



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

Sede in Milano, Via Palermo n. 16

Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 12.024.729,46

Registro delle Imprese di Milano n. 00849720156

**DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO ALL'OPERAZIONE DI  
RISTRUTTURAZIONE DELL'ACCORDO DI INVESTIMENTO CHE HA  
REGOLATO L'INGRESSO DI YORKVILLE BHN S.P.A NEL CAPITALE SOCIALE  
DELLA *HOLDING AQ- TECH S.P.A.***

(ai sensi del combinato disposto di cui agli artt. 71 e 71-bis del Regolamento concernente la disciplina degli Emittenti adottato dalla Consob con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato)

Il presente documento informativo aggiorna il documento informativo, pubblicato in data 16 aprile 2009, ai sensi del combinato disposto degli artt. 71 e 71-bis del Regolamento approvato con deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio, e successive modifiche.

**DATI DI SINTESI CONSOLIDATI PRO-FORMA AL 30 GIUGNO 2009 ED AL 31 DICEMBRE 2008 CONCERNENTI L'EMITTENTE**

Di seguito è riportata una tabella che mostra la comparazione tra alcuni dati di sintesi patrimoniali ed economici consolidati storici e i medesimi dati consolidati pro-forma al 30 giugno 2009 ed al 31 dicembre 2008 relativi al Gruppo Yorkville.

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>Stato patrimoniale consolidato del Gruppo Yorkville al 30 giugno 2009</b>	<b>Stato patrimoniale consolidato pro-forma del Gruppo Yorkville al 30 giugno 2009</b>
<b>Totale Attività non correnti</b>	69.678	10.821
<b>Totale Attività correnti</b>	25.879	4.012
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>95.557</b>	<b>14.833</b>
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>(127)</b>	<b>(164)</b>
<b>Totale passività non correnti</b>	43.532	4.078
<b>Totale passività correnti</b>	52.152	10.919
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>95.557</b>	<b>14.833</b>
<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	<b>Conto economico consolidato del Gruppo Yorkville per il semestre chiuso al 30 giugno 2009</b>	<b>Conto economico consolidato pro-forma del Gruppo Yorkville per il semestre chiuso al 30 giugno 2009</b>
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	13.504	3.764
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(3.092)</b>	<b>(2.494)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(4.943)</b>	<b>(3.431)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(5.537)</b>	<b>(4.115)</b>
<b>Risultato derivante dall'attività di funzionamento</b>	<b>(5.599)</b>	<b>(4.155)</b>
<b>Utile/(Perdita) per azione base (in Euro)</b>	<b>(0,109)</b>	<b>(0,081)</b>
<b>Utile/(Perdita) per azione diluito (in Euro) (1)</b>	<b>(0,109)</b>	<b>(0,081)</b>
<b>(1): il risultato per azione diluito non viene calcolato in caso di perdite in quanto qualunque effetto diluitivo determinerebbe un miglioramento del risultato per azione, pertanto coincide con il risultato per azione base</b>		

<i>(valori e spresi in migliaia di Euro)</i>	<b>Stato patrimoniale consolidato del Gruppo Yorkville al 31 dicembre 2008</b>	<b>Stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2008 del Gruppo Yorkville</b>
<b>Totale Attività non correnti</b>	9.650	11.264
<b>Totale Attività correnti</b>	6.451	6.451
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>16.101</b>	<b>17.715</b>
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	3.657	(182)
<b>Totale passività non correnti</b>	3.010	4.761
<b>Totale passività correnti</b>	9.434	13.136
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>16.101</b>	<b>17.715</b>
<i>(valori e spresi in migliaia di Euro)</i>	<b>Conto economico consolidato del Gruppo Yorkville per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008</b>	<b>Conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 del Gruppo Yorkville</b>
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	11.839	11.839
<b>Margine operativo lordo</b>	(2.760)	(2.760)
<b>Risultato operativo</b>	(4.036)	(4.036)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	(4.132)	(5.090)
<b>Risultato derivante dall'attività di funzionamento</b>	<b>(4.264)</b>	<b>(5.090)</b>
<b>Utile/(Perdita) per azione base (in Euro)</b>	<b>(0,086)</b>	<b>(0,103)</b>
<b>Utile/(Perdita) per azione diluito (in Euro) (1)</b>	<b>(0,086)</b>	<b>(0,103)</b>
<b>(1): il risultato per azione diluito non viene calcolato in caso di perdite in quanto qualunque effetto diluitivo determinerebbe un miglioramento del risultato per azione, pertanto coincide con il risultato per azione base</b>		

## INDICE

<b>DEFINIZIONI</b>	pag. 6
<b>PREMESSA</b>	pag. 9
<b>1. AVVERTENZE</b>	pag. 11
1.1. Rischi o incertezze che possono condizionare in misura significativa l'attività dell'Emittente	pag. 11
1.1.1. Rischi connessi alla riduzione del capitale sociale di AQ Tech	pag. 11
1.1.2 Rischi connessi a determinate garanzie rilasciate e ancora in essere	pag. 12
1.1.3 Rischi connessi alla predisposizione dei dati pro-forma	pag. 12
1.1.4 Rischi connessi alla natura di operazione con parti correlate e alle eventuali situazioni di conflitto di interesse	pag. 13
1.1.5 Rischi connessi alla situazione patrimoniale della Società in dipendenza dell'Operazione	pag. 14
<b>2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE</b>	pag. 14
2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Opeazione	pag. 14
2.1.1 Descrizione delle Società Target	pag. 14
2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'Operazione di Investimento con le relative forme e tempi di pagamento e incasso, e modalità, condizioni e termini dell'Operazione	pag. 17
2.2 Motivazioni e finalità dell'Operazione e Parti Correlate	pag. 43
2.2.1 Motivazioni dell'operazione	pag. 43
2.2.2 Parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere	pag. 44
2.3 Rapporti ed accordi significativi tra l'Emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione dell'Emittente ed i soggetti da cui le attività sono state acquistate	pag. 52
2.3.1 Variazione dei compensi dell'organo di amministrazione dell'emittente e/o di società da questo controllate è destinato a variare in conseguenza dell'operazione	pag. 53
2.3.2 Informazioni relative agli strumenti finanziari dell'Emittente detenuti dai componenti degli organi di amministrazione che sono parti correlate dell'Operazione	pag. 54
2.4 Documenti a disposizione del pubblico	pag. 54

<b>3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE</b>	pag. 55
3.1 Descrizione di eventuali effetti significativi dell'operazione su fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente nonché sulla tipologia di <i>business</i> svolto dall'Emittente medesimo	pag. 55
3.2 Implicazioni dell'Operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le società del Gruppo	pag. 55
<b>4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DEL GRUPPO YORKVILLE BHN</b>	pag. 56
4.1 Situazione patrimoniale consolidata pro-forma al 30 giugno 2009 ed al 31 dicembre 2008 e conto economico consolidato pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2009 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 del Gruppo Yorkville bhn	pag. 56
<b>5. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE FARTE</b>	pag. 73
5.1 Indicazioni generali sull'andamento dell'Emittente e del Gruppo	pag. 73
5.1.1 a), b) e c) Indicazioni sui fatti più significativi degli ultimi dodici mesi, indicazione delle recenti tendenze manifestatesi nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita ed evoluzione della struttura finanziaria	pag. 75
5.2 Previsioni sul risultato dell'esercizio in chiusura al 31 dicembre 2009	pag. 76

## **DEFINIZIONI**

Sono di seguito elencate le principali definizioni e abbreviazioni dei termini tecnici utilizzati nel presente Documento Informativo.

<b>Accordo di Investimento o Accordo</b>	L'accordo di investimento stipulato in data 1° aprile 2009 tra AQ Tech S.p.A., Comititalia Compagnia Fiduciaria S.p.A., Ma-tra Fiduciaria S.r.l., il Dott. Roberto Bianchi e Yorkville bhn S.p.A.
<b>Advisor o BHN</b>	Bhn S.r.l. società di diritto italiano con sede legale in Milano, via Palermo 16, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, numero di iscrizione, codice fiscale e P.IVA n. 13283610155 e Repertorio Economico Amministrativo n. 1635194.
<b>AQ Tech</b>	AQ Tech S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano via Ansperto 10, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, numero di iscrizione e codice fiscale n. 08571140584 e partita IVA n. 12459880154.
<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A.
<b>Comitalia</b>	Comitalia Compagnia Fiduciaria S.p.A. società di diritto italiano con sede legale in Milano, corso Giuseppe Garibaldi 49, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, numero di iscrizione e codice fiscale 03953900010 e partita iva 06385000150.
<b>CONSOB</b>	Comissione Nazionale per le Società e la Borsa.
<b>Contratto</b>	Il contratto sottoscritto in data 21 dicembre 2009 tra AQ Tech S.p.A., Comititalia Compagnia Fiduciaria S.p.A., Ma-tra Fiduciaria S.r.l., il Dott. Roberto Bianchi e Yorkville bhn S.p.A.
<b>Data di Deposito</b>	14 gennaio 2010, data nella quale Yorkville bhn S.p.A ha provveduto ad effettuare il deposito del presente documento informativo presso la propria sede sociale e Borsa Italiana S.p.A. ai sensi e per gli effetti dell'art. 71 del Regolamento Emittenti.

<b>Documento Informativo</b>	Il presente documento informativo redatto ai sensi degli artt. 71 e 71-bis del Regolamento concernente la disciplina degli Emittenti adottato dalla Consob con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.
<b>Dott. Bianchi</b>	Dott. Roberto Bianchi nato a Carate Brianza (MI), il 6 novembre 1947, residente in Via Ansperto n. 9 - 20123 - Milano, codice fiscale BNCRRRT47S06B729Q.
<b>Gruppo AQ Tech o Gruppo</b>	Il gruppo di società facente capo ad AQ Tech S.p.A.
<b>IAS e/o IFRS</b>	Acronimi rispettivamente di <i>International Accounting Standards</i> e <i>International Financial Reporting Standards</i> , rappresentano i Principi contabili internazionali adottati ai fini della redazione dei bilanci di esercizio e consolidati delle società.
<b>Ma-tra</b>	Ma-tra Fiduciaria S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Milano, piazza Armando Diaz 7, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, numero di iscrizione, codice fiscale e partita iva 11794550159.
<b>Montefarmaco</b>	Montefarmaco S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano, Largo Ansperto 10, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, numero di iscrizione, codice fiscale e partita iva 00742960156
<b>Operazione di Investimento</b>	L'operazione di investimento da parte di Yorkville bhn S.p.A. nel capitale sociale di AQ Tech S.p.A. attraverso l'acquisizione di una partecipazione pari al 51% del capitale sociale.
<b>Patto Parasociale o Patto</b>	Il patto parasociale sottoscritto in data 1 aprile 2009 tra Comitalia Compagnia Fiduciaria S.p.A., Ma-tra Fiduciaria S.r.l., il Dott. Roberto Bianchi e Yorkville bhn S.p.A.
<b>Regolamento Emittenti</b>	Il Regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli

emittenti adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

<b>Sigea</b>	Sigea S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Trieste, Località Padriciano n. 99, iscritta al Registro delle Imprese di Trieste, numero di iscrizione, codice fiscale e partita iva 00910640325.
<b>Sigmar</b>	Sigmar Italia S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Almè (BG), via Sombreno 11, iscritta al Registro delle Imprese di Bergamo, numero di iscrizione, codice fiscale e partita iva 02277280166.
<b>Soci</b>	Matra e Comitalia
<b>Società Controllate</b>	Montefarmaco S.p.A., Sigmar Italia S.p.A. e Sigea S.r.l.
<b>Società Target</b>	AQ Tech S.p.A., Montefarmaco S.p.A., Sigmar Italia S.p.A. e Sigea S.r.l.
<b>TUF</b>	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato
<b>Yorkville Advisors</b>	Yorkville Advisors LLC, con sede in Jersey City, 101 Hudson Street, Suite 3700, NJ 07302 (New Jersey).
<b>Yorkville o Emittente o Società</b>	Yorkville bhn S.p.A., società di diritto italiano, con sede in Milano, via Palermo 16, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, numero di iscrizione e codice fiscale 00849720156, Partita Iva 12592030154.

## **PREMESSA**

Il presente Documento Informativo è stato predisposto da Yorkville ai sensi del combinato disposto di cui agli artt. 71 e 71-bis del Regolamento Emittenti, nonché in conformità all'allegato 3B del Regolamento Emittenti, al fine di fornire al pubblico, al mercato, nonché agli azionisti, un esauriente quadro informativo relativo al Contratto sottoscritto in data 21 dicembre 2009 tra Comitalia, Ma-tra, il Dott. Bianchi, AQ Tech e Yorkville, attraverso cui le parti hanno consensualmente risolto l'Accordo di Investimento ed il Patto Parasociale sottoscritti in data 1° aprile 2009, dando di fatto esecuzione ai meccanismi previsti dall'art. 4.2 (Opzione Call Soci) e 4.3 (Opzione d'Acquisto) e 4.4 (Disposizioni applicabili in caso di esercizio Call Soci e Opzione d'Acquisto) dell'Accordo di Investimento stesso, integrati da alcune nuove previsioni relative alla governance del Gruppo AQ Tech e disciplinando in maniera organica gli impegni residui a carico di Yorkville e dei Soci, come infra definiti.

In data 30 dicembre 2009 (la "**Data del Closing**") le Parti hanno dato regolare esecuzione alla serie di atti previsti dal Contratto, a seguito dell'esecuzione dei quali Yorkville ha mantenuto una quota di partecipazione pari al 18,8% del capitale della AQ Tech, a fronte dei versamenti già effettuati, pari a Euro 3.400.000, con i diritti di governance più avanti descritti (l'**"Operazione"**).

Si ricorda che l'Accordo di Investimento ed il Patto Parasociale avevano definito i termini e le condizioni dell'Operazione di Investimento effettuata da parte di Yorkville per acquisire il 51% della società AQ Tech e la nuova governance dell'omonimo Gruppo farmaceutico (di seguito definita anche come l'**"Investimento"**). In particolare il Patto Parasociale era volto a disciplinare (i) la governance di AQ Tech e delle Società Controllate (come descritte di seguito), (ii) un accordo di lock-up; (iii) alcune procedure di uscita dall'Investimento da parte di Yorkville da un lato, e di Ma-tra e Comitalia dall'altro; e (iv) le conseguenze relative ad un'eventuale uscita del Dott. Bianchi dalla compagine sociale di AQ Tech.

L'Operazione descritta nel Contratto, oltre a costituire un'operazione significativa ai sensi dell'art. 71 del Regolamento Emittenti e della Comunicazione Consob n. DIS/98081334 del 19 ottobre 1998, costituisce altresì un'operazione con parti correlate ai sensi dell'articolo 71-bis del Regolamento Emittenti in quanto, alla Data del Closing, il Dott. Bianchi (i) ricopriva (e continua a ricoprire) la carica di consigliere di Amministrazione della Società; (ii) ricopriva (e continua a ricoprire) la carica di Presidente di AQ Tech e di Presidente dei consigli di amministrazione di Montefarmaco, Sigmar e Sigea; ed (iii) era (e continua a essere) socio, tramite Ma-tra e Comitalia, di AQ Tech.

Il presente Documento Informativo, contenente gli elementi informativi oggetto di richiesta ai sensi art. 114, comma 5 del TUF formulata da parte di Consob e pervenuta alla Società in data 8 gennaio 2010, intende anche assolvere agli obblighi informativi previsti dall'art. 71-bis del Regolamento Emittenti con riferimento alle operazioni con parti correlate.

Si segnala altresì che l'Investimento e l'Operazione sono state realizzate grazie alla consulenza prestata alla Società dalla parte correlata BHN in virtù di un contratto di consulenza (il "**Contratto di Consulenza**") concluso tra la Società e l'Advisor stesso in data 12 novembre 2008, del quale è stata fornita debita informativa nel documento redatto ai sensi dell'articolo 71-bis del Regolamento Emittenti depositato presso la Sede Sociale e Borsa Italiana S.p.A. in data 25 novembre 2008, come successivamente modificato ed integrato, da ultimo in data 19 febbraio 2009, a seguito delle richieste di Consob ai sensi dell'art. 114, comma 5 del TUF, e accessibile al pubblico sul sito internet della Società [www.yorkvillebhn.com](http://www.yorkvillebhn.com).

Rinviando al contenuto di tale documento informativo per la descrizione dettagliata del Contratto di Consulenza, si segnala che, in virtù di detto contratto, l'Advisor (del quale il Presidente e Amministratore Delegato della Società, Dott. Prete e il Consigliere di Amministrazione della Società, Dott.ssa Cristina Fragni, posseggono il 100% del capitale sociale, con una partecipazione pari al 50% del capitale sociale ciascuno) ha percepito e percepirà, a titolo di corrispettivo per i servizi di consulenza prestati, alcune commissioni meglio descritte di seguito.

Si segnala che la Società sta predisponendo un supplemento alla Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari pubblicata in data 15 dicembre 2009 riguardante il Contratto e l'Operazione ivi descritta e che tale supplemento dovrà essere sottoposto all'autorizzazione della Consob ai fini della sua pubblicazione.

## **1. AVVERTENZE**

### **1.1. Rischi o incertezze che possono condizionare in misura significativa l'attività dell'Emittente**

La presente operazione, oltre ai rischi generici che caratterizzano il mantenimento di partecipazioni in società, quali le numerose disposizioni normative vigenti e applicabili in materia farmaceutica, eventuali modifiche o evoluzioni del quadro normativo di riferimento che potrebbero comportare effetti negativi sui risultati economici, il peggioramento delle condizioni del settore creditizio, che potrebbe avere un impatto negativo sulla capacità di accesso al credito, presenta i seguenti fattori di rischio specifici.

#### **1.1.1. Rischi connessi alla riduzione del capitale sociale di AQ Tech**

Alla Data del Closing si è tenuta un'assemblea straordinaria dei soci di AQ Tech che ha deliberato, oltre all'adozione di un nuovo statuto sociale, la riduzione del capitale sociale della Società ex articolo 2445 Codice Civile da Euro 17.551.025,00 ad Euro 14.351.025,00, per Euro 3.200.000,00, corrispondenti all'importo dei pagamenti residui alla data di tale riduzione del capitale sociale a liberazione del Secondo Aumento di Capitale ancora dovuti da Yorkville e dai Soci (quali acquirenti del 50% delle azioni sottoscritte da Yorkville nel corso del Secondo Aumento di Capitale al prezzo di Euro 1,00). La suddetta riduzione si traduce nella liberazione di Yorkville e dei Soci dal relativo obbligo di corrispondere alla Società l'importo complessivo dei pagamenti residui ad integrale liberazione del Secondo Aumento di Capitale.

Si segnala che la delibera è stata depositata presso il Registro delle Imprese in data 11 gennaio 2009 e pertanto il termine di 90 giorni previsto dall'art. 2445 codice civile inizierà a decorrere solo dopo l'iscrizione della deliberazione.

Ai sensi del Contratto, qualora, per eventi indipendenti dalla volontà delle Parti (quale, a puro titolo esemplificativo, l'opposizione dei creditori ai sensi dell'articolo 2445, comma quarto del Codice Civile) la riduzione del capitale non possa essere eseguita, i Soci si sono impegnati a manlevare e tenere indenne Yorkville da qualsiasi eventuale richiesta di pagamento da parte di AQ Tech in relazione alla integrale liberazione delle azioni del Secondo Aumento di Capitale, anche per la quota parte di azioni AQ Tech di proprietà di Yorkville a seguito del Closing.

Vi è quindi un rischio che il patrimonio dei Soci non sia sufficientemente capiente a manlevare integralmente Yorkville.

### **1.1.2 Rischi connessi a determinate garanzie rilasciate e ancora in essere**

Nell'ambito dell'Operazione di Investimento l'Emittente aveva rilasciato una garanzia fideiussoria di Euro 3.975.000 alla Banca Popolare di Lodi a favore della partecipata AQ Tech a fronte di operazioni bancarie di qualunque natura. La suddetta garanzia, a fronte della quale è stata concessa ad AQ Tech un'apertura di credito di Euro 2.150.000 sotto forma di anticipi fatture e altre operazioni di sconto salvo buon fine, verrà mantenuta fino a un massimo di 18 mesi dalla data del 30 dicembre 2009.

In esito al perfezionamento del Closing, Roberto Bianchi si è impegnato ad assumere con liberazione di Yorkville, entro e non oltre 18 mesi dalla Data del Closing, gli obblighi derivanti dalla suddetta garanzia fideiussoria, compiendo ogni operazione, atto e/o contratto necessari a tal fine.

Roberto Bianchi si è altresì impegnato, qualora alla scadenza del periodo di 18 mesi sopra indicato non avesse ancora adempiuto all'obbligazione sopra indicata a tenere completamente indenne e manlevata Yorkville in relazione ad ogni e qualsiasi danno, costo, spesa e/o esborso sopportato e/o sopportando da Yorkville medesima come conseguenza, diretta o indiretta, della eventuale escussione da parte della Banca Popolare di Lodi ovvero di altro soggetto avente diritto, della garanzia fideiussoria sopra indicata.

Vi è quindi un rischio, seppur limitato dalla natura del credito concesso sotto forma di anticipo fatture e sbf, che nei 18 mesi dalla Data del Closing Yorkville venga escussa e che, successivamente ai 18 mesi, il patrimonio personale di Roberto Bianchi non sia sufficientemente capiente a manlevare integralmente Yorkville da una eventuale escussione.

### **1.1.3 Rischi connessi alla predisposizione dei dati pro-forma**

La situazione patrimoniale ed il conto economico pro-forma contenuti nel presente Documento Informativo sono stati predisposti al fine di rappresentare, in conformità al principio CONSOB DEM/1052803 del 5 luglio 2001 applicabile in materia, gli effetti dell'operazione oggetto del presente Documento Informativo sull'andamento economico, patrimoniale e finanziario dell'Emittente, come se essa fosse stata realizzata, per l'effetto economico e patrimoniale alle date di riferimento del 30 giugno 2009 e del 31 dicembre 2008. Tuttavia, qualora l'operazione fosse realmente avvenuta alle date ipotizzate non necessariamente si sarebbero ottenuti i medesimi risultati rappresentati nei dati pro-forma.

Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto a quelle dei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti con riferimento ai dati pro-forma, questi ultimi vanno letti ed interpretati senza ricercare collegamenti contabili fra gli stessi.

#### **1.1.4 Rischi connessi alla natura di operazione con parti correlate e alle eventuali situazioni di conflitto di interesse**

L'Operazione oggetto del presente Documento Informativo, oltre ad integrare un'operazione significativa ai sensi dell'art. 71 del Regolamento Emittenti e della Comunicazione Consob n. DIS/98081334 del 19 ottobre 1998, costituisce altresì un'operazione con parti correlate ai sensi dell'articolo 2391-bis del codice civile e dell'articolo 71-bis del Regolamento Emittenti in quanto, il Dott. Bianchi alla data del 21 dicembre 2009 e alla Data del Closing (i) ricopriva (e continua a ricoprire a seguito del perfezionamento dell'Operazione) la carica di consigliere di Amministrazione della Società; (ii) ricopriva la carica di Presidente e amministratore delegato di AQ Tech (e continua a ricoprire la carica di Presidente e continuerà con ogni probabilità a ricoprire anche la carica di Amministratore Delegato a seguito del perfezionamento dell'Operazione) e di Presidente dei consigli di amministrazione di Montefarmaco, Sigmar e Sigea; ed (iii) era (e continua a essere a seguito del perfezionamento dell'Operazione) socio, tramite Ma-tra e Comitalia, di AQ Tech.

In oltre, AQ Tech è parte correlata in quanto, sino alla Data del Closing, era controllata al 51% da Yorkville.

Si segnala che l'Emittente, 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 (il "**Manuale delle Procedure Interne**") che prevede, *inter alia*, una procedura per l'approvazione, la valutazione e l'esecuzione di "operazioni con parti correlate". In particolare, il Manuale delle Procedure Interne, 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 difformi 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".

Con specifico riguardo alla presente Operazione, che integra una fattispecie con parti correlate, il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto necessario avvalersi di stime/fairness opinion di esperti terzi (in conformità a quanto previsto dal Manuale delle Procedure Interne adottato dalla Società) in quanto l'Operazione deriva prevalentemente dall'applicazione di previsioni contrattuali già presenti nell'Accordo di Investimento del 1 aprile 2009.

#### **1.1.5 Rischi connessi alla situazione patrimoniale della Società in dipendenza dell'Operazione**

L'Operazione, qualora dovesse comportare contabilmente una rettifica del valore della partecipazione, potrebbe determinare che la Società si trovi nelle condizioni definite dall'art. 2446 del Codice Civile. In tale eventualità, gli amministratori adotteranno tempestivamente i necessari provvedimenti.

## **2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE**

### **2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Operazione**

#### **2.1.1 Descrizione delle Società Target**

##### AQ Tech S.p.A.

AQ Tech è una *holding* di partecipazione attiva, attraverso le proprie controllate, nel settore della produzione e della vendita, in conto proprio e per conto terzi, di prodotti farmaceutici, parafarmaceutici, dietetici e dermocosmetici.

AQ Tech ha sede legale a Milano, via Ansperto 10, ed è stata costituita (con la ragione sociale di "Euroderm – Società a Responsabilità Limitata") con atto del 16 settembre 1988 Notaio Andrea Castelnovo di Roma rep. n. 86444/5172 con durata fino al 31 dicembre 2050.

Alla Data di Deposito, il capitale sociale di AQ Tech è pari ad Euro 17.551.025,00.

L'assemblea straordinaria degli azionisti di AQ Tech ha deliberato, in esecuzione del Contratto, in data 30 dicembre 2009 la riduzione del capitale sociale da Euro 17.551.025 ad Euro 14.351.025 mediante liberazione dei soci dall'obbligo dei versamenti ancora dovuti ammontanti a complessivi Euro 3.200.000, dando atto che la riduzione sarà eseguita solo subordinatamente al decorso del termine di 90 giorni

dalla data di iscrizione della delibera suddetta al Registro Imprese senza che alcun creditore abbia proposto opposizione, come previsto dall'art. 2445 codice civile.

Il capitale sociale di AQ Tech è alla Data di Deposito rappresentato da n. 17.551.025 azioni con valore nominale inespreso e risulta diviso come segue:

- Yorkville: n. 3.300.000 azioni ordinarie per un valore nominale inespreso pari ad Euro 2.698.325,75 rappresentanti approssimativamente il 18,8% del capitale sociale di AQ Tech;
- Comititalia: n. 12.427.197 azioni ordinarie per un valore nominale inespreso pari ad Euro 10.161.401,67 rappresentanti approssimativamente il 70,81% del capitale sociale di AQ Tech;
- Ma-tra: n. 1.823.828 azioni per un valore nominale inespreso pari ad Euro 1.491.297,59, rappresentanti approssimativamente il 10,39% del capitale sociale di AQ Tech.

Alla Data di Deposito, AQ Tech detiene il controllo delle seguenti società:

- Montefarmaco, con una partecipazione pari al 100% del capitale sociale;
- Sigmar, con una partecipazione pari al 100% del capitale sociale; e
- Sigea, con una partecipazione pari all'85% del capitale sociale.

#### Montefarmaco S.p.A.

Montefarmaco opera da numerosi anni nell'ambito nella produzione e distribuzione per conto di terzi di prodotti farmaceutici, parafarmaceutici e dietetici ed è attiva nella produzione di farmaci per uso topico, di soluzioni sterili per uso oculare, di soluzioni per uso orale e di probiotici.

Montefarmaco ha sede legale a Milano, via Ansperto n. 10 e rimarrà in essere fino al 31 dicembre 2050.

Il capitale sociale di Montefarmaco, è pari a Euro 205.000,00, diviso in n. 500.000 azioni nominative ai sensi dell'art. 2346 c.c. del valore nominale di Euro 0,41 cadauna.

Montefarmaco è interamente controllata da AQ Tech.

Alla Data di Deposito, Montefarmaco conta 127 dipendenti.

#### Sigmar Italia S.p.A.

Sigmar svolge attività nell'ambito della produzione, lavorazione, distribuzione e vendita, sia per conto proprio che per conto terzi, di prodotti farmaceutici, dietetici e

dermocosmetici. È particolarmente attiva nella produzione di polveri farmaceutiche idrosolubili per uso orale.

Sigmar ha sede legale ad Almè (BG), via Sombreno 11, e rimarrà in essere fino al 31 dicembre 2050.

Il capitale sociale è pari ad Euro 1.020.000,00, diviso in n. 1.020.000 azioni da nominali Euro 1,00 cadauna.

Sigmar è interamente controllata da AQ Tech.

Alla Data di Deposito, Sigmar conta 93 dipendenti.

Si segnala, inoltre che, in data 30 dicembre 2009 e con effetto al 31 dicembre 2009, successivamente alla diluizione di Yorkville nel capitale di AQ Tech come sopra riportato, Sigmar ha ceduto ad Ecupharma S.r.l. la divisione commerciale dedicata all'attività di promozione e vendita di prodotti in proprietà o in licenza; in pari data, inoltre, ha ceduto ad Aquisitio S.p.A. i marchi e i *domain names* relativi ai prodotti farmaceutici, presidi medico chirurgici e dietetici, oltre che ad una linea di prodotti elettromedicali per farmacie e parafarmacie acquisiti dalla stessa Sigmar, con efficacia dal 1 febbraio 2009, dalle società Keryos S.p.A. e Infosint S.p.A. (cfr. *infra*, Paragrafo 2.1.2, sub paragrafo *III. Il Contratto Keryos*).

#### Sigea S.r.l.

Sigea svolge la propria attività principalmente nell'ambito della ricerca e dello sviluppo di composti del rutenio, con potenziale attività antitumorale ed antimetastatica e di derivati polisaccaridici.

Sigea, avente sede legale a Trieste, Località Padriciano n. 99, è stata costituita con atto del 25 giugno 1996 Notaio Daniela Dado di Trieste rep. N. 40129/1492 (con la forma giuridica di società a responsabilità limitata) e rimarrà in essere fino al 31 dicembre 2050.

Il capitale sociale di Sigea è pari ad Euro 16.684,00 ed è suddiviso come segue:

- Sig. Scoccimarro Felice: Euro 2.500,00, pari a ca. il 15% del capitale sociale;
- AQ Tech: Euro 14.184,00 pari a ca. l'85% del capitale sociale.

Alla Data di Deposito, Sigea conta 8 dipendenti.

### **2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'Operazione di Investimento con le relative forme e tempi di pagamento e incasso, e modalità, condizioni e termini dell'Operazione**

#### A. Modalità, termini e condizioni dell'Operazione di Investimento effettuata in data 1 aprile 2009

In data 1 aprile 2009, in attuazione della propria strategia di investimento, la Società ha effettuato l'Operazione di Investimento in AQ Tech, a seguito della quale ha acquisito una partecipazione pari al 51% del capitale sociale di AQ Tech.

L' Operazione di Investimento da parte della Società in AQ Tech si è svolta secondo i termini e le condizioni stabilite nell' Accordo di Investimento.

Si segnala che, nei mesi precedenti al perfezionamento dell'Operazione di Investimento, Sigmar aveva stipulato con le società Keryos e Infosint un contratto (il “**Contratto Keryos**”), mediante il quale Sigmar aveva acquistato da Keryos e Infosint, con efficacia dal 1 febbraio 2009, determinati marchi, know-how e altri diritti di proprietà intellettuale concernenti prodotti farmaceutici, dispositivi medici ed integratori alimentari, nonché i relativi diritti di produzione e commercializzazione.

#### ***I L'Accordo di Investimento***

In data 1 aprile 2009, Ma-tra, Comitalia, il Dott. Bianchi, AQ Tech e Yorkville hanno sottoscritto il menzionato Accordo di Investimento, che disciplina le diverse fasi dell'Investimento.

Sulla base di quanto stabilito nell'Accordo di Investimento, l'operazione di acquisizione del controllo di AQ Tech da parte della Società è stata realizzata mediante due aumenti di capitale di AQ Tech.

In data 1 aprile 2009, contestualmente alla conclusione dell'Accordo di Investimento, si è infatti tenuta l'assemblea straordinaria di AQ Tech la quale ha deliberato (i) un aumento del capitale – per un importo pari ad Euro 2.351.025,00 - da Euro 8.600.000,00 a Euro 10.951.025,00, mediante l'emissione di complessive n. 2.351.025 azioni ordinarie AQ Tech, offerte in opzione a Ma-tra e Comitalia (il “**Primo Aumento di Capitale**”); (ii) un ulteriore aumento di capitale - per un importo pari ad Euro 6.600.000,00 - da Euro 10.951.025,00 a Euro 17.551.025,00 mediante l'emissione di complessive n. 6.600.000 azioni ordinarie, offerte in opzione a Ma-tra e Comitalia (il “**Secondo Aumento di Capitale**” e, congiuntamente al Primo Aumento di Capitale, gli “**Aumenti di Capitale**”).

Contestualmente, Ma-tra e Comitalia in qualità di soci totalitari di AQ Tech:

- (i) hanno sottoscritto, ciascuno, 1 azione in esecuzione del Primo Aumento di Capitale, liberandole integralmente attraverso un conferimento non proporzionale ai sensi dell'articolo 2346, comma quarto c.c., mediante parziale compensazione dei crediti vantati nei confronti di AQ Tech per un ammontare pari a Euro 1.671.045,00 da parte di Ma-tra e a Euro 679.978,00 da parte di Comitalia;
- (ii) hanno rinunciato al diritto d'opzione loro spettante in relazione a (a) n. 2.351.023 azioni ordinarie di AQ Tech emesse in esecuzione del Primo Aumento di Capitale, e a (b) la totalità delle azioni ordinarie di AQ Tech emesse in esecuzione del Secondo Aumento di Capitale.

A seguito della rinuncia al diritto di opzione sulle azioni rinvenienti dal Primo Aumento di Capitale (parziale) e dal Secondo Aumento di Capitale (integrale), il Consiglio di Amministrazione di AQ Tech, sempre in data 1 aprile 2009, ha offerto in sottoscrizione a Yorkville le azioni rimaste inoptate, pari a n. 2.351.023 azioni ordinarie relativamente al Primo Aumento di Capitale, e pari a n. 6.600.000 per quanto riguarda il Secondo Aumento di Capitale, per un ammontare complessivo di n. 8.951.023 azioni, corrispondenti al 51% del capitale sociale di AQ Tech.

In pari data, quindi, Yorkville ha provveduto (i) a liberare integralmente le azioni ordinarie emesse a servizio del Primo Aumento di Capitale, mediante un conferimento non proporzionale ai sensi dell'articolo 2346, comma quarto c.c., pari a Euro 2, e (ii) a versare il 36,36% di quanto dovuto a liberazione delle azioni emesse nel contesto del Secondo Aumento di Capitale per un importo complessivo pari a Euro 2.400.000,00, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2439, comma primo c.c.

*(i) i Versamenti e le Ulteriori Erogazioni*

Oltre a quanto versato in data 1 aprile 2009 a parziale liberazione delle azioni del Secondo Aumento di Capitale, nell'Accordo di Investimento Yorkville si è inoltre impegnata ad effettuare i seguenti versamenti a favore di AQ Tech per un ammontare complessivo di Euro 8.400.000,00 (i "**Versamenti**"), alle seguenti scadenze:

- Euro 1.750.000,00 entro il 30 aprile 2009;
- Euro 1.750.000,00 entro il 30 giugno 2009;
- Euro 2.450.000,00 entro il 31 luglio 2009;
- Euro 2.450.000,00 entro il 31 ottobre 2009.

Tali erogazioni sarebbero dovute avvenire, a completa discrezione di Yorkville, secondo le seguenti modalità:

- (i) mediante pagamento da parte di Yorkville degli importi ancora dovuti a titolo di versamento per l'integrale liberazione delle Azioni del Secondo Aumento di Capitale, che, al netto del conferimento effettuato in data 1 aprile 2009, ammontavano a residui Euro 4.200.000,00; e/o
- (ii) mediante erogazione di uno o più finanziamenti soci fruttiferi; e/o
- (iii) procurando che uno o più soggetti terzi effettuassero un'erogazione a titolo di finanziamento ad AQ Tech.

I precedenti punti (ii) e (iii) pari a massimi Euro 4,2 milioni saranno in seguito definiti come le “**Ulteriori Erogazioni**”.

Il saldo del Secondo Aumento di Capitale, punto (i) che precede, avrebbe in ogni caso dovuto essere versato da Yorkville al massimo entro e non oltre il 31 ottobre 2009.

(ii) *Aggiustamento Ulteriori Erogazioni*

L'Accordo di Investimento prevedeva inoltre un meccanismo di aggiustamento (unicamente in diminuzione) dell'ammontare delle Ulteriori Erogazioni dovute a seguito della conclusione dell'Investimento per un ammontare massimo non superiore ad Euro 4,2 milioni.

In particolare, l'Accordo di Investimento prevedeva che entro 60 giorni dalla chiusura dell'Operazione di Investimento Yorkville, con l'ausilio dei propri incaricati e consulenti e con l'assistenza del personale delle Società Target, avrebbe provveduto a determinare una situazione patrimoniale al 31 marzo 2009 delle Società Target, che recasse espressa indicazione della posizione finanziaria netta di AQ Tech, su base consolidata, al 31 marzo 2009, nonché del patrimonio netto al 31 marzo 2009 di ciascuna delle Società Controllate, sulla base della quale sarebbe quindi stata attivata da Yorkville la procedura di aggiustamento dell'ammontare dei Versamenti dovuti in raffronto ai corrispondenti valori convenuti nell'Accordo di Investimento.

Laddove ciascuno dei valori determinati con riferimento a (i) la posizione finanziaria netta su base consolidata al 31 marzo 2009 di AQ Tech, (ii) il patrimonio netto al 31 marzo 2009 di Sigmar, (iii) il patrimonio netto al 31 marzo 2009 di Montefarmaco, e (iv) il patrimonio netto al 31 marzo 2009 di Sigea, presi singolarmente, fosse risultato inferiore al corrispondente singolo valore previsto dall'Accordo di Investimento ovvero sia, (a) Euro (-23.000.000,00) con riferimento alla posizione finanziaria netta consolidata di AQ Tech, (b) Euro 450.000,00 con riferimento al patrimonio netto di Sigmar, (c) Euro 250.000,00 con riferimento al patrimonio netto di Montefarmaco e

(d) Euro (-100.000,00), con riferimento al patrimonio netto di Sigea, l'ammontare delle Ulteriori Erogazioni ancora dovute avrebbe dovuto intendersi ridotto di un valore pari alla somma delle differenze in difetto eventualmente riscontrate tra i singoli valori di cui ai punti (i), (ii), (iii) e (iv) e i corrispondenti valori di cui ai punti (a), (b), (c) e (d), fermo restando che l'eventuale differenza in eccesso di uno qualsiasi dei valori sub (i), (ii), (iii) e (iv), rispetto ai valori sub (a), (b), (c) e (d), non sarebbe stata computata ai fini dell'aggiustamento dell'ammontare dei Versamenti dovuti.

In ogni caso, l'aggiustamento non avrebbe potuto comportare una diminuzione dell'ammontare dei Versamenti superiore all'importo massimo teorico delle Ulteriori Erogazioni (Euro 4.200.000,00).

Qualora Ma-tra e Comitalia non avessero concordato sull'ammontare dell'aggiustamento determinato da Yorkville, sarebbe stato nominato un terzo esperto al fine di dirimere la questione.

(iii) *Dichiarazioni e garanzie e altre disposizioni rilevanti*

Ai sensi delle disposizioni contenute nell'Accordo di Investimento, Matra e Comitalia, in qualità di precedenti soci totalitari di AQ Tech, hanno rilasciato dichiarazioni e garanzie nonché hanno assunto i relativi obblighi di indennizzo, a favore di Yorkville, in linea con la prassi di mercato per operazioni di investimento di tale genere.

L'Accordo di Investimento prevedeva altresì alcuni meccanismi contrattuali (esercizi di diritti di opzione e di diritti di conversione), che si sarebbero azionati in caso di inadempimento di talune specifiche obbligazioni da parte di Yorkville, Ma-tra e Comitalia, a seconda dei casi.

In primo luogo, l'Accordo prevedeva la facoltà in capo a Ma-tra e Comitalia di esercitare un'opzione ai sensi dell'articolo 1331 c.c. sulle azioni AQ Tech nel caso in cui Yorkville avesse omesso di perfezionare i Versamenti secondo le scadenze precedentemente descritte.

In particolare, nell'ipotesi di inadempimento di Yorkville all'obbligo di perfezionare i Versamenti (anche qualora il Secondo Aumento di Capitale fosse stato integralmente liberato), Ma-tra e Comitalia avrebbero avuto il diritto di esercitare un'opzione ai sensi dell'articolo 1331 c.c. (la "**Opzione Call**") avente per oggetto l'acquisto della totalità delle azioni sottoscritte da Yorkville nel contesto del Primo Aumento di Capitale, pari a n. 2.351.023 azioni ordinarie della Società, già interamente liberate, al prezzo complessivo di Euro 1,00. Contestualmente all'esercizio dell'Opzione Call, il Patto Parasociale avrebbe

cessato di avere efficacia e Yorkville avrebbe fatto sì che gli amministratori, nonché i componenti del collegio sindacale, delle Società Target di propria designazione rassegnassero le loro irrevocabili dimissioni.

L'Accordo prevedeva, inoltre, che nell'ipotesi in cui Yorkville non avesse provveduto a liberare integralmente le azioni del Secondo Aumento di Capitale entro il termine previsto del 31 ottobre 2009 (indipendentemente dal fatto che Yorkville avesse integralmente effettuato le Ulteriori Erogazioni), Ma-tra e Comitalia, previo l'invio di una diffida ad adempiere, avrebbero avuto il diritto di esercitare un'opzione di acquisto sul 50% delle azioni sottoscritte da Yorkville nel contesto del Secondo Aumento di Capitale, pari a n. 3.300.000 azioni ordinarie AQ Tech, al prezzo complessivo di Euro 1,00 (l'**Opzione d'Acquisto**"), secondo i termini e alle condizioni precisati nell'Accordo di Investimento.

Nel caso in cui l'Opzione di Acquisto fosse stata esercitata, (i) il Patto Parasociale avrebbe cessato di avere efficacia, (ii) Yorkville avrebbe fatto sì che gli amministratori, nonché i componenti del collegio sindacale, delle Società Target di propria designazione rassegnassero le loro irrevocabili dimissioni, (iii) Yorkville, Comitalia e Ma-tra avrebbero fatto quanto in loro potere affinché il capitale sociale di AQ Tech fosse ridotto di un valore pari all'ammontare del versamento non corrisposto da Yorkville ai fini della liberazione delle azioni del Secondo Aumento di Capitale.

Nell'ipotesi di scioglimento del Patto Parasociale a seguito dell'esercizio e del perfezionamento dell'Opzione Call e/o dell'Opzione di Acquisto, per un periodo di cinque anni decorrente rispettivamente dalla data di esercizio dell'Opzione Call e dell'Opzione di Acquisto, avrebbero trovato applicazione le seguenti disposizioni:

- (i) qualora Ma-tra e Comitalia avessero inteso trasferire ad un terzo, in tutto o in parte, la partecipazione dalle stesse posseduta in AQ Tech, Yorkville avrebbe avuto il diritto di alienare a tale terzo la propria partecipazione in AQ Tech, pro quota con Ma-tra e Comitalia, alle stesse condizioni da quest'ultime negoziate con il terzo acquirente;
- (ii) qualora Ma-tra e Comitalia avessero inteso trasferire ad un terzo la totalità della partecipazione dalle stesse posseduta in AQ Tech, e tale terzo acquirente avesse interesse ad acquisire il 100% del capitale sociale di AQ Tech, Ma-tra e Comitalia avrebbero avuto il diritto di richiedere a Yorkville di alienare a tale terzo la totalità della partecipazione in AQ Tech posseduta da Yorkville;

(iii) qualora Yorkville avesse inteso trasferire ad un terzo, in tutto o in parte, la propria partecipazione in AQ Tech, Ma-tra e Comitalia avrebbero avuto un diritto di prelazione su tale partecipazione, secondo i termini e le modalità previste dall'Accordo.

(iv) *Impegni di Matra e Comitalia*

L'Accordo di Investimento prevedeva, infine, un impegno da parte di Ma-tra e Comitalia:

(i) a sottoscrivere, entro i cento giorni successivi a partire dal 1 aprile 2009, un accordo con Yorkville ed AQ Tech relativo alla facoltà di AQ Tech di richiedere, a determinate scadenze e condizioni, la conversione di un finanziamento soci di Ma-tra e Comitalia, per un ammontare complessivo di Euro 1.510.333,00, in azioni di AQ Tech (la "**Scrittura Privata Conversione Soci**");

(ii) a far sì che Gruppo Banca Leonardo S.p.A., entro i cento giorni successivi a partire dal 1 aprile 2009, sottoscrivesse un accordo con AQ Tech, Yorkville, Ma-tra e Comitalia in base al quale fosse attribuita ad AQ Tech la facoltà di richiedere, a determinate scadenze e condizioni, la conversione in azioni AQ Tech per un ammontare complessivo di Euro 7.000.000,00, del finanziamento erogato da Gruppo Banca Leonardo S.p.A. ad AQ Tech stessa (la "**Conversione Banca Leonardo**").

Laddove Ma-tra e Comitalia avessero omesso di adempiere agli obblighi di cui ai precedenti punti (i) e (ii), Yorkville sarebbe stata liberata, con efficacia retroattiva, da qualsiasi obbligo di corrispondere ad AQ Tech le Ulteriori Erogazioni e avrebbe avuto il diritto di esercitare un'opzione di acquisto su un numero di azioni di AQ Tech pari rispettivamente a n. 1.510.333 azioni [in caso di violazione dell'obbligo sub (i)] e a n. 7.000.000 azioni [in caso di violazione dell'obbligo sub (ii)], in ciascun caso per un prezzo complessivo di Euro 500,00.

## **II Il Patto Parasociale**

Il Patto Parasociale sottoscritto in data 1 aprile 2009, ed efficace a far corso dalla data dell'iscrizione nel registro delle imprese di Milano della delibera di assemblea che ha deliberato gli Aumenti di Capitale avvenuta in data 9 aprile 2009, disciplinava, tra l'altro, (i) la governance di AQ Tech e delle Società Controllate, (ii) un impegno di lock-up; (iii) alcune procedure di uscita dall'Investimento da parte di Yorkville da un lato, e di Ma-tra e Comitalia dall'altro, e (iv) alcune disposizioni relative alla permanenza del Dott. Bianchi nella compagine sociale di AQ Tech.

(i) *La governance di AQ Tech*

Le disposizioni contenute nel Patto Parasociale prevedevano che AQ Tech fosse amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 5 (cinque) amministratori, dei quali:

- (a) 3 (tre) amministratori designati da Yorkville;
- (b) 2 (due) amministratori, di cui uno con la carica di Amministratore Delegato, designati da Ma-tra e Comitalia.

Il Patto Parasociale prevedeva inoltre che la carica di Amministratore Delegato fosse ricoperta dal Dott. Roberto Bianchi, il quale, a tale scopo, in data 9 aprile 2009 ha sottoscritto con AQ Tech un contratto volto a definire i termini e le condizioni dell'incarico di Amministratore Delegato di AQ Tech.

Il Patto Parasociale prevedeva altresì che il Collegio Sindacale di AQ Tech fosse composto da 3 (tre) sindaci effettivi e da 2 (due) sindaci supplenti, in conformità a quanto di seguito indicato:

- (a) 2 (due) Sindaci Effettivi, di cui uno con la carica di Presidente del Collegio Sindacale, ed 1 (un) Sindaco Supplente designati da Yorkville; e
- (b) 1 (un) Sindaco Effettivo ed 1 (un) Sindaco Supplente, designati dai Soci.

(ii) *La governance delle Società Controllate*

Le disposizioni contenute nel Patto Parasociale prevedevano che:

- (a) le Società Controllate fossero amministrate da un Consiglio di Amministrazione composto da 3 (tre) amministratori; e
- (b) in relazione a determinate materie di maggiore rilevanza economica e strategica, il Consiglio di Amministrazione di ciascuna delle Società Controllate deliberasse con il voto unanime degli amministratori in carica.

(iii) *Lock up, diritto di prelazione e diritto di prima offerta*

(a) Lock up

Ai sensi delle disposizioni contenute nel Patto Parasociale, Ma-tra e Comitalia non potevano trasferire a terzi, in tutto o in parte, le relative partecipazioni in AQ Tech, per un periodo di 5 (cinque) anni a decorrere dal 9 aprile 2009, se non ai soggetti qualificati come “cessionari consentiti” dal Patto stesso (il “**Lock-Up**”) e nell'ipotesi di esercizio dell'opzione di vendita nei confronti di Yorkville.

(b) Diritto di prelazione

Alla scadenza del Lock-Up, Ma-tra e Comitalia avrebbero potuto trasferire le rispettive partecipazioni in AQ Tech unicamente nella loro totalità e non in parte e tali trasferimenti avrebbero dovuto comunque essere soggetti ad un diritto di prelazione a favore di Yorkville, alle condizioni previste dal Patto Parasociale.

(c) Diritto di prima offerta

Per tutta la durata del Patto, nell'ipotesi che Yorkville intendesse trasferire, in tutto o in parte, la propria partecipazione in AQ Tech a soggetti terzi diversi dai "cessionari consentiti", Yorkville avrebbe dovuto riconoscere a Ma-tra e Comitalia un diritto di prima offerta su tale porzione della propria partecipazione in AQ Tech, alle condizioni previste dal Patto Parasociale.

(iv) *L'Exit*

(a) Put

A partire dalla data (i) del terzo anniversario dal 9 aprile 2009 e per i 90 giorni successivi, (ii) del sesto anniversario dal 9 aprile 2009 e per i 90 giorni successivi, nonché (iii) del nono anniversario dal 9 aprile 2009 e per i 90 giorni successivi, Ma-tra e Comitalia avrebbero avuto il diritto di esercitare un'opzione put avente per oggetto la vendita a Yorkville dell'intera partecipazione dalle stesse detenuta, nei termini e alle condizioni previste dal Patto.

Il prezzo di trasferimento sarebbe stato determinato sulla base della seguente formula:

$$\text{EBITDA} \times 7,5 \times P$$

Ove per P si intende la percentuale del capitale sociale di AQ Tech detenuta da Ma-tra e Comitalia alla data di esercizio dell'opzione put.

Con riferimento all'ipotesi di esercizio dell'opzione put nel caso descritto sub (a) del presente sottoparagrafo (iv), Yorkville avrebbe avuto la facoltà di pagare una porzione del prezzo di acquisto (non superiore al 25%) in azioni proprie ordinarie oppure in proprie obbligazioni convertibili in azioni.

(b) Call

Laddove Ma-tra e Comitalia non avessero esercitato l'opzione put nelle finestre temporali di cui ai punti (i), (ii) e (iii) di cui sopra, Yorkville, all'interno delle medesime finestre temporali, avrebbe avuto il diritto di esercitare un'opzione call avente per oggetto l'acquisto della partecipazione detenuta da Ma-tra e

Comitalia al medesimo prezzo previsto nel caso di esercizio dell'opzione put, con esclusione della facoltà per Yorkville di pagare una porzione del prezzo di acquisto in azioni proprie ordinarie oppure in proprie obbligazioni convertibili in azioni.

(c) Diritto di covendita (Tag along)

Il Patto prevedeva inoltre, per tutta la sua durata, che qualora Yorkville avesse inteso trasferire ad un terzo in tutto o in parte, la propria partecipazione, Ma-tra e Comitalia avrebbero avuto il diritto di alienare a tale terzo la partecipazione della stesse posseduta alla data di tale alienazione, pro quota con Yorkville, alle stesse condizioni negoziate da Yorkville con il terzo acquirente.

(d) Obbligo di covendita (Drag along)

Allo stesso modo, qualora un terzo acquirente avesse avuto interesse ad acquisire il 100% del capitale sociale della Società, Yorkville avrebbe avuto il diritto di richiedere a Ma-tra e Comitalia di alienare a tale terzo la totalità della partecipazione dalle stesse posseduta alla data di tale alienazione, alle stesse condizioni negoziate da Yorkville con il terzo acquirente.

*(v) Ulteriori disposizioni relative alla permanenza del Dott. Bianchi nella compagine sociale di AQ Tech*

Il Patto prevedeva che qualora il Dott. Bianchi, nel corso della durata del Patto Parasociale:

- (a) senza giusta causa, fatti salvi i casi in cui il Dott. Bianchi per motivi di salute propria o di propri familiari non fosse più stato nella posizione di continuare a prestare la sua attività a favore della Società, si sarebbe dimesso dalla carica di Amministratore Delegato della Società;
- (b) per giusta causa, fosse rimosso dalla carica di Amministratore Delegato della Società;
- (c) in caso di nomina e/o, alla scadenza del mandato, in caso di rinomina, non accettasse la carica e/o la riconferma alla carica di Amministratore Delegato della Società, o
- (d) avesse posto in essere un inadempimento di non scarsa importanza con riferimento agli impegni di non concorrenza, di esclusiva e/o di riservatezza assunti nei confronti della Società,

Yorkville avrebbe avuto il diritto di acquistare da Ma-tra e Comitalia la partecipazione dalle stesse detenuta, corrispondendo un prezzo determinato come segue:

$$\text{EBITDA} \times 2,5 \times P$$

Ove per P si intende la percentuale del capitale sociale di AQ Tech detenuta da Ma-tra e Comitalia alla data in cui si fosse verificato uno degli eventi di cui ai precedenti punti (a), (b), (c) e (d).

Qualora, invece, il Dott. Roberto Bianchi nel corso della durata del Patto Parasociale:

- (a) fosse stato revocato dalla carica di Amministratore Delegato o di amministratore della Società senza giusta causa, o
- (b) si fosse dimesso per giusta causa imputabile alla Società o per motivi di salute propria o di propri familiari,

Ma-tra e Comitalia avrebbero avuto diritto di vendere a Yorkville la partecipazione dalle stesse detenuta, corrispondendo un prezzo determinato come segue:

$$\text{EBITDA} \times 7,5 \times P$$

Ove per P si intende la percentuale del capitale sociale di AQ Tech detenuta da Ma-tra e Comitalia alla data in cui si fosse verificato uno degli eventi di cui ai precedenti punti (a) e (b).

*(vi) Subentro di Yorkville nelle garanzie in favore di Sigmar e Montefarmaco*

Ai sensi delle disposizioni contenute nel Patto Parasociale, la Società si era impegnata ad assumere gli obblighi derivanti (i) da alcune garanzie che AQ Tech e la precedente controllante Aquisitio S.p.A. avevano prestato in favore di taluni creditori di Montefarmaco e Sigmar per un importo complessivo di Euro 10.100.000,00, nonché (ii) da due lettere di patronage rilasciate da AQ Tech rispettivamente in data 23 ottobre 2008 nell'interesse di Sigmar, ed in data 28 ottobre 2008 nell'interesse di Montefarmaco, in favore della società Giusto Faravelli S.p.A. Quest'ultima è uno dei principali fornitori di Sigmar e di Montefarmaco, in virtù di un rapporto continuativo con le stesse, che, in particolare nel corso dell'anno 2008, ha effettuato forniture a loro favore, rispettivamente, per un valore di circa euro 900.000,00 (in favore di Sigmar) e di circa euro 250.000,00 (in favore di Montefarmaco).

Con riferimento, in particolare, alle lettere di patronage di cui al punto (ii), AQ Tech, in virtù di tali lettere, ha rappresentato al beneficiario Giusto Faravelli

S.p.A. (a) di detenere rispettivamente una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Sigmar e di Montefarmaco e (b) che Sigmar e Montefarmaco sono in grado di far fronte alle proprie obbligazioni assunte nei rapporti commerciali intrattenuti con il Beneficiario stesso. Inoltre, AQ tech si è impegnata a far sì che Sigmar e Montefarmaco reperiscano i mezzi per saldare ogni debito nei confronti del beneficiario o a fornirgli idonee garanzie.

### ***III. Il Contratto Keryos***

Nei mesi precedenti il perfezionamento dell'Accordo di Investimento, Sigmar ha stipulato con la società farmaceutica Keryos e la sua controllata Infosint, il Contratto Keryos, mediante il quale Sigmar ha acquisito da Keryos e da Infosint, con efficacia dal 1 febbraio 2009, determinati marchi, know-how e altri diritti di proprietà intellettuale concernenti prodotti farmaceutici, dispositivi medici ed integratori alimentari, nonché i relativi diritti di produzione e di commercializzazione. Il prezzo dovuto da Sigmar, ai sensi del Contratto Keryos, alle società cessionarie, è stato pattuito in complessivi Euro 10.680.000,00 al quale andrebbero aggiunti Euro 1.035.098,55 per la regolazione del magazzino e del materiale promozionale ceduto da Keryos e Infosint a Sigmar contestualmente alla cessione dei prodotti. Sigmar ha regolato ad oggi complessivamente Euro 9.480.000,00 con riferimento al prezzo di cessione dei prodotti e sta concordando un aggiustamento contabile con riferimento al magazzino ed al materiale promozionale pari ad Euro 1.919,58. Con riferimento al restante ammontare ancora dovuto da Sigmar a Keryos e Infosint, complessivamente pari ad Euro 2.233.178,97, si sottolinea che le parti, a seguito delle contestazioni rivolte da Sigmar a Keryos e Infosint per presunti inadempimenti contrattuali, stanno concordando una scrittura privata a saldo, stralcio e transazione delle possibili liti, che presumibilmente prevedrà il riconoscimento a favore di Sigmar di una riduzione dei prezzi delle vendite e delle forniture per complessivi Euro 420.000,00 e il riscadenziamento del residuo debito di Sigmar in tre uguali rate, senza addebito di interessi, da corrispondersi entro il 30 giugno 2010.

#### **B. Versamenti effettuati da Yorkville, modifica dell'Accordo di Investimento e proroghe sottoscritte tra le parti.**

Come già indicato, ai sensi dell'Accordo di Investimento Yorkville si era impegnata ad erogare i Versamenti alle seguenti scadenze:

- Euro 1.750.000,00 entro il 30 aprile 2009;
- Euro 1.750.000,00 entro il 30 giugno 2009;
- Euro 2.450.000,00 entro il 31 luglio 2009;
- Euro 2.450.000,00 entro il 31 ottobre 2009;

e secondo le seguenti modalità:

- (i) mediante pagamento degli importi ancora dovuti a titolo di versamento per l'integrale liberazione delle Azioni del Secondo Aumento di Capitale, (Euro 4.200.000,00); e/o
- (ii) mediante erogazione da parte di Yorkville ad AQ Tech a titolo di uno o più finanziamenti soci fruttiferi; e/o
- (iii) procurando che uno o più soggetti terzi rispetto effettuino un'erogazione a titolo di finanziamento ad AQ Tech.

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, in data 30 aprile 2009 Yorkville ha versato in conto Secondo Aumento di Capitale Euro 1 milione, riducendo in tal modo il residuo impegno alla integrale liberazione del Secondo Aumento di Capitale ad Euro 3,2 milioni.

In data 29 maggio 2009 le parti hanno concordato di prorogare la scadenza relativa alla procedura di aggiustamento dell'ammontare delle Ulteriori Erogazioni dagli originali 60 giorni a 90 giorni da conteggiarsi a partire dal 1 aprile 2009, ossia dal 30 maggio 2009 al 30 giugno 2009. Tale termine è stato prorogato per ragioni di ordine tecnico-organizzativo, in quanto i dati di riferimento non erano ancora stati completamente predisposti dalla AQ Tech ed elaborati da Yorkville.

In data 29 giugno 2009 le parti, considerato che Yorkville non avrebbe potuto adempiere integralmente al versamento previsto entro il 30 giugno 2009 e quindi avrebbe potuto essere teoricamente posta in mora dai Soci, alla luce anche del parziale adempimento relativo alla prima scadenza di aprile, hanno negoziato di congelare la situazione prorogando sia il termine relativo alla procedura di aggiustamento dell'ammontare delle Ulteriori Erogazioni dal 30 giugno 2009 al 31 agosto 2009, sia il termine per la Conversione Banca Leonardo dal 9 luglio 2009 (100 giorni dalla data del 1 aprile 2009) al 31 agosto 2009.

In data 8 luglio 2009, sempre per le motivazioni sopra indicate, le parti hanno prorogato il termine della Scrittura Privata Conversione Soci dal 9 luglio 2009 (100 giorni dalla data del 1 aprile 2009) al 31 agosto 2009.

In data 24 luglio 2009 Yorkville ha ottenuto da parte di un istituto bancario, che aveva già affidato Montefarmaco per Euro 1.650.000,00, l'estensione dell'importo dell'affidamento ad Euro 2.150.000,00 a favore di AQ Tech con possibilità di utilizzo sia di Montefarmaco che di Sigmar. L'intero affidamento, a partire da tale data, è controgarantito da Yorkville. Sulla computabilità di tale somma, in tutto o in parte, a diminuzione delle Ulteriori Erogazioni non esiste accordo tra le parti.

In data 3 agosto 2009 le parti, preso atto della situazione sopra descritta, nonché del mancato rispetto, in tutto o in parte, della scadenza del 31 luglio 2009 da parte di Yorkville, e preso altresì atto che i Soci non avevano intrapreso alcuna azione per far valere il parziale inadempimento di Yorkville in relazione ai Versamenti, hanno sottoscritto un accordo, nel quale hanno manifestato la loro disponibilità a valutare la possibilità di modificare alcune pattuizioni dell'Accordo di Investimento e del Patto Parasociale, onde consentire alle parti di rendere l'assetto degli interessi e dei reciproci rapporti derivanti dall'Accordo di Investimento conformi alle via via mutate circostanze economico/patrimoniali e contrattuali. Per fare ciò, le medesime parti hanno prorogato ulteriormente al 30 settembre 2009 i termini relativi alla procedura di aggiustamento dell'ammontare delle Ulteriori Erogazioni, alla Conversione Banca Leonardo ed alla Scrittura Privata Conversione Soci e i Soci si sono impegnati formalmente a non porre in mora Yorkville in relazione al mancato rispetto delle scadenze dei Versamenti sino al 30 settembre 2009.

In data 7 settembre 2009 le parti hanno raggiunto un accordo ai sensi del quale sono stati integralmente eliminati i diritti e gli obblighi delle parti inerenti all'opzione Put e all'opzione Call disciplinate nel Patto Parasociale e sopra descritte, rispettivamente a favore dei Soci e di Yorkville bhn, aventi ad oggetto il 49% del capitale sociale di AQ Tech detenuto dai Soci.

In data 29 settembre 2009 le parti hanno modificato l'Accordo di Investimento prorogando ulteriormente al 30 ottobre 2009 i termini relativi alla procedura di aggiustamento dell'ammontare delle Ulteriori Erogazioni, alla Conversione Banca Leonardo ed alla Scrittura Privata Conversione Soci, nonché i termini sino ai quali i Soci si sono impegnati a rinunciare alla facoltà di porre in mora Yorkville, in relazione al mancato rispetto delle scadenze dei Versamenti. Con lo stesso accordo di proroga le parti hanno altresì manifestato il loro impegno a negoziare in buona fede entro il 26 ottobre 2009 il contenuto di un accordo quadro di modifica dell'Accordo di Investimento e del Patto Parasociale.

Da ultimo, in data 30 ottobre 2009, preso atto che entro il termine del 26 ottobre 2009 non era stato perfezionato alcun accordo quadro di modifica dell'Accordo di Investimento e del Patto Parasociale, le parti hanno formalizzato un accordo di proroga sino al 15 dicembre 2009 dei termini relativi alla scadenza del 30 ottobre 2009 per l'integrale liberazione da parte di Yorkville del Secondo Aumento di Capitale, nonché dei termini relativi alla procedura di aggiustamento dell'ammontare delle Ulteriori Erogazioni, alla Conversione Banca Leonardo ed alla Scrittura Privata Conversione Soci; sono stati, inoltre, ulteriormente prorogati i termini sino ai quali i Soci si sono impegnati a rinunciare alla facoltà di porre in mora Yorkville in relazione al mancato rispetto delle scadenze dei Versamenti. Oltre a ciò è stato prorogato al 15 gennaio 2010 l'impegno di

Yorkville al subentro nelle garanzie previste dal Patto Parasociale. Con lo stesso accordo di proroga le parti hanno altresì manifestato il loro impegno a negoziare in buona fede entro il 15 dicembre 2009 il contenuto di un accordo quadro di modifica dell'Accordo di Investimento e del Patto Parasociale.

L'intervenuta approvazione in data 10 dicembre 2009 del prospetto informativo ha consentito alla Società di riprendere le negoziazioni con i Soci al fine di verificare la disponibilità degli stessi a concordare un riscadenziamento del piano di pagamenti coerente con i tempi e gli importi degli aumenti di capitale realizzabili nell'ambito del contratto SEDA.

Si ricorda che i residui impegni di Yorkville alla data del 10 dicembre 2009 ai sensi dell'Accordo di Investimento ammontavano a Euro 3,2 milioni per quanto concerne i versamenti a liberazione del Secondo Aumento di Capitale, a cui si sarebbero dovuti eventualmente sommare gli impegni per le Ulteriori Erogazioni nella misura massima di Euro 4,2 milioni, cui sarebbero dovuti essere, in tutto o in parte, dedotti gli importi delle linee bancarie concesse al Gruppo AQ Tech e garantite dalla Società, pari ad Euro 2,15 milioni. In merito si sottolinea che Euro 4,2 milioni rappresentavano l'importo massimo teorico delle Ulteriori Erogazioni che la Società avrebbe dovuto procurare e/o versare, laddove non fossero stati ridotti ai sensi dei meccanismi di aggiustamento delle Ulteriori Erogazioni previste dall'Accordo di Investimento. Tali meccanismi di aggiustamento dell'impegno alle Ulteriori Erogazioni non sono mai stati applicati alla luce delle successive proroghe convenute tra le parti.

E' necessario ricordare che i Soci, in mancanza dei Versamenti previsti dall'Accordo di Investimento in capo a Yorkville, hanno dovuto finanziare o contro-garantire finanziamenti bancari a favore di Sigmar al fine di consentire a quest'ultima di onorare il pagamento delle rate per l'acquisto degli Assets Keryos, ed hanno altresì finanziato il Gruppo per gli investimenti e l'operatività corrente.

E' altresì necessario sottolineare che, mentre la Società avrebbe potuto essere teoricamente dichiarata inadempiente in relazione alle scadenze dei Versamenti, in tutto o in parte, i Soci non si sono mai trovati in una situazione di inadempimento, in quanto gli obblighi contrattuali previsti in capo agli stessi dall'Accordo di Investimento non sono mai tecnicamente scaduti, ma anzi sono stati prorogati sino al 15 dicembre 2009.

Inoltre, vi è da considerare che:

1. con riferimento agli impegni che Matra e Comitalia avevano assunto nell'Accordo di Investimento, la cui scadenza è stata prorogata al 15 dicembre 2009 con l'ultimo accordo di proroga del 30 ottobre 2009, la Società ha deciso di non far valere, neanche una volta decorso il termine del 15 dicembre 2009, quanto previsto dagli

accordi contrattuali con riferimento agli obblighi di Conversione Scrittura Privata Soci e di Conversione Banca Leonardo, secondo cui Yorkville sarebbe stata liberata con efficacia retroattiva da qualsiasi obbligo di corrispondere ad AQ Tech i Versamenti (fatti salvi gli obblighi di integrale liberazione delle azioni rinvenienti dal Secondo Aumento di Capitale per l'ammontare residuo) e avrebbe avuto il diritto di esercitare un'opzione di acquisto su un numero di azioni di AQ Tech pari rispettivamente a n. 1.510.333 e a n. 7.000.000, con conseguente consolidamento integrale del Gruppo AQ Tech. I suddetti impegni dei Soci, infatti, andavano inquadrati nel complesso dell'Operazione di Investimento e correlati agli speculari impegni dell'Emittente. Una volta acquisita la consapevolezza dell'impossibilità di Yorkville di soddisfare per intero in un'unica soluzione gli impegni dei Versamenti già scaduti ed accertata, nei giorni immediatamente successivi all'ottenimento del nulla osta alla pubblicazione del prospetto informativo da parte della Consob, l'indisponibilità delle controparti di concedere ulteriori proroghe, si è valutato che la messa in mora relativa alla Scrittura Privata Conversione Soci e alla Conversione Banca Leonardo, astrattamente possibile, avrebbe comportato dubbi vantaggi e conseguenze negative certe per l'Emittente. Infatti, sia che le controparti avessero adempiuto ai loro impegni sia che non lo avessero fatto, ciò avrebbe fatto emergere formalmente l'inadempimento dell'Emittente. In tale circostanza, sarebbe stato più complesso negoziare una ristrutturazione degli accordi, in quanto si sarebbero probabilmente applicate le originarie previsioni contrattuali, peggiorative rispetto al Contratto, che prevede un'opzione call in precedenza non contemplata, la facoltà di Yorkville di nominare un consigliere in ogni consiglio di Amministrazione delle Società Target e quorum rafforzati per talune deliberazioni consiliari e assembleari delle medesime società. Inoltre, secondo l'applicazione dell'art. 1460 c.c. vi era il fondato dubbio che i Soci avrebbero potuto anche legittimamente non adempiere all'obbligo di Conversione Scrittura Privata Soci e all'obbligo di Conversione Banca Leonardo sintanto che Yorkville non avesse adempiuto ai propri obblighi relativi ai Versamenti;

2. in ogni caso i Soci hanno sempre sostenuto che al 15 dicembre 2009, qualora non si fosse raggiunto entro la suddetta scadenza un accordo consensuale di ristrutturazione dell'Accordo di Investimento, avrebbero adempiuto ai loro obblighi procurando sia la Conversione Scrittura Privata Soci che la Conversione Banca Leonardo e non vi erano fondati motivi per ritenere che ciò non potesse accadere;
3. gli artt. 5.2 e 5.4 dell'Accordo di Investimento che regolano i trasferimenti a Yorkville della partecipazione dei Soci in caso di inadempimento agli obblighi di Conversione Scrittura Privata Soci e di Conversione Banca Leonardo sono inquadrabili come clausole penali e come tali oggetto di possibile riduzione in via equitativa da parte

del Giudice eventualmente adito, ai sensi art. 1384 c.c.

Yorkville, pertanto, accertato che non sarebbe stato possibile attivare aumenti di capitale nell'ambito del contratto SEDA sufficienti a coprire l'intero ammontare dell'impegno residuo e accertata l'indisponibilità delle controparti a concedere ulteriori proroghe e/o dilazioni di pagamento compatibili con il SEDA, e considerati altresì gli effetti gravemente negativi che un contenzioso con i Soci avrebbe potuto causare, si è adoperata per la conclusione del Contratto volto alla ristrutturazione dell'Accordo di Investimento, poi sottoscritto tra le parti in data 21 dicembre 2009.

### C. Termini e Modalità del Contratto e dell'Operazione

Con il Contratto sottoscritto in data 21 dicembre 2009 Comitalia, Ma-tra, il Dott. Bianchi, AQ Tech e Yorkville hanno consensualmente risolto l'Accordo di Investimento ed il Patto Parasociale sottoscritti in data 1° aprile 2009, dando di fatto esecuzione ai meccanismi previsti dall'art. 4.2 (Opzione Call Soci) e, 4.3 (Opzione D'Acquisto) e 4.4 (Disposizioni applicabili in caso di esercizio Call Soci e Opzione D'Acquisto) dell'Accordo di Investimento stesso, integrati da alcune nuove previsioni relative alla governance del Gruppo AQ Tech e disciplinando in maniera organica gli impegni residui a carico di Yorkville e dei Soci, come meglio di seguito indicato.

Attraverso il Contratto le parti hanno inteso realizzare i seguenti principali effetti:

- il mantenimento da parte di Yorkville di una quota di partecipazione pari al 18,8% del capitale della AQ Tech a fronte dei versamenti già effettuati, pari a Euro 3.400.000;
- la facoltà di Yorkville di designare un amministratore in AQ Tech e in ciascuna società del gruppo, unitamente ad alcuni vincoli di unanimità circa le decisioni più rilevanti sia in sede assembleare che di consiglio di amministrazione.
- la concessione a Yorkville di un'opzione di acquisto sul residuo 81,2% del capitale della AQ Tech.

### ***I Obbligazioni alla Data del Closing***

Con la sottoscrizione del Contratto, le parti hanno convenuto di modificare i rapporti tra le stesse prima disciplinati dall'Accordo di Investimento tramite: (i) risoluzione consensuale dell'Accordo di Investimento; (ii) risoluzione consensuale del Patto Parasociale, nonché di ogni altro atto, impegno, obbligo e accordo previsto e/o regolato nell'Accordo di Investimento; (iii) perfezionamento di tutti gli atti ed adempimenti previsti alla Data del Closing, cui era subordinata l'efficacia del Contratto medesimo, di seguito indicati.

- (i) Acquisto da parte dei Soci delle azioni sottoscritte da Yorkville nel corso del Primo Aumento di Capitale

Alla Data del Closing Yorkville si è impegnata a vendere ai Soci, pro quota in proporzione alle partecipazioni dagli stessi detenute in AQ Tech, le n. 2.351.023 azioni da quest'ultima sottoscritte nel corso del Primo Aumento di Capitale mediante girata di n. 2.050.139 azioni a Comitalia per il corrispettivo complessivo di Euro 1,00 e n. 300.884 azioni a Matra per il corrispettivo complessivo di Euro 1,00.

- (ii) Acquisto da parte dei Soci del 50% delle azioni sottoscritte da Yorkville nel corso del Secondo Aumento di Capitale

Alla Data del Closing, in seguito al perfezionamento degli atti ed adempimenti previsti dal precedente paragrafo (i), Yorkville si è impegnata a vendere ai Soci, pro quota in proporzione alle partecipazioni dagli stessi detenute in AQ Tech, complessive n. 3.300.000 azioni, pari al 50% delle azioni sottoscritte da Yorkville nel corso del Secondo Aumento di Capitale, parzialmente liberate per il 51,5151% del loro prezzo complessivo di emissione, mediante girata di n. 2.877.666 azioni a Comitalia per il corrispettivo complessivo di Euro 0,50 e n. 422.334 azioni a Matra per il corrispettivo complessivo di Euro 0,50.

- (iii) Assemblea ordinaria e straordinaria di AQ Tech per riduzione del capitale e adozione nuovo Statuto

Alla Data del Closing, in seguito al perfezionamento degli atti ed adempimenti previsti dal precedente Paragrafo (ii), le parti si sono impegnate a fare in modo che sia tenuta un'assemblea dei soci di AQ Tech che deliberi, **(a)** in sede straordinaria in merito a: (i) una riduzione del capitale sociale della Società ex articolo 2445 Codice Civile da euro 17.551.025,00 ad euro 14.351.025,00 e, pertanto, per complessivi euro 3.200.000,00 corrispondenti all'importo dei pagamenti residui a liberazione del Secondo Aumento di Capitale ancora dovuti da Yorkville e dai Soci [quali acquirenti delle n. 3.300.00 azioni di cui al precedente paragrafo (ii)] alla data di tale riduzione del capitale sociale, mediante liberazione di Yorkville e dei Soci dal relativo obbligo di corrispondere ad AQ Tech l'importo residuo di Euro 3.200.000,00; e (ii) l'adozione di un nuovo statuto sociale di AQ Tech, con le modifiche infra descritte; e **(b)** in sede ordinaria in merito, inter alia, alla nomina di un nuovo consiglio di amministrazione di AQ Tech, composto di 3 consiglieri di amministrazione, dei quali almeno uno nominato su designazione di Yorkville.

(iv) Assemblee Ordinarie e Straordinarie delle Società Controllate

Alla Data del Closing, in seguito al perfezionamento degli atti ed adempimenti previsti dal precedente Paragrafo (iii), le parti si sono impegnate a fare in modo che sia tenuta un'assemblea dei soci di ciascuna Società Controllata che delibere (a) in sede straordinaria in merito all'adozione dei nuovi statuti sociali di ciascuna Società Controllata, con le modifiche di seguito descritte e (b), in sede ordinaria, inter alia, la nomina dei nuovi consigli di amministrazione di ciascuna di tali società.

(v) Diritti ed Obblighi delle Parti

Alla Data del Closing, in seguito al perfezionamento degli atti ed adempimenti previsti ai precedenti paragrafi da (i) a (iv), avranno efficacia e si applicheranno le seguenti disposizioni per un periodo di 10 anni successivi (il "**Periodo di Applicazione**"), fatta eccezione per il Diritto di Prelazione dei Soci e del Diritto di Prelazione di Yorkville che resteranno validi ed efficaci fino a quando uno qualunque dei Soci o di Yorkville non abbia acquisito la proprietà del 100% del capitale sociale della Società:

*(a) Diritto di Opzione Call Reverse*

Dalla Data del Closing e per i 12 mesi successivi, termine poi modificato in data 30 dicembre 2009 con apposito accordo che ha portato i termini di inizio e di durata del periodo di esercizio della opzione quivi descritta rispettivamente al 1 aprile 2010 ed ai nove mesi successivi tale data, Yorkville avrà il diritto di esercitare un'opzione (l'**Opzione Call Reverse**) avente per oggetto l'acquisto di tutta la partecipazione residua detenuta dai Soci al momento di esercizio della Opzione Call Reverse (le "**Azioni Opzione Call Reverse**"), nei termini ed alle condizioni di seguito previste:

- (1) il prezzo per il trasferimento delle Azioni Opzione Call Reverse a seguito di esercizio dell'Opzione Call Reverse (il "**Prezzo Azioni Call Reverse**"), sarà determinato, in via definitiva ed invariabile, applicando la seguente formula:

$$[12.000.000,00 + - (VNC) - (RDFD)] \times P$$

Ove, ai fini della precedente formula:

**P** = la percentuale del capitale sociale di AQ Tech rappresentata dalla Partecipazione dei Soci Residua al momento dell'esercizio dell'Opzione Call Reverse da parte di Yorkville);

**VNC** = il valore netto di eventuali cessioni di partecipazioni e/o altri assets da parte di AQ Tech, e/o di ciascuna Società Target, intervenute successivamente alla sottoscrizione del presente Contratto, determinato dalla differenza, attiva o passiva, tra (x) il valore di carico a libro in AQ Tech, e/o in ciascuna Società Target, di tali partecipazioni e/o altri assets ceduti e (y) il corrispettivo di cessione effettivamente incassato con qualunque modalità di pagamento, ivi incluso la cessione di crediti *pro soluto* o l'accollo di debiti con effetto liberatorio definitivo per AQ Tech e/o ciascuna Società Target;

**RDFD** = l'ammontare complessivo di eventuali riserve e/o dividendi distribuiti e/o finanziamenti soci rimborsati da parte di AQ Tech prima dell'esercizio da parte di Yorkville dell'Opzione Call Reverse.

Per effetto dell'esercizio dell'Opzione Call Reverse, qualora esercitata, Yorkville e i Soci saranno obbligati a perfezionare la compravendita delle azioni oggetto dell'Opzione Call Reverse nei termini e secondo le seguenti principali modalità:

- (i) la girata con sottoscrizione autenticata delle azioni Opzione Call Reverse avrà luogo nella data e nel luogo che saranno indicati da Yorkville, fermo restando che tale girata dovrà aver luogo entro 60 (sessanta) giorni dalla data di ricevimento da parte dei Soci della Comunicazione di Esercizio dell'Opzione Call Reverse;
- (ii) i Soci dovranno trasferire a Yorkville le azioni dell'Opzione Call Reverse libere da qualsiasi vincolo, pegno, onere, opzione, obbligo o gravame, secondo le formalità e le modalità richieste dalla Legge e, contestualmente, l'Emittente corrisponderà il prezzo delle Azioni Call Reverse pro quota ai Soci.

Dal momento che l'Opzione Call Reverse è gratuita, gli amministratori di Yorkville non hanno ritenuto di svolgere valutazioni specifiche in merito al corrispettivo della stessa opzione. Per quanto riguarda invece la formula relativa al Prezzo Azioni Call Reverse, qualora l'opzione venisse esercitata nei termini previsti, è stata ritenuta congrua in quanto:

- il valore fisso di Euro 12.000.000 approssima il valore economico dell'Investimento al momento della sottoscrizione dell'Accordo di Investimento (equity value);

- tale valore fisso verrebbe rettificato in aumento o in diminuzione rispettivamente per effetto di plusvalenze o minusvalenze relative alla dismissione parziale o totale di partecipazioni o altre attività cedute;
- il valore fisso verrebbe ulteriormente rettificato in diminuzione per effetto di eventuali pagamenti agli altri soci Aq Tech di dividendi, riserve, ovvero di finanziamenti in essere al 30 dicembre 2009.

Tale Opzione Call Reverse non produrrà riflessi contabili né nei conti pro-forma da riportare nel documento informativo né nei conti consolidati dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, in quanto il valore della stessa non risulta essere attendibilmente determinabile sulla base di elementi oggettivi riscontrabili attraverso le comuni prassi di mercato. Si evidenzia inoltre che, alla data del presente documento, pur assumendo diversi scenari con riguardo ad alcuni parametri di valutazione (ad esempio la volatilità), in modo comunque arbitrario, il valore dell'opzione non risulta significativo né materiale.

Per ulteriori dettagli in merito alla modifica dei termini di esercizio e della durata della Opzione Call Reverse si rimanda al successivo paragrafo II

A condizione che e fino a quando Yorkville non abbia esercitato il diritto di Opzione Call Reverse, qualora, durante il Periodo di Applicazione, i Soci intendano trasferire ad un terzo in tutto o in parte, la partecipazione complessivamente detenuta dai Soci in AQ Tech, Yorkville avrà il diritto di alienare a tale terzo la partecipazione residua complessivamente posseduta in AQ Tech, alla data di tale prospettata alienazione, *pro quota* con i Soci, alle stesse condizioni negoziate dai Soci con il terzo acquirente.

*(c) Obbligo di covendita (drag along)*

A condizione che e fino a quando Yorkville non abbia esercitato il diritto di Opzione Call Reverse, qualora i Soci intendano Trasferire ad un terzo la totalità della loro partecipazione in AQ Tech, e tale terzo acquirente abbia interesse ad acquisire il 100% del capitale sociale di AQ Tech, i Soci avranno il diritto di richiedere a Yorkville di alienare a tale terzo la totalità della partecipazione residua complessivamente posseduta da quest'ultima in AQ Tech, alla data di tale prospettata alienazione, alle stesse condizioni negoziate dai Soci con il terzo acquirente.

*(d) Diritti di governance di Yorkville*

A condizione che e fino a quando Yorkville non abbia esercitato il diritto di Opzione Call Reverse, per tutta la durata del Periodo di Applicazione:

- (i) i Soci, AQ Tech e Yorkville si impegnano a far sì che AQ Tech e ciascuna Società Controllata siano amministrate da un consiglio di amministrazione composto da 3 amministratori;
- (ii) Yorkville avrà il diritto a designare un amministratore di AQ Tech e di ciascuna Società Controllata;

*(e) Diritto di prelazione dei Soci*

Qualora Yorkville intenda Trasferire ad un terzo, in tutto o in parte, la propria residua partecipazione in AQ Tech, i Soci avranno un diritto di prelazione pro quota sulla tale partecipazione, in tutto o in parte, alle medesime condizioni offerte dal terzo, da esercitarsi entro 30 giorni dal ricevimento della apposita comunicazione.

*(f) Diritti di prelazione di Yorkville*

A condizione che e fino a quando Yorkville non abbia esercitato il diritto di Opzione Call Reverse, qualora:

- 1) i Soci intendano trasferire ad un terzo, in tutto o in parte, la loro residua partecipazione in AQ Tech, Yorkville avrà un diritto di prelazione su di essa, in tutto o in parte, da esercitarsi, alle medesime condizioni offerte dal terzo, entro 30 giorni dal ricevimento della apposita comunicazione;
- 2) AQ Tech intenda trasferire ad un terzo, in tutto o in parte, una qualunque delle proprie partecipazioni nelle Società Controllate ovvero un complesso di beni organizzato per l'esercizio dell'impresa quali, a titolo meramente esemplificativo e non limitativo, aziende o rami d'azienda, immobilizzazioni materiali o immateriali, prodotti farmaceutici con le relative autorizzazioni all'immissione in commercio e/o i relativi marchi commerciali, Yorkville avrà un diritto di prelazione su ogni partecipazione e/o asset di AQ Tech oggetto, in tutto o in parte, da esercitarsi, alle medesime condizioni offerte dal terzo, entro 30 giorni dal ricevimento della apposita comunicazione;
- 3) una qualunque delle Società Controllate intenda Trasferire ad un terzo, in tutto o in parte, un complesso di beni organizzato per l'esercizio dell'impresa quali, a titolo meramente esemplificativo e non limitativo, aziende o rami d'azienda, immobilizzazioni materiali o immateriali, prodotti farmaceutici con le relative autorizzazioni all'immissione in commercio e/o i relativi marchi commerciali, Yorkville avrà un diritto di prelazione su ogni asset oggetto, in tutto o in parte, di trasferimento da esercitarsi, alle medesime condizioni offerte dal terzo, entro 30 giorni dal

ricevimento della apposita comunicazione.

## ***II Esecuzione del Contratto***

Alla Data del Closing, le parti hanno dato regolare esecuzione alla serie di atti previsti dal Contratto ed indicati al paragrafo precedente con le lettere da (i) a (iv), a seguito dell'esecuzione dei quali Yorkville ha mantenuto una quota di partecipazione pari al 18,8% del capitale della AQ Tech, a fronte dei versamenti già effettuati pari a Euro 3.400.000, con i diritti di governace di seguito descritti.

In merito alla lettera (iii) e (iv) del paragrafo che precede si segnala quanto segue.

- (i) L'assemblea straordinaria di AQ Tech, ha deliberato di:
- a. ridurre il capitale sociale, da Euro 17.551.025 a Euro 14.351.025, dando atto che la riduzione sarà eseguita solo subordinatamente al decorso senza opposizioni del termine di cui al terzo comma dell'art. 2445 codice civile;
  - b. attuare la riduzione, decorso il termine di cui sopra, mediante liberazione dei soci dall'obbligo dei versamenti ancora dovuti ammontanti a complessivi Euro 3.200.000.

Si segnala che la delibera è stata depositata presso il Registro delle Imprese in data 11 gennaio 2009 e pertanto il termine di 90 giorni previsto dall'art. 2445 codice civile inizierà a decorrere solo dopo l'iscrizione della deliberazione.

Ai sensi del Contratto, qualora, per eventi indipendenti dalla volontà delle parti (quale, a puro titolo esemplificativo, l'opposizione dei creditori ai sensi dell'articolo 2445, comma quarto del Codice Civile) la riduzione del capitale non possa essere eseguita, i Soci si sono impegnati a manlevare e tenere indenne Yorkville da qualsiasi eventuale richiesta di pagamento da parte di AQ Tech in relazione alla integrale liberazione delle azioni del Secondo Aumento di Capitale, anche per la quota parte di azioni AQ Tech di proprietà di Yorkville a seguito del Closing.

- (ii) L'assemblea straordinaria di AQ Tech e le assemblee straordinarie di ciascuna Società Controllata hanno altresì deliberato l'adozione di un nuovo statuto sociale che prevede il voto unanime del Consiglio di Amministrazione e dell'intero capitale sociale per talune deliberazioni di carattere straordinario da assumersi nei rispettivi Consigli e assemblee come ivi descritte.
- (iii) Le assemblee ordinarie di AQ Tech e di ciascuna Società Controllata hanno deliberato, inter alia, di nominare, per gli esercizi 2009, 2010, 2011, con scadenza alla data dell'assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2011, un Consiglio di Amministrazione, di tre componenti, come di seguito descritto:

### **AQ Tech**

Presidente ROBERTO BIANCHI e consiglieri MARIA CRISTINA FRAGNI, in rappresentanza di Yorkville, e GIAMPIETRO PINI.

### **Montefarmaco**

Presidente ROBERTO BIANCHI e consiglieri SERGIO BALLARINI, in rappresentanza di Yorkville, e PIERLUIGI MANCOSU.

### **Sigea**

Presidente ROBERTO BIANCHI e consiglieri MARCO PRETE, in rappresentanza di Yorkville, e FELICE SCOCCIMARRO.

### **Sigmar**

E' attualmente in carica il Consiglio nominato in data 1 aprile 2009 e composto da Presidente ROBERTO BIANCHI e consiglieri SERGIO BALLARINI, in rappresentanza di Yorkville, e LUCIANO GROTTOLA (AD). Si segnala che quest'ultimo si è dimesso dalla carica di amministratore in data 30 dicembre 2009 con effetto dalla prossima convocanda assemblea e in quella sede si provvederà a nominare il nuovo Consiglio.

In merito alla lettera (v) a. del paragrafo che precede si segnala quanto segue:

Alla Data del Closing le parti hanno sottoscritto un accordo attraverso il quale hanno portato il termine di esercitabilità della Opzione Call Reverse dal 30 dicembre 2009 al 1 aprile 2010 e conseguentemente hanno ridotto il periodo di esercizio della Opzione Call Reverse ai nove mesi successivi tale data.

## ***III Ulteriori Obbligazioni delle parti post Closing***

### *(i) Liberazione di Yorkville dalle Ulteriori Erogazioni*

In esito al perfezionamento del Closing, Yorkville è definitivamente liberata da ogni e qualsiasi obbligazione relativa alle Ulteriori Erogazioni, nonché da ogni e qualsiasi penalità, impegno od obbligazione riguardante e/o derivante da o connessa con tali Ulteriori Erogazioni, come previste e disciplinate dall'Accordo di Investimento.

### *(ii) Liberazione dei Soci dall'obbligazione di procurare la Conversione Banca Leonardo*

In esito al perfezionamento del Closing, i Soci sono stati liberati da ogni e qualsiasi obbligazione di procurare la Conversione Banca Leonardo, come prevista e disciplinata dall'Accordo di Investimento.

*(iii) Liberazione di RB dei Soci dall'obbligazione di procurare e di sottoscrivere la Scrittura Privata Conversione Soci*

In esito al perfezionamento del Closing, Roberto Bianchi ed i Soci sono stati liberati da ogni e qualsiasi obbligazione di procurare e di sottoscrivere la Scrittura Privata Conversione Soci, come prevista e disciplinata dall'Accordo di Investimento.

*(iv) Subentro di Roberto Bianchi nelle garanzie prestate da Yorkville a beneficio di AQ Tech*

In esito al perfezionamento del Closing, Roberto Bianchi si è impegnato ad assumere con liberazione di Yorkville, entro e non oltre 18 mesi dalla Data del Closing, gli obblighi derivanti dalla garanzia fideiussoria prestata in data 24 luglio 2009 da Yorkville a favore di Banca Popolare di Lodi nell'interesse di AQ Tech fino alla concorrenza dell'importo di euro 3.975.000,00, compiendo ogni operazione, atto e/o contratto necessari a tal fine.

Roberto Bianchi si è altresì impegnato, qualora alla scadenza del periodo di 18 mesi sopra indicato non avesse ancora adempiuto all'obbligazione sopra indicata, a tenere completamente indenne e manlevata Yorkville in relazione ad ogni e qualsiasi danno, costo, spesa e/o esborso sopportato e/o sopportando da Yorkville medesima come conseguenza, diretta o indiretta, della eventuale escussione da parte della Banca Popolare di Lodi ovvero di altro soggetto avente diritto, della garanzia fideiussoria sopra indicata.

*(v) Liberazione di Yorkville dall'obbligazione di subentro nelle garanzie in favore di Sigmar e Montefarmaco*

In esito al perfezionamento del Closing, Yorkville è stata definitivamente liberata da ogni e qualsiasi obbligazione di subentrare ne, ed assumere, gli obblighi derivanti dalla garanzie fideiussorie prestate, prima della data di sottoscrizione dell'Accordo di Investimento, da Aquisitio ed AQ Tech, come previsto e disciplinato dal Patto Parasociale.

*(vi) Diritti di Garanzia, obblighi di pagamento e indennizzo*

Le Parti hanno previsto nel Contratto che le reciproche obbligazioni di Garanzie e di Indennizzo previste dall'Accordo di Investimento ed in linea con la prassi di mercato per operazioni di investimento di tale genere, rimangano valide ed efficaci tra le stesse con le limitazioni e per il periodo ivi previsto e specificato, ivi incluso, *mutatis mutandis*, le rispettive percentuali di indennizzo che dovessero eventualmente spettare a ciascuna delle Parti in base a quanto ivi previsto, in relazione alle eventuali percentuali del capitale sociale della AQ Tech rappresentate dalle partecipazioni che

ciascuna delle Parti dovesse detenere al momento dell'eventuale esercizio dei diritti di garanzia ed indennizzo ivi previsti e disciplinati.

*(vii) Liberazione dagli obblighi di non concorrenza*

In esito al perfezionamento del Closing, Roberto Bianchi ed i Soci saranno definitivamente liberati dagli obblighi di non concorrenza nei confronti della Società e/o delle Società Controllate come previsti e disciplinati dal Patto Parasociale, con la sola eccezione, per un periodo di 12 mesi dalla Data del Closing, della attività di fabbricazione e produzione, per conto proprio o di terzi, di prodotti farmaceutici, dietetici e/o cosmetici nelle forme orali e/o topiche (con esclusione di tutte le forme iniettabili).

Si rammenta che nel corso del mese di febbraio 2009, Sigmar aveva acquistato gli Assets Keryos dalle società Keryos e Infosint.

Secondo l'intendimento originario, l'acquisto degli Assets e la successiva strutturazione di un ramo di azienda dedicato alla commercializzazione di tali Assets avrebbero dovuto apportare un immediato beneficio in termini di fatturato e di marginalità già nell'esercizio 2009. Tuttavia le previsioni riguardanti l'anno 2009, pur prudenziali, non si sono realizzate, a causa:

- del protrarsi della fase di “start up”, anche a seguito delle dimissioni di alcune figure commerciali apicali;
- delle difficoltà di approvvigionamento di alcune materie prime e/o dei prodotti per cause imputabili a terzi e alla controparte, che ha sottaciuto in sede contrattuale talune rilevanti problematiche di fornitura dei due principali prodotti degli Assets Keryos;
- delle temporanee difficoltà finanziarie di Sigmar, che non hanno permesso un adeguato supporto agli investimenti necessari soprattutto nello sviluppo del marketing e dell'attività promozionale degli Assets Keryos.

Stante il perdurare della situazione descritta, gli amministratori di Sigmar hanno valutato, tra le alternative possibili, l'ipotesi di dismissione della divisione commerciale stessa ad un prezzo che potesse consentire almeno il recupero integrale degli investimenti effettuati.

In data 30 dicembre 2009 il Consiglio di Amministrazione di Sigmar, successivamente al Closing dell'Operazione, ha deliberato di cedere separatamente il ramo d'azienda relativo alla divisione commerciale (immobilizzazioni materiali, personale, autorizzazioni, debiti e crediti di funzionamento) e gli assets immateriali (marchi e “domain names”), rispettivamente alle società Ecupharma S.r.l. (“**Ecupharma**”) ed

Aquisitio S.p.A. (“**Aquisitio**”). Ecupharma e Aquisitio sono società correlate a Sigmar, come meglio specificato nel successivo paragrafo.

Tali cessioni, tra l’altro, hanno consentito la ripartizione del rischio di credito su più debitori ed hanno permesso lo smobilizzo pressoché immediato dei crediti emergenti dalla cessione dei marchi e domain names, mediante l’accollo di debiti finanziari di Sigmar verso la controllante AQ Tech da parte della società Aquisitio.

Alla società Ecupharma è stato pertanto ceduto il ramo d’azienda consistente nelle attività e passività relative alla divisione commerciale, ad eccezione dei marchi e dei “domain names”, per un prezzo indicativo e provvisorio di Euro 4 mila. I marchi ed i “domain names” sono stati ceduti invece ad Aquisitio per un valore complessivo pari a euro 9.900.000 (IVA inclusa).

La cessione del ramo d’azienda alla società Ecupharma comporta la rilevazione di una plusvalenza di circa 100 mila Euro, mentre la cessione dei marchi e domain names alla società Aquisitio non comporta impatti economici, essendo avvenuta a valori di libro, ossia al costo d’acquisto, al netto degli ammortamenti effettuati nel periodo.

Il corrispettivo della cessione del ramo d’azienda verrà pagato entro il 31 gennaio 2009, salvo conguaglio da stabilirsi sulla base della situazione patrimoniale del ramo di azienda stesso al 31 dicembre 2009, da definirsi in accordo tra le parti non oltre il 31 marzo 2010.

Il corrispettivo della cessione dei marchi e dei “domain names” è stato regolato come segue:

- quanto ad Euro 930.089,00 contestualmente alla sottoscrizione del contratto di cessione mediante compensazione, per pari importo, con crediti vantati da Aquisitio verso Sigmar;
- quanto ad Euro 7.797.671,00 contestualmente alla sottoscrizione del contratto di cessione, mediante accollo ex articolo 1273 Codice Civile per pari importo, di quota parte del maggior debito dovuto dalla Sigmar ad AQ Tech;
- quanto ad Euro 1.172.240,00 entro e non oltre il 180° giorno successivo alla sottoscrizione del contratto di cessione.

Le operazioni di cessione del ramo d’azienda e l’operazione di cessione dei marchi e domain names, essendo state effettuate successivamente alla conclusione dell’Operazione di cui al presente documento informativo, non comportano effetti sui conti consolidati del Gruppo Yorkville al 31 dicembre 2009.

## **2.2 Motivazioni e finalità dell'Operazione e Parti Correlate**

### **2.2.1 Motivazioni dell'operazione**

In considerazione delle attuali contingenze di mercato di particolare difficoltà riguardo al reperimento di risorse finanziarie anche sotto forma creditizia, l'Emittente ha ritenuto opportuno limitare il proprio impegno nel gruppo AQ Tech che, pur rimanendo interessante dal punto di vista delle prospettive industriali, prevedeva necessità di cassa significative sia per il completamento dell'impegno di sottoscrizione previsto sia per fronteggiare gli investimenti necessari. Tali impegni, se concentrati in un brevissimo periodo, non risultano compatibili con le possibilità di funding dell'Emittente. Il mantenimento di una quota significativa di minoranza nella AQ Tech consente comunque alla Società una presenza rilevante nella governance del gruppo farmaceutico tale da consentire una condivisione degli obiettivi strategici e del piano di investimenti necessari al rilancio dell'attività.

Le scadenze originarie erano state rinegoziate nelle date del 3/8/09, 29/9/09 e 30/10/09 nell'attesa dell'autorizzazione alla pubblicazione del prospetto informativo che, permettendo la riattivazione del contratto SEDA, avrebbe consentito una realistica pianificazione dei pagamenti residui in un ragionevole lasso di tempo. Infatti, il contratto SEDA, per sua natura, prevede la possibilità di frequenti richiami di aumenti di capitale per importi unitariamente limitati. Alla ripresa delle trattative, successivamente alla riattivazione del contratto SEDA, è emerso che la controparte non era disponibile a negoziare un piano di pagamenti compatibile con i flussi che avrebbe potuto originare il contratto SEDA.

Non essendo risultato possibile in tempi ravvicinati accedere ad altre forme di finanziamento quale l'emissione di obbligazioni convertibili, il cui iter di delibera e di emissione non è a tutt'oggi completato, si è resa necessaria la ridefinizione contrattuale di cui al presente documento.

Riguardo alla tempistica, nei giorni immediatamente successivi all'approvazione del prospetto informativo intervenuta il 10 dicembre 2009, si è constatata l'impossibilità di far coincidere l'esigenza della controparte di ottenere un pagamento immediato dell'intero impegno residuo con i tempi ragionevolmente prevedibili di esecuzione del contratto SEDA.

La Società ha pertanto ottenuto l'Opzione Call Reverse sul restante 81,2% del capitale di AQ Tech, che potrà esercitare, qualora gli obiettivi del gruppo farmaceutico coincidano con le strategie di investimento di Yorkville, dal 1 aprile 2010 sino al 31 dicembre 2010.

## **2.2.2 Parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere**

### ***I. Parti Correlate***

L'Operazione oggetto del presente Documento Informativo, oltre ad integrare un'operazione significativa ai sensi dell'art. 71 del Regolamento Emittenti e della Comunicazione Consob n. DIS/98081334 del 19 ottobre 1998, costituisce altresì un'operazione con parti correlate ai sensi dell'articolo 2391-bis del codice civile e dell'articolo 71-bis del Regolamento Emittenti, in quanto il Dott. Bianchi alla data del 21 dicembre 2009 e alla Data del Closing (i) ricopriva (e continua a ricoprire a seguito del perfezionamento dell'Operazione) la carica di consigliere di Amministrazione della Società; (ii) ricopriva la carica di Presidente e amministratore delegato di AQ Tech (e continua a ricoprire la carica di Presidente e continuerà con ogni probabilità a ricoprire anche la carica di Amministratore Delegato a seguito del perfezionamento dell'Operazione) e di Presidente dei consigli di amministrazione di Montefarmaco, Sigmar e Sigea; e (iii) era (e continua a essere a seguito del perfezionamento dell'Operazione) socio, tramite Ma-tra e Comitalia, di AQ Tech.

In merito si segnala che:

- Ma-tra S.r.l., è una società di diritto italiano, con sede legale in Milano, piazza Armando Diaz 7, capitale sociale deliberato di Euro 100.000,00, interamente sottoscritto e versato, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, numero di iscrizione, codice fiscale e partita iva 11794550159, avente ad oggetto lo svolgimento delle funzioni fiduciarie ai sensi della Legge 23 novembre 1939, n. 1966;
- Comitalia S.p.A., è una società di diritto italiano con sede legale in Milano, corso Giuseppe Garibaldi 49, capitale sociale deliberato di Euro 70.000,00, interamente sottoscritto e versato, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, numero di iscrizione e codice fiscale 03953900010 e partita IVA 06385000150, è una società fiduciaria che ha ad oggetto, inter alia, la compravendita, la ristrutturazione, la locazione e l'amministrazione di beni e di diritti immobiliari in genere, nonché l'acquisto e la concessione in uso, in locazione ed in godimento di beni mobili e di mezzi di trasporto;

AQ Tech, quale parte del Contratto, alla data del 21 dicembre 2009 e sino alla Data del Closing, è stata anch'essa parte correlata della Società in quanto controllata da quest'ultima con una quota di capitale pari al 51% della stessa.

Con specifico riferimento all'Operazione, disciplinata dalle disposizioni previste dal Contratto, il Dott. Bianchi ed AQ Tech rappresentano le sole parti correlate alla Società, secondo la definizione prevista dal principio IAS 24.

Si ricorda nuovamente, per completezza, che l'Operazione si è perfezionata anche grazie alla consulenza prestata alla Società dall'Advisor bhn, in virtù del Contratto di Consulenza concluso tra la Società e l'Advisor stesso in data 12 novembre 2008.

Dell'operazione con Parti Correlate costituita dalla sottoscrizione del Contratto di Consulenza è stata fornita al pubblico debita informativa nel documento redatto ai sensi dell'articolo 71-bis del Regolamento Emittenti depositato presso la Sede Sociale e Borsa Italiana S.p.A. in data 25 novembre 2008, come successivamente modificato ed integrato, da ultimo in data 19 febbraio 2009, a seguito delle richieste di Consob ai sensi dell'art. 114, comma 5, TUF, e accessibile al pubblico sul sito internet della Società: [www.yorkvillebhn.com](http://www.yorkvillebhn.com).

Con riferimento ai compensi corrisposti all'Advisor ai sensi del Contratto di Consulenza, quest'ultimo prevede che l'Advisor abbia diritto a ricevere, a titolo di corrispettivo, una commissione trimestrale pari allo 0,5% (2% annualizzato) del costo della partecipazione acquisita dalla Società su segnalazione dell'Advisor stesso, rettificato in aumento dall'indebitamento finanziario netto della società acquisita.

Ai sensi del Contratto di Consulenza la Società è altresì tenuta a corrispondere all'Advisor una commissione di performance, legata agli investimenti effettuati dalla Società su segnalazione dell'Advisor stesso, calcolata come segue:

- (i) una commissione annuale di performance pari al 10% della differenza, se positiva, tra il valore complessivo delle partecipazioni acquisite su segnalazione dell'Advisor (calcolato per mezzo di una formula legata all'andamento dell'Ebitda) relativo all'ultimo anno e il valore complessivo delle partecipazioni acquisite su segnalazione dell'Advisor relativo all'anno precedente all'ultimo;
- (ii) una commissione differita di performance pari al 10% della differenza, se positiva, tra il valore complessivo delle partecipazioni acquisite su segnalazione dell'Advisor relativo all'ultimo anno e la media del valore complessivo delle partecipazioni acquisite su segnalazione dell'Advisor relativo agli ultimi tre anni precedenti il predetto ultimo anno.

Riguardo all'attività di consulenza svolta da bhn S.r.l. in relazione all'operazione di investimento nel gruppo AQ Tech, i corrispettivi maturati a favore dell'Advisor fino al 31 dicembre 2009 ammontano a Euro 273.900, corrispondenti a tre commissioni trimestrali. I corrispettivi da attribuire all'Advisor a decorrere dall'esercizio 2010, tenuto conto della cessione del controllo del gruppo AQ Tech verranno rideterminati sulla base del costo effettivo di acquisto pari all'ammontare dei versamenti effettivamente erogati alla partecipata AQ Tech (Euro 3.400.000) rettificato in

aumento di una porzione pari al 18,8% dell'indebitamento finanziario netto consolidato della società partecipata, quale risultante dalla situazione contabile della stessa al 31 dicembre 2009. La vendita della divisione Keryos ai soci AQ Tech non avrà un effetto significativo sulla determinazione delle commissioni a favore di bhn S.r.l., in quanto le modalità di pagamento del prezzo della divisione consistono prevalentemente in compensazioni di partite debitorie tra Sigmar e la stessa AQ Tech, per effetto dell'accollo dei debiti Sigmar verso AQ Tech da parte dei soci AQ Tech.

Si segnala, infine, che, per quanto a conoscenza dell'Emittente, in virtù del Contratto di Cointeressenza tra l'Advisor e Yorkville Advisors - in base al quale quest'ultima parteciperà agli utili ed alle perdite dell'Advisor derivanti dallo svolgimento delle attività previste dal Contratto di Consulenza - Yorkville Advisors (di cui il dott. Mark Angelo, Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, è Presidente e socio) potrà percepire, a determinate condizioni, il 50% (cinquanta per cento) degli utili dell'Advisor derivanti dai servizi di assistenza prestati alla Società in virtù del Contratto di Consulenza. Alla data del presente documento informativo, tali importi non sono precisamente determinabili in quanto dovranno essere calcolati al netto di determinate poste contabili.

## ***II. Consiglio di Amministrazione del 21 dicembre 2009***

Il Consiglio di Amministrazione della Società in data 21 dicembre 2009 ha esaminato i termini e le condizioni del Contratto e dell'Operazione.

Nel corso della discussione il dott. Giuseppe Verna, a nome del Collegio Sindacale, ha invitato i Consiglieri ad esaminare i seguenti aspetti dell'Operazione, ancorché premettendo che la risoluzione potrebbe essere conveniente per la Società al fine di evitare danni da inadempimento contrattuale.

1. In data 1 aprile 2009 Yorkville ha acquistato n. 8.951.023 azioni di AQ Tech, pari al 51%, al prezzo unitario di Euro 0,73735 e complessiv Euro 6.600.002, versando contestualmente Euro 2.400.002 e il 30 aprile 2009 Euro 1.000.000; è rimasta pertanto debitrice di Euro 3.200.000.
2. Con il Closing programmato per il 30 dicembre 2009 Yorkville dovrebbe vendere n. 5.651.023 azioni al prezzo unitario di Euro 0,56626 per complessivi Euro 3.200.003, di cui Euro 3.200.000 mediante liberazione del corrispondente debito, rimanendo socia al 18,8%.
3. Tale operazione comporterebbe pertanto una minusvalenza su vendite di Euro 966.834, oltre i notevoli costi per commissioni e consulenze, il cui esatto ammontare è stato richiesto dal Collegio Sindacale al Consiglio di

Amministrazione nei verbali relativi alle riunioni del 14 settembre 2009 e 15 dicembre 2009.

4. Tale operazione farebbe inoltre sorgere i seguenti problemi:
  - a. Rischio di un'opposizione dei creditori di AQ Tech alla programmata riduzione del capitale sociale per Euro 3.200.000 ex art. 2445, in quanto essi vedrebbero ridurre il patrimonio sociale su cui fare affidamento per la cessazione del credito verso Yorkville; il Collegio Sindacale chiede agli amministratori se siano sufficienti le garanzie personali prestate dai soci di AQ Tech che si sono impegnate a manlevare Yorkville.
  - b. Eccessiva brevità del termine di 12 mesi per l'esercizio della Opzione Call Reverse, atteso che in tale periodo di tempo non sarebbe ragionevolmente prevedibile un appetibile miglioramento delle condizioni economiche del gruppo AQ Tech tale da consentire a Yorkville di investire circa Euro 9.744.000 (12.000.000 x 81,2, essendo probabilmente inesistenti gli altri valori di cui alla formula sub art. 2.7.1.f.2).
  - c. La perdita di Euro 966.834 in nove mesi potrebbe non trovare giustificazioni sufficienti nella generale crisi del mercato e nel ritardo con cui Consob ha autorizzato l'acquisizione di capitale attraverso il contratto SEDA ed impone al Consiglio di Amministrazione di Yorkville di accertare se vi siano responsabilità di valutazione da parte dell'advisor bhn e/o dei consulenti PKF e Legance.
  - d. L'emergere di perdite superiori al terzo del capitale sociale, solo se si consideri che al 30 settembre 2009 il patrimonio netto era di Euro 7.787.920 (al netto della perdita di periodo di Euro 2.200.758) e quindi di poco superiore rispetto al capitale sociale ridotto di un terzo.
  - e. Tale situazione imporrebbe l'urgente redazione di una situazione patrimoniale con conto economico aggiornati accompagnati dalla relazione del Consiglio di Amministrazione, appositamente approvati; ove la perdita qualificata fosse confermata, si renderebbe necessario convocare l'assemblea "senza indugio".

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione di Yorkville ha quindi precisato che:

- a. per quanto concerne il rischio di un'opposizione dei creditori alla programmata riduzione del capitale sociale, tale riduzione era già prevista dall'art. 4.3 dell'Accordo di Investimento in caso di mancata integrale liberazione del Secondo Aumento di Capitale entro il 31 ottobre 2009 (come del resto l'impegno dei Soci a manlevare e tenere indenne Yorkville da qualsiasi eventuale richiesta

di pagamento della Società in relazione alla integrale liberazione delle azioni del Secondo Aumento di Capitale). I Soci sono soggetti finanziariamente solidi e in ogni caso l'esposizione debitoria del Gruppo AQ tech è per lo più verso banche; tale esposizione è controgarantita al 100% dai Soci e pertanto il rischio di una opposizione da parte dei creditori è da ritenersi di molto depotenziato;

- b. sulla pretesa eccessiva brevità del termine per l'esercizio della Opzione Call Reverse in precedenza descritta, nel corso delle negoziazioni si era cercato di ottenere un periodo d'esercizio più lungo, che tuttavia non è stato concesso dai Soci i quali non erano intenzionati ad introdurre eccessivi vincoli alla loro facoltà di cedere la loro partecipazione in AQ Tech, sulla quale peraltro Yorkville conserva il diritto di prelazione in precedenza illustrato;
- c. in merito alla valutazione di eventuali responsabilità dell'Advisor e/o dei consulenti PKF e Legance il Presidente ha sottolineato che:
  - in merito all'Advisor, le proposte di investimento avanzate dal medesimo non sono mai vincolanti, ma sono delle proposte di investimento sulle quali la decisione è naturalmente riservata al Consiglio di Amministrazione. Tale proposta fu esaminata in via preventiva dal Comitato Strategico per gli Investimenti in data 23 marzo 2009 ed approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 26 marzo 2009 ritenendola d'interesse per la Società. Ciò premesso, la minusvalenza che la Società realizzerebbe non è conseguenza diretta dell'attività dell'Advisor, ma della impossibilità per la Società di far fronte alle obbligazioni pecuniarie nei termini previsti nell'Accordo di Investimento. Tale impossibilità è dipesa da fatti non prevedibili e comunque non imputabili all'Advisor, quali l'andamento del mercato e della quotazione del titolo Yorkville, la lunga istruttoria Consob per l'approvazione del prospetto informativo terminata solo in data 10 dicembre 2010 che non ha consentito alla Società di emettere nuove azioni al servizio del SEDA oltre il 10% del capitale, se non per limitate emissioni di titoli non quotati, in deroga al SEDA stesso, volti a garantire l'ordinaria gestione aziendale. A ciò si deve aggiungere la difficoltà di reperire risorse finanziarie da Istituti Bancari a favore del Gruppo AQ Tech a causa principalmente dei parametri stringenti richiesti per concedere nuove linee di credito. L'investimento di per sé è tuttora interessante per la Società, tuttavia le difficoltà della Società a reperire le risorse finanziarie richieste per onorare le scadenze previste nell'Accordo di Investimento hanno portato alla necessaria revisione degli accordi originali;

- d. in merito ai punti 1, 2, 3 e 4 lett. d) ed e) di cui all'intervento del Dott. Verna, il Presidente conferma che la risoluzione dell'Accordo di Investimento in AQ Tech implica la girata a favore dei Soci Aq Tech di n. 5.651.023 azioni Aq Tech, di cui n. 2.351.023 rivenienti dal Primo Aumento di Capitale e n. 3.300.000 rivenienti dal Secondo Aumento di Capitale. La Società, con la predetta girata, risulta conseguentemente liberata, inter alia, dalla corresponsione di euro 3.200.000 relativi al completamento del Secondo Aumento di Capitale;
- e. la girata delle azioni alla data del 30 dicembre 2009, corrispondente al 32,2% del capitale sociale di AQ Tech, rapportata con il precedente valore di carico della partecipazione, determinerebbe una rettifica di valore di circa 1 milione di euro. Tale rettifica di valore può essere spiegata anche dalle perdite che la ex controllata AQ Tech ha consuntivato dal 1 aprile (data di primo consolidamento) alla data della risoluzione dell'Accordo di Investimento;
- f. ai fini della valutazione della fattispecie di cui all'art. 2446 del codice civile, la Società elaborerà al più presto una situazione patrimoniale aggiornata che tenga conto, oltre che dell'effetto della risoluzione dell'Accordo di Investimento suddetto, altresì degli ulteriori aumenti di capitale effettuati dopo il 30 settembre 2009 e fino alla data odierna, equivalenti a oltre 900 mila euro.

Il Consiglio di Amministrazione di Yorkville, valutate le osservazioni del Collegio Sindacale e l'informativa resa dal Presidente come esaustiva, considerata nel suo complesso conveniente la firma del Contratto ai termini ivi previsti rispetto ad un eventuale contenzioso con i Soci, con l'astensione del Dott. Roberto Bianchi ed il voto favorevole degli altri Consiglieri presenti, Signori Marco Prete, Gianfranco Soldera, Maria Cristina Fragni, Sandro Cocco, l'avv. Gaetano Galeone, Franco Brambilla e Mark Anthony Angelo ha deliberato di approvare il Contratto e l'Operazione sopra descritta nel suo complesso conferendo al Presidente Marco Prete, al Consigliere con deleghe Cristina Fragni ed al Consigliere Sandro Cocco, in via disgiunta tra loro, ogni più ampio potere al fine di perfezionare il Closing dell'Operazione medesima.

Tale deliberazione è stata assunta ai sensi della procedura che regola le operazioni con parti correlate, contenuta nel manuale delle procedure interne approvato dalla Società nel gennaio 2007 (il "Manuale delle Procedure Interne") che prevede, *inter alia*, una procedura per l'approvazione, la valutazione e l'esecuzione di "operazioni con parti correlate". In particolare, il Manuale delle Procedure Interne, 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 difformi 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.”

Con specifico riguardo alla presente Operazione, che integra una fattispecie con parti correlate, il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto necessario avvalersi di stime/fairness opinion di esperti terzi (in conformità a quanto previsto dal Manuale delle Procedure Interne adottato dalla Società) in quanto l'Operazione deriva prevalentemente dall'applicazione di previsioni contrattuali già presenti nell'Accordo di Investimento del 1 aprile 2009, le cui condizioni economiche e finanziarie erano state valutate dal Consiglio di Amministrazione della Società in base ad accurati processi di due diligence di tipo regolatorio, scientifico, fiscale, contabile e finanziario, nonché legale e contrattuale - anche avvalendosi di *advisor esterni*. In particolare, in relazione a tale processo di due diligence, Yorkville è stata assistita: per gli aspetti di carattere regolatorio da Keypharma; per gli aspetti di carattere scientifico dai professori Vincenzo Mirone (direttore della Clinica Urologica dell'Università di Napoli e presidente della Società Italiana di Urologia) e Giuliano Cerulli (direttore della Clinica Ortopedica dell'Università di Perugia); per gli aspetti di carattere fiscale, dallo studio tributario collegato a PKF Italia; per gli aspetti contabili e finanziari da PKF Italia; per gli aspetti legali e contrattuali, da Legance Studio Legale Associato.

Non rappresentano invece operazioni con parti correlate della Società le operazioni attraverso le quali in data 30 dicembre 2009 il Consiglio di Amministrazione di Sigmar, successivamente al Closing dell'Operazione, ha deliberato di cedere ed ha poi ceduto in pari data con efficacia al 31 dicembre 2009, separatamente, il ramo d'azienda relativo alla divisione commerciale (personale, concessioni, debiti e crediti commerciali) ad Ecupharma e gli assets immateriali (marchi e domain names) ad Aquisitio. Ecupharma e Aquisitio sono invece entrambe società correlate a Sigmar, in quanto alla data del 30 dicembre 2009:

- il Dott. Bianchi ricopriva la carica (i) di Presidente e amministratore delegato di AQ Tech (e continua a ricoprire la carica di Presidente e continuerà con ogni probabilità a ricoprire anche la carica di Amministratore Delegato), (ii) di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Sigmar ed (iii) era ed è Presidente di Aquisitio e socio di minoranza di Ecupharma.
- il Dott. Luciano Grottola - nato a Nocera Inferiore (Salerno) il 12 aprile, 1950 - (i) ricopriva la carica di Amministratore Delegato Sigmar (dimessosi

in data 30 dicembre 2009) e (ii) era ed è socio di maggioranza di Ecupharma e suo amministratore unico.

In merito si segnala che:

- Aquisitio S.p.A., con sede legale in Milano (MI), via Ansperto n. 10, è una società di diritto italiano iscritta al Registro delle Imprese di Milano, numero di iscrizione, codice fiscale e partita IVA IT08864050151 attiva quale holding di partecipazioni.
- Ecupharma S.r.l., con sede legale in Milano (MI), via Mazzini n. 20, è una società di diritto italiano iscritta nel Registro delle Imprese di Milano al n. 10863670153, codice fiscale e partita IVA 10863670153 che svolge attività di distribuzione, commercializzazione e promozione di prodotti farmaceutici, OTC, medical Devices, integratori e cosmetici

Il Consiglio di Amministrazione della Società è stato informato in data 21 dicembre 2009 che Sigmar aveva avviato le negoziazioni per la cessione del ramo d'azienda relativo alla divisione commerciale (personale, concessioni, debiti e crediti commerciali) ad Ecupharma e degli assets immateriali (marchi e domain names) ad Aquisitio, che in ogni caso è stata conclusa dopo il perfezionamento delle operazioni che hanno portato Yorkville a detenere una quota di minoranza in AQ Tech.

Il Dott. Roberto Bianchi, ai sensi art. 2391 c.c. ha dato atto di avere un interesse nella possibile operazione quale Presidente di Aquisitio e socio di minoranza di Ecupharma.

Il Consiglio di Amministrazione di Sigmar ha considerato congruo il prezzo delle cessioni, sulla base delle seguenti considerazioni:

- Il valore dell'investimento nella divisione commerciale Keryos, di recentissima acquisizione da terzi, approssima il valore commerciale delle suddette transazioni.;
- tenuto conto dell'andamento attuale del mercato farmaceutico, il fatto di non aver realizzato minusvalenze da cessione relativamente ad una divisione acquistata molto recentemente che non è stata caratterizzata da performances positive durante gli ultimi 12 mesi è un indicatore significativo della congruità del prezzo di cessione;
- le modalità di pagamento previste contrattualmente permettono alla Sigmar Italia Spa di migliorare significativamente la propria posizione finanziaria e di svincolarsi da ogni impegno residuo verso Keryos ed Infosint, società cedenti gli Assets Keryos.

### **III. Rapporti con le Società Target**

- i. *Rapporti significativi intrattenuti dall'Emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con le società oggetto dell'Operazione e in essere al momento di effettuazione dell'Operazione stessa.*

Alla data del 21 dicembre 2009 e sino alla Data del Closing Yorkville deteneva n. 8.951.023 azioni ordinarie rappresentanti approssimativamente il 51% del capitale sociale di AQ Techche a sua volta detiene il controllo delle seguenti società:

- (a) Montefarmaco, con una partecipazione pari al 100% del capitale sociale;
- (b) Sigmar, con una partecipazione pari al 100% del capitale sociale; e
- (c) Sigea, con una partecipazione pari all'85% del capitale sociale.

In data 24 luglio 2009 Yorkville ha ottenuto da parte di un istituto bancario, che aveva già affidato Montefarmaco per Euro 1.650.000,00, l'estensione dell'importo dell'affidamento ad Euro 2.150.000,00 a favore di AQ Tech con possibilità di utilizzo sia di Montefarmaco che di Sigmar. L'intero affidamento, a partire da tale data, è controgarantito da Yorkville e Roberto Bianchi si è impegnato a subentrare in tale garanzia entro 18 mesi dalla Data del Closing (vedasi fattore di rischio 1.1.2).

#### **2.3 Rapporti ed accordi significativi tra l'Emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione dell'Emittente ed i soggetti da cui le attività sono state acquistate**

In relazione all'Operazione il Dott. Bianchi alla data del 21 dicembre 2009 e alla Data del Closing (i) ricopriva (e continua a ricoprire a seguito del perfezionamento dell'Operazione) la carica di consigliere di Amministrazione della Società; (ii) ricopriva la carica di Presidente e amministratore delegato di AQ Tech (e continua a ricoprire la carica di Presidente e continuerà con ogni probabilità a ricoprire anche la carica di Amministratore Delegato a seguito del perfezionamento dell'Operazione) e di Presidente dei Consigli di Amministrazione di Montefarmaco, Sigmar e Sigea; ed (iii) era (e continua a essere a seguito del perfezionamento dell'Operazione) socio, tramite Ma-tra e Comitalia, di AQ Tech.

Si ricorda nuovamente, per completezza, che l'Operazione di Investimento e l'Operazione si sono perfezionate anche grazie alla consulenza prestata alla Società dall'Advisor bhn, in virtù del Contratto di Consulenza concluso tra la Società e l'Advisor stesso in data 12 novembre 2008.

Inoltre, con riferimento agli altri rapporti tra la Società e i propri dirigenti e componenti degli organi di amministrazione, si precisa che il Dott. Marco Prete e la Dott.ssa Cristina Fragni, Presidente e Amministratore Delegato, il primo, e Consigliere di Amministrazione

con Deleghè, la seconda, detengono la totalità del capitale sociale dell'Advisor con una partecipazione del 50% ciascuno.

L'Advisor, ai sensi del Contratto di Consulenza, ha percepito e percepirà in funzione dell'Operazione di Investimento e della successiva Operazione le commissioni indicate al precedente paragrafo 2.2.2. cui si rimanda.

In relazione alla cessione del ramo d'azienda relativo alla divisione commerciale (personale, concessioni, debiti e crediti commerciali) ad Ecupharma e degli assets immateriali (marchi e nomi dominio) ad Aquisitio, per completezza, si ricorda nuovamente che:

- il Dott. Bianchi ricopriva la carica (i) di Presidente e amministratore delegato di AQ Tech (e continua a ricoprire la carica di Presidente e continuerà con ogni probabilità a ricoprire anche la carica di Amministratore Delegato), (ii) di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Sigmar ed (iii) era ed è Presidente di Aquisitio e socio di minoranza di Ecupharma;
- il Dott. Luciano Grottola - nato a Nocera Inferiore (Salerno) il 12 aprile, 1950 - (i) ricopriva la carica di Amministratore Delegato Sigmar (dimessosi in data 30 dicembre 2009) e (ii) era ed è socio di maggioranza di Ecupharma e suo amministratore unico.

### **2.3.1 Variazione dei compensi dell'organo di amministrazione dell'Emittente e/o di società da questo controllate è destinato a variare in conseguenza dell'operazione**

Non sono previste variazioni degli emolumenti degli amministratori del Gruppo Yorkville e delle Società Target che siano conseguenza dell'Operazione.

Si segnala che Luciano Grottola si è dimesso con effetto dalla prossima convocanda assemblea di Sigmar dalla carica di Amministratore Delegato di quest'ultima.

In relazione ai corrispettivi da attribuire all'Advisor, a decorrere dall'esercizio 2010, in base al Contratto di Consulenza, tenuto conto della cessione del controllo del gruppo AQ Tech verranno rideterminati sulla base del costo effettivo di acquisto pari all'ammontare dei versamenti effettivamente erogati alla partecipata AQ Tech (Euro 3.400.000) rettificato in aumento di una porzione pari al 18,8% dell'indebitamento finanziario netto consolidato della società partecipata, quale risultante dalla situazione contabile della stessa al 31 dicembre 2009. La vendita del ramo d'azienda e degli assets immateriali di Sigmar non avrà un effetto significativo sulla determinazione delle commissioni a favore di bhn S.r.l., in quanto le modalità di pagamento consistono prevalentemente in compensazioni di partite debitorie tra Sigmar Italia S.p.A. e la stessa AQ Tech, per effetto dell'accollo dei debiti Sigmar verso AQ Tech da parte di Aquisitio.

Si segnala, infine, che, per quanto a conoscenza dell'Emittente, in virtù del Contratto di Cointeressenza tra l'Advisor e Yorkville Advisors - in base al quale quest'ultima parteciperà agli utili ed alle perdite dell'Advisor derivanti dallo svolgimento delle attività previste dal Contratto di Consulenza - Yorkville Advisors (di cui il dott. Mark Angelo, Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, è Presidente e socio) potrà percepire, a determinate condizioni, il 50% degli utili dell'Advisor derivanti dai servizi di assistenza prestati alla Società in virtù del Contratto di Consulenza. Alla data del presente documento informativo, tali importi non sono precisamente determinabili in quanto dovranno essere calcolati al netto di determinate poste contabili.

### **2.3.2 Informazioni relative agli strumenti finanziari dell'Emittente detenuti dai componenti degli organi di amministrazione che sono parti correlate dell'Operazione**

In merito si sottolinea che il Dott. Roberto Bianchi non detiene alcuna azione dell'Emittente

Per completezza si sottolinea che il Dott. Marco Prete e la Dott.ssa Cristina Fragni, Presidente e Amministratore Delegato, il primo, e Consigliere di Amministrazione con Deleghe, la seconda, detengono la totalità del capitale sociale dell'Advisor con una partecipazione del 50% ciascuno, Advisor che a sua volta detiene n. 5.546.608 azioni dell'Emittente, pari al 9,4456% del capitale sociale di Yorkville.

## **2.4 Documenti a disposizione del pubblico**

Il Documento Informativo è a disposizione del pubblico presso la sede legale di Yorkville in Milano (MI), Via Palermo 16, e presso Borsa Italiana S.p.A.

Il Documento Informativo è altresì disponibile in formato elettronico, sul sito internet della Società all'indirizzo: [www.yorkvillebhn.com](http://www.yorkvillebhn.com).

### **3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE**

#### **3.1 Descrizione di eventuali effetti significativi dell'Operazione su fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente nonché sulla tipologia di business svolto dall'Emittente medesimo**

La revisione dell'Accordo di Investimento, che comporta l'uscita del Gruppo AQ Tech S.p.A. dall'area di consolidamento di Yorkville, si inquadra nell'opportunità di indirizzare al momento gli investimenti dell'Emittente verso società che offrano cash flow positivi ravvicinati e che non richiedano immediati significativi investimenti per lo sviluppo a breve termine.

La strategia della Società è concentrata sulla realizzazione di investimenti che consentano di ottenere un incremento di valore nel medio periodo, in società che abbiano già superato la fase iniziale dello sviluppo e che siano in grado di generare cash flow con buone prospettive di crescita, senza alcun vincolo rispetto ai settori di operatività.

La Società ritiene che l'investimento nel gruppo mantenga una validità prospettica anche considerato che, nonostante le sfavorevoli condizioni del mercato di riferimento, altri operatori attivi nello specifico settore del toll manufacturing vantano interessanti redditività. In questo caso, tuttavia, per raggiungere redditività adeguate sono necessari investimenti che, stanti le perduranti incertezze di mercato, appaiono di difficile quantificazione. A ciò si aggiunge che i ritardi nella commercializzazione delle specialità acquisite non hanno generato immediati benefici in termini di marginalità e cash flow.

Proprio in considerazione della validità prospettica dell'investimento, la Società ha ottenuto una call option relativa al restante 81,2% del capitale di AQ Tech, che potrà esercitare, qualora gli obiettivi del gruppo farmaceutico coincidano con le strategie di investimento di Yorkville, dal 1 aprile 2010 sino al 31 dicembre 2010.

#### **3.2 Implicazioni dell'Operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le società del Gruppo**

Considerata l'assenza di sovrapposizioni di natura tecnico-commerciale tra la Società, la controllata Rpx Ambiente e le società del gruppo AQ Tech, non si ravvisano impatti conseguenti all'operazione di revisione dell'Accordo di Investimento.

I servizi generali quali, ad esempio, finanza e amministrazione, che non coinvolgono le attività tipiche, continueranno a essere gestite autonomamente da ciascuna delle società del gruppo AQ Tech.

#### **4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DEL GRUPPO YORKVILLE BHN**

##### **4.1 Situazione patrimoniale consolidata pro-forma al 30 giugno 2009 ed al 31 dicembre 2008 e conto economico consolidato pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2009 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 del Gruppo Yorkville bhn**

Il presente Paragrafo include il documento relativo ai prospetti della situazione patrimoniale consolidata pro-forma al 30 giugno 2009 ed al 31 dicembre 2008 e del conto economico consolidato pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2009 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, corredati dalle relative note esplicative, del Gruppo Yorkville bhn.

Il suddetto documento è stato assoggettato ad esame da parte della Società di Revisione che ha emesso le proprie relazioni in data 14 gennaio 2010, con riferimento alla ragionevolezza delle ipotesi di base adottate, alla correttezza della metodologia utilizzata nonché alla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati. Di seguito al predetto documento, pertanto, sono riportate la suddette relazioni.

#### **SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA PRO-FORMA AL 30 GIUGNO 2009 ED AL 31 DICEMBRE 2008 E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO-FORMA PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2009 E PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2008 DEL GRUPPO YORKVILLE BHN**

##### **I. Premessa**

Questo documento contiene i seguenti prospetti pro-forma:

- a) situazione patrimoniale consolidata pro-forma al 30 giugno 2009 e conto economico consolidato pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2009 (“Prospetto consolidato pro-forma al 30 giugno 2009”);
- b) situazione patrimoniale consolidata pro-forma al 31 dicembre 2008 e conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 (“Prospetto consolidato pro-forma al 31 dicembre 2008”).

del Gruppo Yorkville bhn (di seguito il “Gruppo” o il “Gruppo Yorkville”), corredati dalle relative note esplicative (congiuntamente anche i “Prospetti Pro-forma”).

I Prospetti Pro-forma sono stati redatti (i) ai fini della loro inclusione nel documento informativo da redigersi ai sensi degli articoli 71 e 71-bis del Regolamento di attuazione del

DLgs 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni (il “Regolamento Emittenti”) e (ii) per le finalità previste dal Supplemento della Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari (il “Prospetto Informativo”) in corso di predisposizione.

I Prospetti Pro-forma sono stati predisposti al fine di rappresentare gli effetti del contratto (il “Contratto”) sottoscritto in data 21 dicembre 2009 tra AQ Tech S.p.A. (la “AQ Tech”), Comitalia Compagnia Fiduciaria S.p.A. (“Comitalia”), Ma-tra Fiduciaria S.r.l. (“Matra”), il dott. Roberto Bianchi e Yorkville bhn (di seguito la “Società” o “Yorkville” o l’“Emittente”) (congiuntamente le “Parti”) e della scrittura privata di modifica ed integrazione del Contratto (la “Scrittura Privata”) sottoscritta tra le Parti in data 30 dicembre 2009 aventi per oggetto la risoluzione dell’accordo di investimento del 1 aprile 2009 (l’“Accordo di Investimento”), la cessione del 32,2% del capitale sociale di AQ Tech e il mantenimento di una quota di partecipazione pari al 18,8% del capitale sociale di AQ Tech da parte di Yorkville bhn (l’“Operazione”).

I Prospetti Pro-forma, predisposti secondo criteri di valutazione coerenti con quelli applicati dalla Società nella redazione della relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2009 (la “Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata”) e del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2008 e conformi alla normativa di riferimento, sono stati redatti per le finalità di seguito riportate:

- (i) lo stato patrimoniale consolidato pro-forma al 30 giugno 2009 è stato redatto ai fini di simulare gli effetti del Contratto, della Scrittura Privata e di alcuni accordi contrattuali non riflessi nella Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata in quanto correlati a fenomeni di competenza successiva alla data di riferimento, come se fossero virtualmente avvenuti in data 30 giugno 2009. In particolare i sopra menzionati accordi contrattuali si riferiscono alla eliminazione dell’opzione put, descritta nei capitoli 2.1.2 e 5 del documento informativo pubblicato dalla Società in data 16 aprile 2009 e modificato in data 29 maggio 2009 e nel capitolo 20.2 del Prospetto informativo pubblicato dall’Emittente in data 15 dicembre 2009, originariamente prevista nell’Accordo di Investimento del 1 aprile 2009 ed eliminata con lettera del 7 settembre 2009 sottoscritta dalle Parti;
- (ii) lo stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2008 è stato redatto ai fini di simulare gli effetti del Contratto e della Scrittura Privata come se fossero virtualmente avvenuti il 31 dicembre 2008;
- (iii) i conti economici consolidati pro-forma sono stati redatti ai fini di simulare gli effetti del Contratto e della Scrittura Privata come se gli stessi fossero virtualmente avvenuti in data 1 gennaio 2009 avendo a riferimento il conto economico consolidato pro-

forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2009 e al 1 gennaio 2008 avendo a riferimento il conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

Occorre tuttavia segnalare che qualora l'Operazione fosse realmente avvenuta alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

In ultimo, si segnala che i Prospetti Pro-forma, di seguito riportati, non intendono in alcun modo rappresentare una previsione dei futuri risultati del Gruppo e non devono, pertanto, essere utilizzati in tal senso.

## **II. Ipotesi di base, principi contabili e assunzioni sottostanti la redazione dei Prospetti Pro-forma**

I Prospetti Pro-forma sono stati redatti sulla base dei dati storici relativi (i) al semestre chiuso al 30 giugno 2009 e all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 del Gruppo, desunti rispettivamente dalla Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata predisposta in conformità allo IAS 34 e dal bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2008 predisposto in conformità agli IFRS e (ii) ai bilanci di esercizio al 31 dicembre 2008 di AQ Tech, Montefarmaco, Sigmar e Sigea.

Si segnala, tuttavia, che le informazioni contenute nei Prospetti Pro-forma rappresentano, come precedentemente indicato, una simulazione dei possibili effetti che sarebbero potuti derivare dall'Operazione, fornita a soli fini illustrativi. In particolare, poiché i dati pro-forma sono costruiti per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni successive, eseguite o proposte, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei dati pro-forma. Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto a quelle dei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti con riferimento alle situazioni patrimoniali consolidate pro-forma e ai conti economici consolidati pro-forma, questi ultimi devono essere letti ed interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili con gli stati patrimoniali pro-forma.

I principi contabili adottati per la predisposizione dei Prospetti Pro-forma, laddove non specificatamente segnalato, sono gli stessi utilizzati per la redazione della Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata e del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2008 del Gruppo. Tali principi contabili sono illustrati nelle note esplicative alla suddetta relazione e bilancio, cui si rimanda per ulteriori dettagli.

Si precisa che tutte le informazioni riportate nel presente documento sono espresse in migliaia di Euro, salvo ove diversamente indicato.

### **III. Breve descrizione dell'Accordo di Investimento e dell'Operazione**

#### L'Accordo di Investimento

In data 1 aprile 2009 le Parti hanno sottoscritto l'Accordo di Investimento che ha comportato l'acquisizione del 51% del capitale sociale della holding farmaceutica AQ Tech da parte di Yorkville. Il prezzo di acquisto (comprensivo di oneri accessori per Euro 302 migliaia) ammontava complessivamente a Euro 6.902 migliaia.

Alla data di sottoscrizione del Contratto, il residuo importo ancora da versare da parte dell'Emittente ammonta ad Euro 3.200 migliaia.

I patti parasociali previsti dell'Accordo di Investimento prevedevano, tra l'altro, un'opzione put ovvero il diritto dei soci di minoranza di vendere la partecipazione del 49% nella AQ Tech all'Emittente, secondo termini e condizioni appositamente identificate in tale patto.

Successivamente e con lettere di modifica ed integrazione all'Accordo di Investimento datate 3 agosto 2009, 7 agosto 2009, 29 settembre 2009 e 30 ottobre 2009, le parti hanno modificato alcuni aspetti contrattuali connessi principalmente al differimento delle scadenze delle rispettive obbligazioni previste dall'Accordo di Investimento. Inoltre, la lettera del 7 settembre 2009 ha previsto l'eliminazione dell'opzione put descritta precedentemente.

Si segnala che con riferimento all'Accordo di Investimento ed alle modifiche ed integrazione allo stesso sopra elencate, la Società aveva già predisposto i prospetti pro-forma inclusi nel:

- a) documento informativo ai sensi degli art. 71 e 71-bis, del Regolamento di attuazione del DLgs 24 febbraio 2008, n.58, che è stato reso pubblico in data 16 aprile 2009 e successivamente modificato in data 29 maggio 2009;
- b) Prospetto Informativo redatto ai sensi del Regolamento CE 809/2004 nell'ambito del progetto di ammissione a quotazione sul Mercato MTA, organizzato da Borsa Italiana S.p.A. di azioni ordinarie di Yorkville da emettersi ai fini di un aumento di capitale sociale riservato ad un investitore istituzionale con esclusione del diritto di opzione, che è stato reso pubblico in data 15 dicembre 2009.

Tali prospetti pro-forma sono stati assoggettati a esame da parte della società di revisione a seguito del quale sono state emanate specifiche relazioni rispettivamente in data 15 aprile 2009 e 13 novembre 2009.

Per maggiori informazioni circa il precitato Accordo di Investimento, le lettere di modifica ed integrazione dello stesso e i relativi effetti patrimoniali ed economici sulla situazione dell'Emittente, si rimanda ai precitati documenti.

### L'Operazione

In data 21 dicembre 2009 e 30 dicembre 2009, con efficacia 30 dicembre 2009, le Parti hanno perfezionato il Contratto e la Scrittura Privata al fine di risolvere l'Accordo di Investimento. Il Contratto e la Scrittura Privata prevedono i seguenti aspetti principali:

- i) la cessione ai soci di minoranza di AQ Tech di azioni rappresentanti il 32,2% del capitale sociale di AQ Tech e il conseguente mantenimento di una quota di partecipazione pari al 18,8% del capitale della AQ Tech a fronte dei versamenti già effettuati, pari a Euro 3.400 migliaia;
- ii) la liberazione della Società dal versamento dei residui Euro 3.200 migliaia equivalente alla parte del secondo aumento di capitale sociale di AQ Tech previsto dell'Accordo di Investimento non ancora liberata;
- iii) la riduzione del capitale sociale di AQ Tech per Euro 3.200 migliaia, corrispondenti alla parte non liberata del secondo aumento di capitale sociale di AQ Tech, fermo restando il numero delle azioni in essere;
- iv) la liberazione di Matra e Comitalia dalle obbligazioni previste dall'Accordo di Investimento;
- v) l'ottenimento da parte di Yorkville di un'opzione di acquisto sul residuo 81,2% del capitale sociale di AQ Tech esercitabile a partire dal 1 aprile 2010 e per i successivi 9 mesi. Il prezzo di esercizio dell'opzione è fissato ad Euro 12.000 migliaia rettificato in aumento o diminuzione delle rispettive plusvalenze o minusvalenze di eventuali cessioni di partecipazioni e/o altri assets da parte di AQ-Tech e delle società da questa controllate intervenute successivamente alla data di sottoscrizione del Contratto e diminuito dell'ammontare di eventuali riserve e/o dividendi distribuiti e/o finanziamenti soci rimborsati da parte di AQ Tech prima dell'esercizio da parte di Yorkville dell'opzione call;
- vi) la possibilità data alla Società di designare un amministratore in AQ Tech e in ciascuna delle società del Gruppo AQ Tech, unitamente ad alcuni vincoli di unanimità per alcune decisioni "protettive" rilevanti in sede di consiglio di amministrazione.

Si sottolinea che il Contratto e la Scrittura Privata derivano prevalentemente dall'applicazione di previsioni contrattuali già presenti nell'Accordo di Investimento. Gli effetti economici del Contratto e della Scrittura Privata sono infatti sostanzialmente in linea con i meccanismi previsti dall'Accordo di Investimento nel caso in cui la Società si fosse resa inadempiente delle proprie obbligazioni previste dall'Accordo di Investimento. Si veda quanto esposto nella sezione "VII Altri Aspetti" del presente documento per ulteriori approfondimenti in merito.

#### **IV. Composizione delle informazioni finanziarie pro-forma**

Nella sezione V del presente documento sono rappresentati lo stato patrimoniale consolidato pro-forma al 30 giugno 2009 e il conto economico consolidato pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2009 del Gruppo Yorkville, corredati delle relative note esplicative.

Nella sezione VI del presente documento sono rappresentati lo stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2008 e il conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 del Gruppo Yorkville, corredati delle relative note esplicative.

In considerazione del fatto che la Società non presenta un imponibile fiscale positivo e data la situazione di perdite pregresse, si specifica che alle rettifiche pro-forma non è stata data alcuna rilevanza fiscale.

#### **V. Stato patrimoniale consolidato pro-forma al 30 giugno 2009 e conto economico consolidato pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2009 del Gruppo**

##### **a) Stato Patrimoniale consolidato pro-forma al 30 giugno 2009 del Gruppo**

Nella seguente tabella sono sintetizzati i dati storici dell'Emittente e, per tipologia, le scritture contabili pro-forma effettuate per la redazione dello stato patrimoniale consolidato pro-forma del Gruppo Yorkville al 30 giugno 2009.

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	Stato patrimoniale consolidato del Gruppo Yorkville al 30 giugno 2009	Rettifiche pro forma			Stato patrimoniale consolidato pro forma al giugno 2009 del Gruppo Yorkville
		Eliminazione della contabilizzazione dell'opzione put	Desolidamento del Gruppo A-Q-Tech	Valutazione della partecipazione del Gruppo A-Q-Tech con il metodo del patrimonio netto e rilevazione del risultato di cessione	
	A	B	C	D	A+B+C+D
<b>ATTIVITA'</b>					
Attività immateriali	50.161	(31.292)	(18.714)		155
Attività materiali	15.312		(8.740)		6.572
Investimenti immobiliari	678		-		678
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	-		6.902	(5.288)	1.614
Partecipazione in società controllate e non consolidate altre partecipazioni	3		(2)		1
Attività finanziarie non correnti	3.357		(1.556)		1.801
Attività per imposte anticipate	167		(167)		-
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>69.678</b>	<b>(31.292)</b>	<b>(22.277)</b>	<b>(5.288)</b>	<b>10.821</b>
Attività finanziarie detenute a scopo di negoziazione	-		-		-
Crediti commerciali e altre attività correnti	17.791		(14.922)		2.869
Rimanenze	7.648		(6.855)		793
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	440		(90)		350
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>25.879</b>	<b>-</b>	<b>(21.867)</b>	<b>-</b>	<b>4.012</b>
Attività destinate alla dismissione	-		-		-
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>95.557</b>	<b>(31.292)</b>	<b>(44.144)</b>	<b>(5.288)</b>	<b>14.833</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ'</b>					
Patrimonio netto di gruppo	(127)	300	1.751	(2.088)	(164)
Patrimonio netto di terzi	-	1.779	(1.779)		-
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>(127)</b>	<b>2.079</b>	<b>(28)</b>	<b>(2.088)</b>	<b>(164)</b>
Fondi e indennità di fine rapporto	4.069		(2.403)		1.666
Passività finanziarie non correnti	4.860		(3.680)		1.180
Altri debiti non correnti	34.603	(33.371)	-		1.232
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>43.532</b>	<b>(33.371)</b>	<b>(6.083)</b>	<b>-</b>	<b>4.078</b>
Debiti commerciali e altre passività correnti	28.548		(15.860)	(3.200)	9.488
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	23.604		(22.173)		1.431
<b>Totale passività correnti</b>	<b>52.152</b>	<b>-</b>	<b>(38.033)</b>	<b>(3.200)</b>	<b>10.919</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ'</b>	<b>95.557</b>	<b>(31.292)</b>	<b>(44.144)</b>	<b>(5.288)</b>	<b>14.833</b>

Di seguito viene fornita la descrizione di ciascuna delle colonne della tabella sopra riportata, ad eccezione dell'ultima derivante dalla somma algebrica delle precedenti.

#### A. Stato patrimoniale consolidato del Gruppo al 30 giugno 2009

La colonna in oggetto include lo stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2009 del Gruppo Yorkville, così come estratto dalla Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata, approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, in data 28 agosto 2009, e assoggettata a revisione contabile limitata dalla società di revisione PricewaterhouseCoopers SpA, la quale ha emesso la propria relazione in data 28 agosto 2009.

### B. Eliminazione della contabilizzazione dell'opzione put

Tale colonna accoglie gli effetti derivanti dall'eliminazione del diritto di opzione put concesso a favore di Matra e Comitalia a seguito dell'accordo stipulato in data 7 settembre 2009 tra l'Emittente e i soci di minoranza, consistenti (i) nella eliminazione del debito derivante dal potenziale esercizio dell'opzione put per Euro 33.371 migliaia, (ii) nella rilevazione del patrimonio netto di competenza delle interessenze di minoranza al 1 aprile 2009 per Euro 1.779 migliaia, (iii) nell'eliminazione della relativa quota di avviamento per Euro 31.292 migliaia, e (iv) nell'incremento del patrimonio netto di gruppo per effetto dell'annullamento degli oneri di attualizzazione derivanti dal suddetto debito per Euro 300 migliaia.

### C. Deconsolidamento del Gruppo AQ Tech

Sulla base delle disposizioni contenute nel Contratto, la partecipazione dell'Emittente nel capitale sociale di AQ Tech si riduce dal 51% al 18,8% determinando la perdita del controllo di AQ Tech da parte di Yorkville. In tale colonna sono quindi rappresentati gli effetti contabili del deconsolidamento pro-forma del Gruppo AQ Tech da parte dell'Emittente. Tali effetti hanno riguardato:

- i) l'eliminazione dei saldi patrimoniali consolidati al 30 giugno 2009 del Gruppo AQ Tech al 30 giugno 2009 inclusi nella Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata;
- ii) la rilevazione del valore di carico della partecipazione detenuta dall'Emittente nel Gruppo AQ Tech per Euro 6.902 migliaia e l'eliminazione delle interessenze di minoranza per un importo di Euro 1.779 migliaia;
- iii) l'eliminazione dell'Avviamento pari a Euro 5.050 migliaia rilevato in sede di acquisizione del 51% di AQ Tech in data 1 aprile 2009;
- iv) la rilevazione dei rapporti infragruppo di credito e debito esistenti tra il Gruppo AQ Tech e l'Emittente per Euro 3.200 migliaia, relativi alla parte non ancora liberata del secondo aumento di capitale previsto dall'Accordo di Investimento.

### D. Valutazione della partecipazione nel Gruppo AQ-Tech con il metodo del patrimonio netto e rilevazione del risultato di cessione

La colonna in oggetto evidenzia gli effetti contabili (i) derivanti dalla cessione del 32,2% del capitale sociale di AQ Tech ai soci di minoranza e (ii) della valutazione secondo il metodo del patrimonio netto della partecipazione in AQ Tech.

Nel dettaglio, tali effetti hanno riguardato:

- i) la riduzione del valore della partecipazione di Yorkville in AQ Tech per Euro 5.288 migliaia conseguente alla cessione del 32,2% del capitale sociale della stessa e alla valutazione della quota residua con il metodo del patrimonio netto, come di seguito dettagliato:

	<i>Euro migliaia</i>	
Patrimonio netto di AQ Tech pro-forma al 30 giugno 2009	(1.320)	
% di Yorkville	<u>18,80%</u>	
Patrimonio netto di AQ Tech di spettanza di Yorkville	(248)	A
Quota di avviamento da includersi nel valore della partecipazione	<u>1.862</u>	B*
<b>Valutazione della partecipazione di AQ Tech nel pro-forma di Yorkville al 30 giugno 2009</b>	<b><u>1.614</u></b>	<b>A+B</b>
<b>Valutazione della partecipazione di AQ Tech in Yorkville a seguito del deconsolidamento della stessa AQ Tech</b>	<b><u>6.902</u></b>	<b>C</b>
<b>Riduzione del valore della partecipazione a seguito dell'applicazione del metodo del patrimonio netto</b>	<b><u>5.288</u></b>	<b>C- (A+B)</b>
* calcolato in proporzione al goodwill rilevato alla data di acquisizione della partecipazione in AQ-Tech (Euro 5.050 migliaia /51*18,8)		

- ii) un impatto negativo sul patrimonio netto consolidato pro-forma al 30 giugno 2009 per un importo complessivo di Euro 2.088 migliaia, rappresentato dal risultato di cessione del 32,2% del capitale sociale di AQ Tech, precedentemente detenuto dal Gruppo Yorkville unitamente alla rilevazione delle perdite di AQ Tech del periodo 1 aprile – 30 giugno di totale pertinenza di Yorkville, come dettagliato di seguito:

	<i>Euro migliaia</i>
i) Perdita del Gruppo AQ-Tech nel trimestre 1 aprile 2009 - 30 giugno 2009	(1.751)
ii) Risultato di cessione determinato come differenza tra il valore di carico della partecipazione ceduta, ovvero la contribuzione della stessa al bilancio consolidato del Gruppo Yorkville al 30 giugno 2009 ed il corrispettivo di cessione:	
a) Corrispettivo di cessione	1.568
b) Valore della partecipazione ceduta	<u>1.905</u>
	(337)
<b>Totale impatto</b>	<b><u>(2.088)</u></b>

a) Il corrispettivo di cessione, per un valore di Euro 1.568 migliaia, è pari alla quota di terzi (49%) dell'importo relativo a parte del secondo aumento di capitale che Yorkville non è più tenuta a versare (Euro 3.200 migliaia).

b) Il valore della partecipazione ceduta, pari a Euro 1.905 migliaia, è calcolato in base alla contribuzione della partecipazione AQ Tech al bilancio consolidato di Yorkville al 30 giugno 2009, come di seguito rappresentato:

	<i>Euro migliaia</i>	
<b>Valore della partecipazione di AQ-Tech detenuta dal Gruppo Yorkville in applicazione delle disposizioni contenute dal Contratto</b>	<b>1.614</b>	<b>A</b>
Quota di patrimonio netto di AQ-Tech di competenza di Yorkville al 30 giugno 2009, al netto i) della riduzione della quota parte di capitale sociale di AQ-Tech di competenza di Yorkville e ii) dell'intero risultato realizzato dal Gruppo AQ-Tech dal 1 aprile 2009 al 30 giugno 2009	(1.531)	
Goodwill calcolato all'atto dell'acquisto del 51% di AQ-Tech	<u>5.050</u>	
<b>Contribuzione della partecipazione AQ-Tech al bilancio consolidato di Yorkville al 30 giugno 2009</b>	<b><u>3.519</u></b>	<b>B</b>
<b>Valore della partecipazione ceduta</b>	<b>1.905</b>	<b>B-A</b>

- iii) l'eliminazione, a seguito della liberazione dal versamento dei residui Euro 3.200 migliaia equivalente alla parte del secondo aumento di capitale sociale di AQ-Tech previsto dell'Accordo di Investimento non ancora liberata, del corrispondente debito in capo all'Emittente.

**b) Conto economico consolidato pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2009 del Gruppo**

Nella seguente tabella sono sintetizzati i dati storici dell'Emittente e, per tipologia, le scritture contabili pro-forma effettuate per la redazione del conto economico consolidato pro-forma del Gruppo Yorkville per il semestre chiuso al 30 giugno 2009.

(valori e spessi in migliaia di Euro)	Conto economico consolidato del Gruppo Yorkville per il semestre chiuso al 30 giugno 2009	Rettifiche pro forma			Conto economico consolidato pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2009
		Eliminazione degli oneri finanziari relativi al debito derivante dall'opzione put	Eliminazione dei saldi economici consolidati di mesi al 30 giugno 2009 del Gruppo AQ-Tech	Rilevazione della partecipazione in AQ-Tech secondo il metodo del patrimonio netto	
	E	F	G	H	E+F+G+H
Ricavi delle vendite e delle prestazioni e altriricavi	13.504		(9.740)		3.764
(Decremento) incremento delle rimanenze	(927)		(196)		(1.123)
Costi operativi	(15.669)		10.534		(5.135)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(3.092)</b>	-	<b>598</b>	-	<b>(2.494)</b>
Ammortamento e perdite di valore di attività materiali e immateriali	(1.187)		872		(315)
Accantonamenti e svalutazioni	(664)		42		(622)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(4.943)</b>	-	<b>1.512</b>	-	<b>(3.431)</b>
Proventi (oneri) finanziari	(594)	300	217		(77)
Quota del risultato delle società valutate col metodo del patrimonio netto				(607)	(607)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(5.537)</b>	<b>300</b>	<b>1.729</b>	<b>(607)</b>	<b>(4.115)</b>
Imposte sul reddito	(62)		22		(40)
<b>Risultato derivante dall'attività di funzionamento</b>	<b>(5.599)</b>	<b>300</b>	<b>1.751</b>	<b>(607)</b>	<b>(4.155)</b>
Altre componenti del conto economico complessivo	-	-	-	-	-
<b>Risultato complessivo del periodo</b>	<b>(5.599)</b>	<b>300</b>	<b>1.751</b>	<b>(607)</b>	<b>(4.155)</b>
di cui di Gruppo	(5.599)	300	1.751	(607)	(4.155)
di cui di terzi	-	-	-	-	-
<b>Risultato per azione base (in Euro)</b>	<b>(0,109)</b>				<b>(0,081)</b>
<b>Risultato per azione diluito (in Euro) (1)</b>	<b>(0,109)</b>				<b>(0,081)</b>

(1) il risultato per azione diluito non viene calcolato in caso di perdite in quanto qualunque effetto diluitivo determinerebbe un miglioramento del risultato per azione, pertanto coincide con il risultato per azione base

Di seguito viene fornita la descrizione di ciascuna delle colonne della tabella sopra riportata, ad eccezione dell'ultima derivante dalla somma algebrica delle precedenti.

E. Conto economico consolidato del Gruppo per il semestre chiuso al 30 giugno 2009

La colonna in oggetto include il conto economico consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2009 del Gruppo, così come estratto dalla Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata, approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, in data 28 agosto 2009, e assoggettata a revisione contabile limitata dalla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., la quale ha emesso la propria relazione in data 28 agosto 2009.

F. Eliminazione degli oneri finanziari relativi al debito derivante dal debito dell'opzione put

La colonna include gli effetti dell'eliminazione degli oneri finanziari in oggetto, conseguentemente all'eliminazione dell'opzione put meglio descritta nella Nota B. Tale rettifica ha comportato un effetto positivo sul risultato del periodo pari a Euro 300 migliaia.

G. Eliminazione dei saldi economici consolidati di 3 mesi al 30 giugno 2009 del Gruppo AQ Tech

In tale colonna è rappresentata l'eliminazione dei saldi economici consolidati pro-forma al 30 giugno 2009 del Gruppo AQ Tech, inclusi nella Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata.

H. Rilevazione della partecipazione in AQ Tech secondo il metodo del patrimonio netto

In tale colonna è rappresentato l'effetto derivante dalla valutazione della partecipazione nel Gruppo AQ Tech secondo il metodo del patrimonio netto come se la partecipazione in AQ Tech fosse stata detenuta al 18,8% dal 1 gennaio 2009. L'impatto sul risultato pro-forma del Gruppo Yorkville è negativo per Euro 607 migliaia ed è stato calcolato in base al risultato del Gruppo AQ Tech per il semestre chiuso al 30 giugno 2009, negativo per Euro 3.229 migliaia, proporzionalmente alla quota di capitale sociale detenuto dall'Emittente (18,8%).

**VI. Stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2008 e conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 del Gruppo Yorkville**

**a) Stato Patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2008 del Gruppo**

Nella seguente tabella sono sintetizzati i dati storici dell'Emittente e, per tipologia, le scritture contabili pro-forma effettuate per la redazione dello stato patrimoniale consolidato pro-forma del Gruppo Yorkville al 31 dicembre 2008.

	Stato patrimoniale consolidato del Gruppo Yorkville al 31 dicembre 2008	Rettifiche pro-forma	
		Valutazione della partecipazione Gruppo AQ-Tech con il metodo del patrimonio netto	Stato patrimoniale consolidato pro-forma del Gruppo Yorkville al 31 dicembre 2008
(valori espressi in migliaia di Euro)	A	B	A+B
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Attività immateriali	61		61
Avviamento	-		-
Attività materiali	7.005		7.005
Investimenti immobiliari	792		792
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		1.614	1.614
Partecipazione in società controllate non consolidate	-		-
Altre partecipazioni	1		1
Attività finanziarie non correnti	1.791		1.791
Attività per imposte anticipate	-		-
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>9.650</b>	<b>1.614</b>	<b>11.264</b>
<b>Attività correnti</b>			
Attività finanziarie detenute a scopo di negoziazione	91		91
Altri crediti	1.022		1.022
Rimanenze	1.917		1.917
Crediti commerciali	960		960
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.461		2.461
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>6.451</b>	<b>-</b>	<b>6.451</b>
<b>Attività destinate alla dismissione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>16.101</b>	<b>1.614</b>	<b>17.715</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>			
Capitale sociale	9.530		9.530
Riserva sovrapprezzo azioni	48		48
Altre riserve e risultati riportati a nuovo	(5.921)	(3.839)	(9.760)
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>3.657</b>	<b>(3.839)</b>	<b>(182)</b>
Patrimonio netto di terzi	-	-	-
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>3.657</b>	<b>(3.839)</b>	<b>(182)</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Fondi e indennità di fine rapporto	539		539
Altri fondi	1.031		1.031
Passività finanziarie non correnti	4	1.751	1.755
Altri debiti	1.436		1.436
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>3.010</b>	<b>1.751</b>	<b>4.761</b>
<b>Passività correnti</b>			
Altri debiti	3.441		3.441
Debiti commerciali	5.072		5.072
Passività finanziarie	921	3.702	4.623
<b>Totale passività correnti</b>	<b>9.434</b>	<b>3.702</b>	<b>13.136</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>16.101</b>	<b>1.614</b>	<b>17.715</b>

Di seguito viene fornita la descrizione di ciascuna delle colonne della tabella sopra riportata, ad eccezione dell'ultima derivante dalla somma algebrica delle precedenti.

**A. Stato patrimoniale consolidato del Gruppo Yorkville al 31 dicembre 2008**

La colonna in oggetto include lo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2008 del Gruppo Yorkville, così come estratto dal bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, in data 26 marzo 2009, e assoggettata a revisione contabile dalla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., la quale ha emesso la propria relazione in data 10 aprile 2009.

**B. Valutazione della partecipazione nel Gruppo AQ Tech con il metodo del patrimonio netto**

La colonna in oggetto accoglie gli effetti della valutazione della partecipazione detenuta da Yorkville in AQ Tech secondo il metodo del patrimonio netto. In particolare, sono stati rilevati:

- i) il valore della partecipazione pari a Euro 1.614 migliaia così come rilevato nella Sezione V, lettera E di commento allo stato patrimoniale consolidato pro-forma al 30 giugno 2009 del Gruppo; e
- ii) il debito finanziario corrente correlato all'esborso realizzato dal Gruppo per l'acquisizione del 18,8% della partecipazione in AQ Tech, comprensivo di oneri accessori per Euro 302 migliaia.

Si rileva, inoltre, che, poiché il valore della partecipazione è stato determinato avendo a riferimento la situazione patrimoniale del Gruppo AQ Tech al 30 giugno 2009, la differenza tra il valore della quota di patrimonio netto del Gruppo AQ Tech di competenza del Gruppo Yorkville al 31 dicembre 2008 ed il corrispondente valore al 30 giugno 2009, pari a Euro 1.751 migliaia, è stato iscritto tra le passività a lungo termine.

**b) Conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 del Gruppo**

Nella seguente tabella sono sintetizzati i dati storici dell'Emittente e, per tipologia, le scritture contabili pro-forma effettuate per la redazione del conto economico consolidato pro-forma del Gruppo Yorkville per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

(valori e espressi in migliaia di Euro)	Conto economico consolidato del Gruppo Yorkville per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008	Rettifiche pro forma	
		Rilevazione della partecipazione in A.Q.Tech. secondo il metodo del patrimonio netto	Conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 del Gruppo Yorkville
	C	D	C+D
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	11.839		11.839
Altri ricavi e proventi	1.213		1.213
(Decremento) incremento delle rimanenze	1.073		1.073
Costi per materie prime e materiali di consumo	(7.854)		(7.854)
Costi per servizi	(6.524)		(6.524)
Costo del personale	(2.088)		(2.088)
Altri costi operativi	(419)		(419)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(2.760)</b>		<b>(2.760)</b>
Ammortamento e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	(777)		(777)
Ammortamento e perdite di valore delle attività immateriali	(12)		(12)
Accantonamenti e svalutazioni	(487)		(487)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(4.036)</b>	-	<b>(4.036)</b>
Proventi (oneri) finanziari	(41)		(41)
Proventi (oneri) finanziari verso parti correlate	(89)		(89)
Plusvalenze da valutazione attività al fair value	40		40
Minusvalenze su partecipazioni	(6)		(6)
Quota del risultato delle società valutate col metodo del patrimonio netto	-	(826)	(826)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(4.132)</b>	<b>(826)</b>	<b>(4.958)</b>
Imposte sul reddito	(132)		(132)
<b>Risultato derivante dall'attività di funzionamento</b>	<b>(4.264)</b>	<b>(826)</b>	<b>(5.090)</b>
<b>di cui di Gruppo</b>	<b>(4.264)</b>	<b>(826)</b>	<b>(5.090)</b>
<b>di cui di Terzi</b>	-	-	-
<b>Utile/(Perdita) per azione base (in Euro)</b>	<b>(0,086)</b>		<b>(0,103)</b>
<b>Utile/(Perdita) per azione diluito (in Euro) (1)</b>	<b>(0,086)</b>		<b>(0,103)</b>

(1): il risultato per azione diluito non viene calcolato in caso di perdite in quanto qualunque effetto diluitivo determinerebbe un miglioramento del risultato per azione, pertanto coincide con il risultato per azione base

Di seguito viene fornita la descrizione di ciascuna delle colonne della tabella sopra riportata, ad eccezione dell'ultima derivante dalla somma algebrica delle precedenti.

C. Conto economico consolidato del Gruppo Yorkville per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008

La colonna in oggetto include il conto economico consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 del Gruppo, così come estratto dal bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, in data 26 marzo 2009, e assoggettato a revisione contabile dalla società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A., la quale ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 10 aprile 2009.

D. Rilevazione della partecipazione in AQ Tech secondo il metodo del patrimonio netto

In tale colonna è rappresentato l'effetto derivante dalla valutazione della partecipazione nel Gruppo AQ Tech secondo il metodo del patrimonio netto come se la partecipazione in AQ Tech fosse stata detenuta al 18,8% sin dal 1 gennaio 2008. L'impatto sul risultato pro-forma del Gruppo Yorkville è negativo per Euro 826 migliaia ed è stato calcolato in base al risultato del Gruppo AQ Tech per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, negativo per Euro 4.395 migliaia proporzionalmente alla quota di capitale sociale detenuto dall'Emittente (18,8%).

## **VII. Altri aspetti**

### *a) Opzione call*

L'opzione call concessa a favore del Gruppo Yorkville e descritta nel paragrafo "III. Breve descrizione dell'Accordo di Investimento e dell'Operazione" risulta essere uno strumento finanziario così come definito dallo IAS 32. Sulla base del paragrafo 2g dello IAS 39 attualmente in vigore, tale opzione non risulterebbe classificabile come uno strumento derivato. Pertanto, la stessa sarebbe configurabile come un'attività, che in base allo IAS 16 ed allo IAS 38, è da iscriversi al costo e da valutare al costo ammortizzato.

A seguito dell'improvement allo IAS 39 emesso nell'aprile 2009, applicabile prospetticamente a partire dal 1 gennaio 2010 su tutti i contratti non ancora scaduti al 1 gennaio 2010, l'opzione sopra menzionata risulterebbe invece classificabile come strumento finanziario derivato e pertanto dovrà essere valutata in accordo con le disposizioni previste dallo IAS 39. Per le finalità del presente esercizio pro-forma, tenuto conto dell'applicabilità delle modifiche allo IAS 39 a partire dal 1 gennaio 2010, l'opzione call è stata considerata come uno strumento finanziario derivato.

Si evidenzia che l'opzione in essere riguarda titoli di una società non quotata ed in una particolare situazione di mercato. La valutazione di tale strumento finanziario non risulta potersi effettuare con un seppur minimo livello di attendibilità e oggettività. Per tale motivo, non è stato iscritto alcun valore relativo a tale opzione nei Prospetti Pro-forma.

Si sottolinea peraltro che, simulando in modo arbitrario e non oggettivamente riscontrabile, diversi livelli di volatilità del titolo sottostante, l'opzione in essere assumerebbe valori non significativi né materiali.

### *b) Cessione degli Asset Keryos*

Sigmar Italia S.p.A. ("Sigmar"), società facente parte del Gruppo AQ Tech, ha ceduto in data 30 dicembre 2009 con effetto 31 dicembre 2009 la divisione commerciale dedicata all'attività

di promozione e vendita di prodotti in proprietà o in licenza e un portafoglio di marchi relativi a prodotti farmaceutici (congiuntamente gli “Asset Keryos”) rispettivamente a Ecupharma S.r.l. e ad Acquisitio S.p.A realizzando una plusvalenza di Euro 105 migliaia. La sopra citata plusvalenza non è stata tenuta in considerazione per le finalità del presente esercizio pro-forma. Qualora tale cessione fosse stata considerata, il patrimonio netto consolidato pro-forma di Yorkville al 30 giugno 2009 sarebbe migliorato di un impatto non significativo (circa Euro 20 migliaia).

*c) Valutazione della partecipazione del 18,8% in AQ-Tech con riferimento a problematiche di “impairment”*

Il Contratto e la Scrittura Privata hanno determinato una minusvalenza di cessione nella situazione patrimoniale consolidata della Società al 30 giugno 2009 per un ammontare netto di Euro 337 migliaia. Gli Amministratori sottolineano che, in base alla attuale letteratura contabile, le transazioni effettuate attraverso il Contratto e la Scrittura Privata indicherebbero un potenziale impairment del valore della partecipazione residua del 18,8% in AQ Tech. Si segnala tuttavia che il Contratto e la Scrittura Privata, come già evidenziato nella sezione III del presente documento, hanno prodotto sostanzialmente gli stessi effetti economici che si sarebbero avuti con l’applicazione delle penali contrattuali previste dall’Accordo di Investimento in caso di inadempienza della Società. Gli Amministratori, ai fini dei presenti Prospetti Pro-forma, non hanno effettuato alcuna analisi valutativa al fine di verificare se la partecipazione nel 18,8% del capitale sociale di AQ Tech abbia subito perdite di valore. Gli stessi Amministratori si sono impegnati a effettuare un test specifico di impairment della partecipazione in AQ Tech secondo quanto previsto dallo IAS 36 in sede di predisposizione del bilancio che chiuderà al 31 dicembre 2009. Si evidenzia che, qualora si fosse considerato come espressione effettiva del valore della partecipazione in AQ Tech quello espresso dal Contratto e dalla Scrittura Privata, la perdita di valore della quota residua del 18,8% della partecipazione in AQ Tech sarebbe ammontata a circa Euro 700 migliaia nei Prospetti Pro-forma.

*d) Impatto dell’Operazione sul bilancio “separato” di esercizio di Yorkville al 30 giugno 2009*

Ai soli fini informativi, si rileva di seguito l’effetto dell’Operazione sul patrimonio netto del bilancio separato d’esercizio dell’Emittente. L’impatto risulta essere negativo per un importo complessivo di Euro 1.158 migliaia e risulta determinato dalla minusvalenza registrata a seguito della cessione del 32,2% del capitale sociale di AQ-Tech per Euro 1.158 migliaia, calcolata come di seguito:

Valore della partecipazione ceduta*	4.358	<b>A</b>
Corrispettivo di cessione	1.568	<b>B</b>
Rilascio a conto economico del 51% del debito iscritto in Yorkville relativo a parte del secondo aumento di capitale sociale di AQ-Tech previsto dell'Accordo di Investimento non ancora liberato	1.632	<b>C</b>
<b>Minusvalenza di cessione</b>	<b>(1.158)</b>	<b>B+C-A</b>
* calcolato in proporzione alla quota di capitale sociale rappresentativa della partecipazione detenuta da Yorkville (Euro 6.902 migliaia /51*32,2)		

Come già evidenziato in precedenza per i Prospetti Pro-forma non si è considerato alcun impatto derivante dal potenziale impairment del valore della partecipazione.

## 5. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE FARTE

### 5.1 Indicazioni generali sull'andamento dell'Emittente e del Gruppo

Alla data della presente relazione illustrativa, l'ultimo bilancio dell'Emittente approvato risale al 31 dicembre 2008, mentre l'ultimo resoconto intermedio di gestione del gruppo risale al 30 settembre 2009. L'andamento della gestione individuale della Società Capogruppo, data la sua natura di holding, è influenzato dai costi fissi di struttura e dai costi per consulenze legali collegati alle operazioni di investimento; costi non ancora bilanciati da un flusso di ricavi da partecipazioni. Allo stato attuale si sono adottate iniziative finalizzate alla riduzione dei costi fissi, attraverso una completa riorganizzazione della struttura organizzativa (anche mediante la risoluzione di alcuni rapporti di lavoro) ed una serie di iniziative volte alla drastica riduzione dei costi di sede (tra i quali, l'affitto) e dei costi per servizi (tra cui, i costi legali). Tali iniziative manifesteranno i loro effetti positivi a partire dal mese di gennaio/febbraio 2010: i risultati individuali della Società al 31 dicembre 2009 si attendono pertanto in linea con quelli consuntivati al 30 settembre 2009.

#### Andamento della gestione di Rpx Ambiente S.r.l.

Nel corso del terzo trimestre dell'anno, il mercato di riferimento ha registrato una buona ripresa della domanda a livelli di prezzo ragionevolmente remunerativi, considerato l'andamento dei costi delle materie prime.

Rpx Ambiente non ha potuto immediatamente soddisfare il potenziale flusso di ordini a causa di una capacità produttiva ridotta nelle more del completamento del programma di

investimenti finalizzati al ripristino della piena capacità produttiva e al miglioramento della flessibilità e dell'efficienza.

Il monitoraggio e l'accentramento di alcune funzioni di controllo, anche a seguito dei cambiamenti organizzativi, hanno portato a una completa revisione della politica degli approvvigionamenti volta a ridurre la dimensione media del magazzino e a selezionare fornitori in grado di assicurare flussi costanti di fornitura a prezzi competitivi. Si stanno altresì sviluppando accordi con varie istituzioni per ottenere il conferimento diretto di materiali di provenienza agricola anche a titolo gratuito.

L'andamento del quarto trimestre evidenzia una decisa inversione di tendenza a livello reddituale, mentre i benefici della ristrutturazione operativa della società si manifesteranno appieno nel prossimo esercizio. Tenuto conto dell'andamento economico dei mesi di ottobre e novembre, i risultati previsti della controllata al 31 dicembre 2009 si prevedono in recupero rispetto al consuntivo al 30 settembre 2009.

#### Andamento della gestione del Gruppo AQ Tech

Ancorché fuoriuscito dall'area di consolidamento per effetto del Contratto e dell'Operazione finalizzata il 30 dicembre 2009, il gruppo AQ Tech verrà incluso nel conto economico consolidato fino alla data della stessa risoluzione, cioè dal 1 aprile al 30 dicembre 2009.

I risultati previsti al 30 dicembre 2009 del gruppo AQ Tech, anche se in tendenziale recupero rispetto ai dati consuntivati al 30 settembre 2009, si prevedono ancora negativi, in particolare nel segmento della produzione farmaceutica che continua a segnare una flessione di circa il 3% dei margini rispetto all'esercizio precedente. Parallelamente ci si attende un recupero di marginalità nel settore della produzione di prodotti dietetici e dermocosmetici, per importanti ordinativi evasi nel corso dell'ultimo trimestre caratterizzati da un buon grado di marginalità.

Il settore commerciale, ossia il ramo di azienda costituito a seguito dell'acquisizione dei prodotti e marchi da Keryos ed Infosint, segna un andamento tendenzialmente positivo a livello di marginalità lorda, anche se inferiore rispetto alle attese originarie. Si rammenta che tale ramo d'azienda, unitamente ai marchi ed ai domain names acquisiti con efficacia dal 1 febbraio 2009, è stato ceduto in data 30 dicembre 2009. La cessione ha permesso il recupero integrale dei valori di carico ed ha generato una plusvalenza in capo alla Sigmar di circa 100 migliaia di euro. L'attività di ricerca di Sigea ha proceduto secondo le linee programmatiche.

Nel corso del terzo trimestre dell'esercizio la società ha messo in funzione, come previsto, un nuovo impianto pilota nell'area Science Park di Trieste, ampliando le capacità di laboratorio ed ha ottenuto, da parte della Regione Friuli Venezia Giulia, il contributo atteso a fronte del progetto di ricerca "Spada", pari a Euro 1.653 migliaia.

**5.1.1 a), b) e c) Indicazioni sui fatti più significativi degli ultimi dodici mesi, indicazione delle recenti tendenze manifestatesi nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita ed evoluzione della struttura finanziaria**

Di seguito si riportano gli eventi significativi, in ordine cronologico, occorsi dal 1 gennaio 2009 al 31 dicembre 2009:

In data 26 marzo 2009 il Consiglio di Amministrazione di Yorkville ha approvato nel suo complesso l'operazione avente ad oggetto l'acquisizione del 51% di AQ Tech, come sopra descritta.

In data 15 ottobre 2009, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di sottoporre all'assemblea, oltre alla integrazione del Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 2401 del Codice Civile e dell'art. 18 dello Statuto Sociale vigente, resasi necessaria dopo le dimissioni del Sindaco Effettivo, Dott. Alessandro Galli, anche la proposta di attribuire al medesimo Consiglio di Amministrazione la facoltà di emettere entro cinque anni, obbligazioni convertibili in azioni ordinarie della Società, da offrire (i) in opzione agli aventi diritto, oppure (ii) con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, in favore di YA Global Investments LP od altri investitori qualificati, anche non appartenenti alla Comunità Europea, anche con warrant; proposta di attribuzione al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., della facoltà di emettere, entro cinque anni, azioni ordinarie della Società, al servizio della conversione delle predette obbligazioni e degli eventuali warrant. Le obbligazioni rappresentano uno strumento che, affiancato a quelli già esistenti, contribuisce a raccogliere risorse finanziarie idonee a rafforzare la struttura patrimoniale della Società e, al contempo, a perseguire il raggiungimento dello scopo sociale, specie a fronte della situazione critica che caratterizza attualmente i mercati finanziari internazionali e nazionali, con le note difficoltà ad accedere al credito bancario. In questo scenario di mercato la proposta di attribuire la delega al Consiglio di Amministrazione di emettere obbligazioni convertibili con esclusione del diritto di opzione si giustifica considerando che questo strumento consentirebbe alla Società di ricevere in modo rapido e flessibile nuove risorse finanziarie da parte di investitori qualificati dotati della necessaria liquidità, tra cui il fondo YA LP.

In data 21 dicembre 2009 la Società ha sottoscritto con i Soci, il dott. Roberto Bianchi ed AQ Tech, il Contratto, cui è stata data regolare esecuzione alla Data del Closing e che ha portato la Società a detenere una quota di partecipazione pari al 18,8% del capitale della AQ Tech, con i diritti e gli obblighi sopra descritti.

Il 30 dicembre 2009 la ex controllata Sigmar ha ceduto, con effetto dal 31 dicembre 2009, la divisione commerciale e gli assets immateriali (marchi e domain names), rispettivamente alle società Ecupharma ed Aquisitio. Ecupharma e Aquisitio sono società correlate a Sigmar, come meglio specificato nel paragrafo 2.2.2.

Le suddette operazioni di dismissione sono state poste in essere con l'intento di ottenere un miglioramento della posizione finanziaria e di rifocalizzare Sigmar sul core business dell'attività di toll manufacturing.

## **5.2 Previsioni sul risultato dell'esercizio in chiusura al 31 dicembre 2009**

I risultati economici di chiusura dell'esercizio 2009 sono previsti in linea, a parità di perimetro, con i risultati rilevati al 30/09/09.

**RELAZIONE SULL'ESAME DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE  
CONSOLIDATA PRO-FORMA AL 31 DICEMBRE 2008 E DEL CONTO  
ECONOMICO CONSOLIDATO PRO-FORMA PER L'ESERCIZIO CHIUSO  
AL 31 DICEMBRE 2008 DEL GRUPPO YORKVILLE BHN SPA**

Al Consiglio di Amministrazione della Yorkville bhn SpA

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale consolidata pro-forma al 31 dicembre 2008 e al conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 corredati delle note esplicative ("Prospetti Pro-forma") della Yorkville bhn SpA e delle sue controllate ("Gruppo Yorkville bhn").

Tali Prospetti Pro-forma derivano dai dati storici relativi:

- a) al bilancio consolidato del Gruppo Yorkville bhn per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008,
- b) ai bilanci di esercizio al 31 dicembre 2008 della AQ-Tech SpA, della Montefarmaco SpA, della Sigmar Italia SpA e della Sigea Srl

e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

Il bilancio consolidato del Gruppo Yorkville bhn per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 è stato da noi assoggettato a revisione contabile ai sensi dell'articolo 156 del dlgs. 24 febbraio 1998, n.58, a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 10 aprile 2009.

I bilanci di esercizio al 31 dicembre 2008 della AQ-Tech SpA, della Montefarmaco SpA e della Sigmar Italia SpA sono stati assoggettati a revisione contabile ai sensi dell'articolo 2409 ter del codice civile da parte del collegio sindacale per AQ-Tech SpA e Sigmar Italia SpA e da parte del revisore contabile Franco C. Colombo, che hanno emesso la propria relazione in data 14 aprile 2009.

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 della Sigea Srl non è stato assoggettato a revisione contabile.

I precitati bilanci di esercizio della AQ-Tech SpA, della Montefarmaco SpA, della Sigmar Italia SpA e della Sigea Srl sono stati inoltre da noi esaminati nella misura necessaria per poter emettere la nostra relazione sui Prospetti Pro-forma.

I Prospetti Pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti del contratto sottoscritto in data 21 dicembre 2009 tra AQ-Tech Spa, Comitalia Compagnia Fiduciaria SpA, Ma-tra Fiduciaria Srl, il dott. Roberto Bianchi e Yorkville Bhn e della scrittura privata di modifica ed integrazione del contratto stesso sottoscritta in data 30 dicembre 2009 aventi per oggetto la risoluzione dell'accordo di investimento del 1 aprile 2009, la cessione del 32,2% del capitale sociale di AQ-Tech ed il mantenimento di una quota di partecipazione pari al 18,8% del capitale sociale di AQ-Tech da parte di Yorkville Bhn ("l'Operazione").

2. I Prospetti Pro-forma sono stati predisposti i) in conformità a quanto previsto dagli articoli 71 e 71 bis del Regolamento di attuazione del DLgs 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla CONSOB con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni, ii) nonché per le finalità previste dal Supplemento alla Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari (Prospetto Informativo), in corso di predisposizione.

L'obiettivo della redazione dei Prospetti Pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo Yorkville bhn dell'Operazione come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2008 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2008.

Tuttavia va rilevato che qualora quanto sopra rappresentato fosse realmente avvenuto alla data ipotizzata non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei Prospetti Pro - forma compete agli amministratori della Yorkville bhn SpA. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei Prospetti pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella comunicazione 1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. Come indicato nella sezione VII. "Altri Aspetti" delle note esplicative dei Prospetti Pro-forma, gli Amministratori ai fini della predisposizione di tali prospetti, pur sottolineando la presenza di indicatori formali di una possibile perdita di valore, non hanno effettuato un'analisi valutativa al fine di

verificare se la partecipazione residua relativa al 18,8% del capitale sociale di AQ-Tech abbia subito perdite di valore da recepire nei dati contabili consolidati al 31 dicembre 2008 dei Prospetti Pro-forma.

Conseguentemente, non siamo stati in grado di concludere se la partecipazione relativa al 18,8% del capitale sociale di AQ-Tech abbia subito o meno perdite di valore che avrebbero dovuto essere recepite nei dati contabili consolidati al 31 dicembre 2008 dei Prospetti Pro-forma.

5. A nostro giudizio le ipotesi di base adottate dalla Yorkville bhn SpA per la redazione dei Prospetti Pro-forma al 31 dicembre 2008 sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre, ad eccezione delle possibili rettifiche connesse alla limitazione menzionata nel precedente paragrafo 4, riteniamo che i criteri di valutazione e principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi prospetti siano corretti.

Milano, 14 gennaio 2010

PricewaterhouseCoopers SpA



Luigi Migliavacca  
(Revisore contabile)

**RELAZIONE SULL'ESAME DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE  
CONSOLIDATA PRO-FORMA AL 30 GIUGNO 2009 E DEL CONTO  
ECONOMICO CONSOLIDATO PRO-FORMA PER IL SEMESTRE CHIUSO  
AL 30 GIUGNO 2009 DEL GRUPPO YORKVILLE BHN SPA**

Al Consiglio di Amministrazione della Yorkville bhn SpA

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale consolidata pro-forma al 30 giugno 2009 e al conto economico consolidato pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2009 corredati delle note esplicative ("Prospetti Pro-forma") della Yorkville bhn SpA e delle sue controllate ("Gruppo Yorkville bhn").

Tali Prospetti Pro-forma derivano dai dati storici relativi alla relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo Yorkville bhn al 30 giugno 2009 e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Yorkville bhn al 30 giugno 2009 è stato da noi assoggettato a revisione contabile limitata a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 28 agosto 2009. In tale relazione, a cui si rimanda, è evidenziata, tra l'altro, come richiamo di informativa, l'esistenza di incertezze rilevanti che possono far sorgere dubbi significativi sulla continuità aziendale e le motivazioni in base alle quali gli amministratori hanno redatto il bilancio consolidato semestrale abbreviato nel presupposto della continuità aziendale.

La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio, nell'analisi dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa. Di conseguenza, non abbiamo espresso un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sopraindicato.

I Prospetti Pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti i) del contratto sottoscritto in data 21 dicembre 2009 tra AQ-Tech Spa, Comitalia Compagnia Fiduciaria SpA, Ma-tra Fiduciaria Srl, il dott. Roberto Bianchi e

Yorkville Bhn e della scrittura privata di modifica ed integrazione del contratto stesso sottoscritta in data 30 dicembre 2009 aventi per oggetto la risoluzione dell'accordo di investimento del 1 aprile 2009, la cessione del 32,2% del capitale sociale di AQ-Tech ed il mantenimento di una quota di partecipazione pari al 18,8% del capitale sociale di AQ-Tech da parte di Yorkville Bhn ("l'Operazione") e ii) di alcuni accordi contrattuali correlati a fenomeni di competenza successiva al 30 giugno 2009 (gli "Accordi Contrattuali"), in particolare riferibili all'eliminazione dell'opzione put concessa ai soci di minoranza in sede di acquisto del 51% del capitale sociale di AQ-Tech.

2. I Prospetti Pro-forma sono stati predisposti i) in conformità a quanto previsto dagli articoli 71 e 71 bis del Regolamento di attuazione del DLgs 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla CONSOB con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni, ii) nonché per le finalità previste dal Supplemento alla Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari (Prospetto Informativo), in corso di predisposizione.

L'obiettivo della redazione dei Prospetti Pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento:

- i) per quanto riguarda lo stato patrimoniale pro-forma, gli effetti dell'Operazione e degli Accordi Contrattuali come se questi fossero virtualmente avvenuti il 30 giugno 2009;
- ii) per quanto riguarda il conto economico pro-forma, gli effetti dell'Operazione e degli Accordi Contrattuali come se gli stessi fossero avvenuti in data 1° gennaio 2009.

Tuttavia va rilevato che qualora quanto sopra rappresentato fosse realmente avvenuto alla data ipotizzata non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei Prospetti Pro - forma compete agli amministratori della Yorkville bhn SpA. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei Prospetti pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella comunicazione 1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.

4. Come indicato nella sezione VII. "Altri Aspetti" delle note esplicative dei Prospetti Pro-forma, gli Amministratori ai fini della predisposizione di tali prospetti, pur sottolineando la presenza di indicatori formali di una possibile perdita di valore, non hanno effettuato un'analisi valutativa al fine di verificare se la partecipazione residua relativa al 18,8% del capitale sociale di AQ-Tech abbia subito perdite di valore da recepire nei dati contabili consolidati al 30 giugno 2009 dei Prospetti Pro-forma. Conseguentemente, non siamo stati in grado di concludere se la partecipazione relativa al 18,8% del capitale sociale di AQ-Tech abbia subito o meno perdite di valore che avrebbero dovuto essere recepite nei dati contabili consolidati al 30 giugno 2009 dei Prospetti Pro-forma.
5. Dal lavoro svolto nulla è emerso che ci induca a ritenere che le ipotesi di base adottate dalla Yorkville bhn SpA per la redazione dei Prospetti Pro-forma al 30 giugno 2009 non siano ragionevoli, che la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti non sia stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza e, infine, che, ad eccezione delle possibili rettifiche connesse alla limitazione menzionata nel precedente paragrafo 4, nella redazione dei medesimi prospetti siano stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili non corretti.

Milano, 14 gennaio 2010

PricewaterhouseCoopers SpA



Luigi Migliavacca  
(Revisore contabile)