straordinaria dei soci della Società da cui prenderà avvio la nuova Procedura, avrà ad oggetto l'aumento del capitale della Società fino ad un importo di volta in volta pari al valore delle Quote YA e di Quote con Diritti Patrimoniali YAGP che ancora non siano state/i acquisite/i dalla Società e, così, si continuerà fino alla scadenza dell'Opzione ovvero fino al completamento del conferimento di tali Quote YA e di Quote con Diritti Patrimoniali YAGP (l'implementazione del quale potrebbe quindi richiedere, e verosimilmente richiederà, più di un aumento di capitale e, quindi, la necessità di eseguire più di una Procedura).

#### **Operazione con parti correlate**

L'operazione, qualora finalizzata, costituirebbe un'ipotesi di operazione con parti correlate ai sensi dell'articolo 2391-bis c.c. e dell'articolo 71-bis del Regolamento Emittenti, in quanto:

- (i) YA è la società di gestione (*investment manager*) del fondo YA Global Investments LP che controlla il fondo YA Global Dutch BV titolare del 26,28% del capitale sociale della Società, ed è altresì cointeressata di bhn S.r.l. con riferimento al contratto di consulenza tra la stessa bhn S.r.l. e la Società e del contratto di cointeressenza concluso tra quest'ultima e YA;
- (ii) YAGP è il *general partner* del fondo YA Global Investments LP;
- (iii) Mark Angelo, consigliere e vice-presidente della Società, è, come sopra menzionato, azionista di maggioranza delle Società Target e ricopre al contempo, le carica di gestore del portafoglio ("*Portfolio Manager*") del fondo YA Global Investments LP che controlla il fondo YA Global Dutch BV titolare del 26,28% del capitale sociale della Società (nonché degli altri fondi di investimento gestiti da YA e YAGP) e quella di *Manager* e *President* di YA e YAGP;
- (iv) Mathew Beckman, consigliere della Società, ricopre il ruolo di *Manager* e, come sopra menzionato, è socio con una quota del 15% sia di YA che di YAGP;
- (v) Gerald Eicke, consigliere della Società, ricopre il ruolo di *Manager* e, come sopra menzionato, è socio con una quota del 10% sia di YA che di YAGP; e
- (vi) David Gonzalez, consigliere della Società, ricopre il ruolo di *Manager* e, come sopra menzionato, è socio con una quota del 5% sia di YA che di YAGP.

Inoltre, l'operazione di acquisizione integra altresì un'ipotesi di acquisizione significativa ai sensi dell'art. 71 del Regolamento Emittenti n. 11971/1999 Consob e della Comunicazione Consob n. DIS/98081334 del 19 ottobre 1998, e, pertanto, in conformità alle applicabili disposizioni di legge e regolamentari, Yorkville metterà a disposizione del pubblico presso la propria sede sociale e sul proprio sito internet un documento informativo illustrativo dell'operazione redatto ai sensi del combinato disposto degli articoli 71 e 71-bis del Regolamento Emittenti e in conformità all'Allegato 3B al Regolamento Emittenti, al quale si rinvia per ogni ulteriore informazione.

La valutazione delle condizioni economiche e finanziarie dell'operazione è stata effettuata dal Consiglio di Amministrazione della Società in base ad accurati processi di *due diligence* di tipo regolatorio, fiscale, contabile e finanziario, nonché legale e contrattuale, avvalendosi di *advisor* esterni.

In relazione all'operazione, Yorkville è assistita, per gli aspetti legali di diritto italiano, da Legance Studio Legale Associato, per gli aspetti fiscali da CBA Studio Legale e Tributario, da Funaro&Co PC come *advisor* fiscale statunitense, e da Deloitte&Touche, LLP come *advisor* fiscale e contabile statunitense) e ai fini della valutazione delle Quote YA e delle Quote con Diritti Patrimoniali YAGP, come sopra menzionato, da Deloitte Financial Advisory Services LLP.

\*\*\* \*\*

Milano, 8 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](http://www.yorkvillebhn.com).

---

Per ulteriori informazioni contattare:

Dott. Sandro Cocco  
Tel. +39 02 92886300  
e-mail: [ir@yorkvillebhn.com](mailto:ir@yorkvillebhn.com)

Informazioni per la stampa:

Dott.ssa Isabella Lamera  
Tel. +39 338 7026584  
e-mail: [press@yorkvillebhn.com](mailto:press@yorkvillebhn.com)