

# YORKVILLE

# bhn

ATTENTIVE INVESTING

## YORKVILLE BHN S.p.A.

### DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO ALL'OPERAZIONE DI INVESTIMENTO DA PARTE 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, che include le integrazioni, a seguito di richiesta della CONSOB ex. art. 114, comma 5 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, al documento informativo depositato in data 16 aprile 2009, è depositato presso la Sede Sociale e Borsa Italiana S.p.A. in data 29 maggio 2009**

## DATI DI SINTESI CONSOLIDATI PRO-FORMA AL 31 DICEMBRE 2008 CONCERNENTI L'EMITTENTE

Di seguito sono riportate due tabelle che mostrano la comparazione tra alcuni dati di sintesi patrimoniali ed economici consolidati storici e i medesimi dati consolidati pro-forma al 31 dicembre 2008 relativi al Gruppo Yorkville.

*(valori espressi in migliaia di Euro)*

	Stato patrimoniale consolidato del Gruppo Yorkville al 31 dicembre 2008	Stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2008 del Gruppo Yorkville
Totale Attività non correnti	9.650	60.793
Totale Attività correnti	6.451	28.427
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>16.101</b>	<b>89.220</b>
Patrimonio netto di gruppo	3.657	3.657
Totale passività non correnti	3.010	41.697
Totale passività correnti	9.434	43.866
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>16.101</b>	<b>89.220</b>

*(valori espressi in migliaia di Euro)*

	Conto economico consolidato del Gruppo Yorkville per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008	Conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 del Gruppo Yorkville
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	11.839	48.170
Margine operativo lordo	(2.760)	(3.229)
Risultato operativo	(4.036)	(8.836)
Risultato prima delle imposte	(4.132)	(11.634)
<b>Risultato derivante dall'attività di funzionamento</b>	<b>(4.264)</b>	<b>(11.013)</b>
Utile/(Perdita) per azione base (in Euro) (1)	(0,086)	(0,223)
Utile/(Perdita) per azione diluito (in Euro) (2)	(2)	(2)

(1): calcolato utilizzando la media ponderata del numero di azioni dell'Emittente in circolazione durante l'esercizio pari a n. 49.455.249

(2): il risultato per azione diluito non viene calcolato in caso di perdite in quanto qualunque effetto diluitivo determinerebbe un miglioramento del risultato per azione

## INDICE

DEFINIZIONI .....	5
PREMESSA .....	10
PREMESSA .....	10
1. AVVERTENZE .....	13
1.1 Rischi o incertezze che possono condizionare in misura significativa l'attività dell'Emittente.....	13
1.2 Rischi connessi all'Operazione .....	13
1.2.1 <i>Rischi connessi al settore in cui le Società Target operano</i> .....	14
1.2.2 <i>Rischi connessi alle mutate condizioni del settore creditizio</i> .....	14
1.2.3 <i>Rischi connessi alla dipendenza delle Società Target da figure chiave</i> .....	14
1.2.4 <i>Rischi connessi ai dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alle Società Target</i> .....	15
1.2.5 <i>Rischi connessi alla predisposizione dei dati pro-forma</i> .....	18
1.2.6 <i>Rischi connessi alla natura di operazione con parti correlate e alle eventuali situazioni di conflitto di interesse</i> .....	18
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE DI ACQUISIZIONE .....	22
2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Operazione.....	22
2.1.1 <i>Descrizione delle Società Target</i> .....	22
2.1.2 <i>Modalità, condizioni e termini dell'Operazione e relative forme e tempi di pagamento e incasso</i> .....	25
2.1.3 <i>Indicazione delle fonti di finanziamento individuate a copertura del prezzo</i> ..	41
2.2 Motivazioni e finalità dell'Operazione.....	42
2.2.1 <i>Motivazioni dell'Operazione</i> .....	42
2.2.2 <i>Programmi elaborati dall'Emittente relativamente al Gruppo AQ Tech</i> .....	45
<b>2.2.3 Parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere</b> .....	<b>45</b>
2.3 Rapporti con le Società Target.....	47

2.3.1	<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.</i>	47
2.3.2	<i>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.</i>	47
2.4	Documenti a disposizione del pubblico	49
3.	EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE	50
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	50
3.2	Implicazioni dell'Operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le società del Gruppo	52
4.	DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE SOCIETA' TARGET	54
4.1	Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alla partecipazione acquisita.	54
4.1.1	<i>Tavola comparativa degli stati patrimoniali e dei conti economici riclassificati relativi agli ultimi due esercizi chiusi dal Gruppo AQ Tech.</i>	54
4.1.2	<i>Giudizio rilasciato dalla società di revisione, nonché indicazione degli eventuali rilievi evidenziati dalla stessa.</i>	64
4.1.3	<i>Cash flow e situazione finanziaria.</i>	64
5.	DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE	68
5.1	Situazione patrimoniale consolidata pro-forma al 31 dicembre 2008 e conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 del Gruppo Yorkville bhn.	68
6.	PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO	98
	Appendice A	100

**DEFINIZIONI**

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

**Accordo di Investimento o Accordo** L'accordo di investimento stipulato in data 1° aprile 2009 tra AQ Tech S.p.A., Comitalia Compagnia Fiduciaria S.p.A., Ma-tra Fiduciaria S.r.l., il Dott. Roberto Bianchi e Yorkville bhn S.p.A.

**Advisor o BHN**

**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.**

**AQ Tech**

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

**Borsa Italiana**

Borsa Italiana S.p.A.

**Comitalia**

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

**CONSOB**

Commissione Nazionale per le Società e la Borsa

**Data di Deposito**

16 aprile 2009, 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

**Data di Efficacia**

9 aprile 2009, data nella quale gli aumenti di capitale di Yorkville bhn S.p.A deliberati in data 1 aprile 2009 sono stati iscritti nel Registro delle Imprese di Milano, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2444 del codice civile

**Data di Secondo Deposito**

**29 maggio 2009, data nella quale Yorkville bhn S.p.A ha provveduto ad effettuare il deposito presso la propria sede sociale e Borsa Italiana S.p.A. del presente documento informativo contenente le integrazioni richieste in data 20 maggio 2009 da Consob ai sensi dell'art. 114, comma 5 del D.lgs. 24 febbraio 1008, n. 58**

**Data di Sottoscrizione**

1° aprile 2009, data nella quale (i) AQ Tech S.p.A., Comitalia Compagnia Fiduciaria S.p.A., Ma-tra Fiduciaria S.r.l., il Dott. Roberto Bianchi e Yorkville bhn S.p.A. hanno sottoscritto l'Accordo, (ii) Comitalia Compagnia Fiduciaria S.p.A., Ma-tra Fiduciaria S.r.l., il Dott. Roberto Bianchi e Yorkville bhn S.p.A. hanno sottoscritto il Patto Parasociale e (iii) l'assemblea di AQ Tech S.p.A. ha deliberato gli Aumenti di Capitale

**Documento Informativo**

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

**Dott. Bianchi**

Dott. Roberto Bianchi nato a Carate Brianza (MI), il 6 novembre 1947, residente in Via Ansperto n. 9 - 20123 - Milano, codice fiscale BNCRRT47S06B729Q

**Gruppo AQ Tech o Gruppo**

Il gruppo di società facente capo ad *AQTech* S.p.A.

**IAS e/o IFRS**

Acronimi rispettivamente di *International Accounting Standard* e *International Financial Reporting Standard*, rappresentano i Principi contabili internazionali adottati ai fini della redazione dei bilanci di esercizio e consolidati delle società

**Ma-tra**

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

**Montefarmaco**

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 la sottoscrizione 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>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.

**TUF**

Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato

**Yorkville Advisors**

**Yorkville Advisors LLC, con sede in Jersey City 101 Hudson Street Suite 3700 NJ07302 (New Jersey)**

**Yorkville o Emittente o Società**

Yorkville bhn S.p.A., con sede sociale in Milano, Via Palermo 16, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, numero di iscrizione e codice fiscale 00849720156 e partita IVA 12592030154

**PREMESSA**

Il presente documento informativo (il “**Documento Informativo**”) è stato predisposto da Yorkville bhn S.p.A. (“**Yorkville**” o l’“**Emittente**” o la “**Società**”) 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 all’operazione di investimento nella società AQ Tech S.p.A. (“**AQ Tech**”) effettuata da parte di Yorkville (l’“**Operazione di Investimento**” o l’“**Operazione**” o l’“**Investimento**”), secondo i termini e le condizioni previsti da un accordo quadro (l’“**Accordo**” o l’“**Accordo di Investimento**”) sottoscritto in data 1° aprile 2009 (la “**Data di Sottoscrizione**”) tra Comitalia Compagnia Fiduciaria S.p.A. (“**Comitalia**”), Ma-tra Fiduciaria S.r.l. (“**Ma-tra**”), il Dott. Roberto Bianchi (il “**Dott. Bianchi**”), AQ Tech e Yorkville.

***Il presente Documento Informativo include altresì le integrazioni a seguito di richiesta della CONSOB ex. Art. 114, comma 5 del TUF, in data 20 maggio 2008. Tali integrazioni sono evidenziate in corsivo neretto e sottolineate nel presente documento.***

Contestualmente all’Accordo di Investimento, Ma-tra, Comitalia, il Dott. Bianchi e Yorkville hanno altresì concluso un patto parasociale (il “Patto Parasociale”), al fine di disciplinare (i) la governance di AQ Tech e delle Società Controllate (come di seguito definite), (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 nell’Accordo di Investimento, oltre ad integrare un’ipotesi di acquisizione 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 di Sottoscrizione, il Dott. Bianchi ***(i)*** ricopriva (e continua a ricoprire a seguito del perfezionamento dell’Operazione) la carica di consigliere di Amministrazione della Società; ***(ii) ricopriva (e continua a ricoprire a seguito del perfezionamento dell’Operazione) la carica di amministratore delegato di AQ Tech 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.***

Il presente Documento Informativo intende pertanto assolvere altresì gli obblighi informativi previsti dall'art. 71-bis del Regolamento Emittenti con riferimento alle operazioni con parti correlate.

**Si segnala altresì che l'Operazione è stata realizzata grazie alla consulenza prestata alla Società dalla parte correlata BHN S.r.l. (l'“Advisor” o “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, 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) percepirà, a titolo di corrispettivo per i servizi di consulenza prestati, alcune commissioni meglio descritte nel successivo Paragrafo 1.2.6 del presente Documento Informativo.**

**Si segnala, infine, che in virtù di un contratto di cointeressenza (il “Contratto di Cointeressenza”), in corso di definizione tra l'Advisor e Yorkville Advisors LLC (“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 con una partecipazione del 70% nel capitale sociale) 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.**

**In data 29 maggio 2009 è stata depositata - ed è a disposizione del pubblico - presso la sede legale di Yorkville in Milano (MI), Via Palermo 16, e presso Borsa Italiana S.p.A. una versione aggiornata del presente Documento Informativo, integrata rispetto alla versione pubblicata in data 16 aprile**

**2009, a seguito delle richieste formulate da Consob in data 20 maggio 2009 ai sensi dell'art. 114, comma 5, TUF.** Il presente Documento Informativo è disponibile altresì sul sito internet della Società, sezione Investor Relations, all'indirizzo: [www.yorkvillebhn.com](http://www.yorkvillebhn.com).

## 1. AVVERTENZE

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

L'Operazione di Investimento nel capitale sociale di AQ Tech attraverso la sottoscrizione di una partecipazione pari al 51% del capitale sociale della stessa, è riconducibile all'attività svolta da Yorkville di investimento in società operanti in settori industriali "tradizionali".

La realizzazione dell'Operazione non presenta particolari profili di rischio per l'attività dell'Emittente, o per lo meno non presenta profili di rischio differenti da quelli connessi a ciascun investimento in azioni e che caratterizzano in linea generale l'attività di Yorkville, quali, a titolo meramente esemplificativo, rischi connessi al processo di integrazione delle società acquisite all'interno del gruppo, rischi connessi all'ampliamento della tipologia dell'oggetto dell'attività di investimento, rischi connessi al ritorno sugli investimenti.

### 1.2 Rischi connessi all'Operazione

L'Operazione oggetto del presente Documento Informativo presenta i rischi tipici dell'investimento in partecipazioni rilevanti nel capitale di società non quotate e in particolare, in considerazione della minore liquidabilità dell'investimento, che le partecipazioni acquisite subiscano diminuzioni di valore per effetto di:

- (a) insorgenza nella situazione patrimoniale, economica e finanziaria di AQ Tech di sopravvenienze passive e/o insussistenze di attivo non conosciute e/o non prevedibili al momento del completamento dell'Operazione;
- (b) andamento negativo del mercato in cui le Società Target operano;
- (c) difficoltà di integrazione dell'attività di produzione e commercializzazione di prodotti propri avviata all'inizio dell'anno in corso con l'acquisto di un portafoglio di specialità e con la costituzione di una rete commerciale dedicata (cfr. *infra*, Capitolo 2, Paragrafo 2.1.2, sub paragrafo III. Il Contratto Keryos);
- (d) altri fattori non prevedibili al momento della conclusione dell'Operazione.

**1.2.1 Rischi connessi al settore in cui le Società Target operano**

In considerazione del fatto che le Società Target operano nel settore farmaceutico, e che, pertanto, sono soggette a numerose disposizioni normative vigenti e applicabili in materia, eventuali modifiche o evoluzioni del quadro normativo di riferimento potrebbero comportare effetti negativi sui risultati economici.

**1.2.2 Rischi connessi alle mutate condizioni del settore creditizio**

Un potenziale fattore di rischio è rappresentato dal peggioramento delle condizioni del settore creditizio, che potrebbe avere un impatto negativo sulla capacità delle Società Target di accedere al credito.

In aggiunta, detta intervenuta difficoltà di accesso al credito potrebbe altresì ostacolare la possibilità per Yorkville di eseguire i Versamenti (come definiti e descritti, *infra*, Capitolo 2, Paragrafo 2.1.2 (I) (i)), attraverso il ricorso all'erogazione di finanziamenti da parte di soggetti terzi.

**1.2.3 Rischi connessi alla dipendenza delle Società Target da figure chiave**

Un punto di forza dell'Operazione è rappresentato dalla collaborazione professionale prevista con il Dott. Bianchi (che in data 1 aprile 2009 è stato nominato amministratore delegato e presidente del consiglio di amministrazione di AQ Tech) e, in misura minore, con alcune figure chiave che ricoprono la carica di amministratore delegato rispettivamente di Montefarmaco (Dott. Mancosu), di Sigmar (Dott. Grottola) e di Sigea (Dott. Scoccimarro).

Qualora il Dott. Bianchi e, in misura minore, una o più delle suddette figure chiave, interrompessero la propria collaborazione con il Gruppo AQ Tech e con l'Emittente e non potessero essere sostituiti tempestivamente con figure idonee ad assicurare il medesimo apporto professionale, potrebbero aversi effetti negativi sui risultati e sull'attività del Gruppo AQ Tech.

Si precisa peraltro che tale rischio è mitigato dall'introduzione nel Patto Parasociale e nel contratto di amministrazione pure stipulato in data 1° aprile 2009 tra AQ Tech ed il Dott. Bianchi, di precisi obblighi in capo al Dott. Bianchi di mantenere, per un periodo di tempo determinato, gli incarichi conferitigli in AQ

Tech e nelle Società Controllate. In ipotesi di inadempimento a tali obblighi potranno trovare applicazione le tutele previste in favore di Yorkville (cfr. *infra*, Capitolo 2, Paragrafo 2.1.2 (II)(v)).

#### **1.2.4 *Rischi connessi ai dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alle Società Target***

L'Accordo di Investimento è stato sottoscritto in data 1° aprile 2009 (la “**Data di Sottoscrizione**”) e, conseguentemente, il controllo societario di AQ Tech si è trasferito in capo a Yorkville solo a seguito dell'iscrizione nel registro delle imprese delle delibere di aumento di capitale adottate sempre in data 1° aprile 2009 dall'assemblea dei soci di AQ Tech in conformità all'Accordo di Investimento (e più ampiamente descritte al Capitolo 2, Paragrafo 2.1.2(I) del presente Documento Informativo). L'Emittente, pertanto, non assume alcuna responsabilità, diretta e/o indiretta, in relazione alla veridicità, esaustività o completezza di ogni e qualsiasi informazione inerente i bilanci delle Società Target al 31 dicembre 2008 e 2007, predisposti in conformità ai principi contabili di generale applicazione in Italia, nonché in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS ai soli fini della redazione dei dati economici e patrimoniali pro-forma contenuti nel presente Documento Informativo (cfr. Capitolo 5, par. 5.1.)

Le informazioni su AQ Tech contenute nel presente Documento Informativo sono principalmente desunte dai dati e dalle informazioni alle quali l'Emittente ha avuto accesso nel corso delle attività di *due diligence* e delle trattative condotte ai fini della stipulazione dell'Accordo di Investimento, così come integrate nel periodo intercorrente tra la conclusione dell'Operazione e la Data di Deposito. L'Emittente, pur ritenendo le informazioni predette sufficienti per addivenire alla sottoscrizione dell'Accordo di Investimento, che, in ogni caso, include specifiche garanzie rilasciate da Ma-tra e Comitalia, non può assicurare che le stesse possono illustrare in maniera esaustiva la situazione economica patrimoniale e finanziaria delle Società Target al pubblico degli investitori.

**Con specifico riferimento ai bilanci di esercizio chiusi al 31 dicembre 2007 di Montefarmaco e Sigmar, si segnala che tali bilanci sono stati assoggettati a revisione contabile volontaria da parte della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., la quale ha rilasciato – in data 21 aprile 2008 – un giudizio positivo su entrambi i bilanci con un**

richiamo di informativa avente ad oggetto il verificarsi delle fattispecie di cui all'art. 2447 del codice civile.

In particolare, la società di revisione ha evidenziato il seguente richiamo di informativa per entrambe le società Montefarmaco e Sigmar: "nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 la Società ha sostenuto un risultato d'esercizio negativo che ha prodotto un deficit patrimoniale. Pertanto si è configurata la fattispecie prevista dall'articolo 2447 del codice civile. In data 25 marzo 2008, l'azionista ha proceduto alla copertura integrale della perdita d'esercizio mediante rinuncia al proprio credito di finanziamento. Gli amministratori, come illustrato nella relazione sulla gestione, hanno ritenuto applicabile l'ipotesi della continuità aziendale nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2007 in considerazione del positivo risultato d'esercizio previsto per il budget 2008, dei risultati già realizzati nei primi mesi del 2008 e dell'impegno dell'azionista a supportare finanziariamente la Società".

Per quanto concerne il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 di Montefarmaco, il giudizio ai sensi dell'art. 2409-ter del codice civile del revisore contabile iscritto nel registro tenuto presso il Ministero della Giustizia, che esercita il controllo contabile su tale società ai sensi dell'art. 2409-bis, è senza rilievi. Il paragrafo 3 della relazione di revisione riporta il seguente giudizio "a mio giudizio, il sopramenzionato bilancio nel suo complesso è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della Montefarmaco spa, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di valutazione".

Il giudizio del collegio sindacale (che esercita il controllo contabile ai sensi dell'art. 2409-bis del codice civile) sul bilancio al 31 dicembre 2008 di Sigmar, ai sensi dell'art. 2409-ter del codice civile è senza rilievi. Il paragrafo 3 della relazione del collegio sindacale riporta il seguente giudizio "a giudizio del collegio sindacale, il sopramenzionato bilancio d'esercizio è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di valutazione; esso pertanto è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione

**patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della società, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008'.**

**Per quanto concerne AQ Tech, la relazione del collegio sindacale (che esercita il controllo contabile su tale società ai sensi dell'art. 2409-bis) sul bilancio al 31 dicembre 2008 non è ancora disponibile alla Data di Secondo Deposito, in quanto l'assemblea ordinaria dei soci per l'approvazione del bilancio è convocata per il 23 giugno 2009.**

**Per quanto riguarda la società Sigea, essa non è soggetta a controllo contabile in quanto non ricorrono i presupposti di legge.**

**Si segnala, inoltre, che, ai sensi delle disposizioni contenute nel Patto Parasociale, la Società si è 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 (dieci milioni e centomila), 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.**

**In relazione, infine, alle motivazioni sottostanti all'assunzione da parte della Società degli obblighi derivanti dalle summenzionate garanzie fidejussorie prestate da AQ Tech e Acquisitio S.p.A., si evidenzia come il "subentro" in tali obblighi sia una circostanza ricorrente nei casi di cambio dell'azionista di controllo, anche alla luce del fatto che tali garanzie consistono in normali garanzie di carattere fidejussorio rilasciate a istituti di credito, salvo il caso di un fornitore, e delle due lettere di patronage di cui al precedente punto (ii).**

#### **1.2.5 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 di acquisizione 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 alla data di riferimento del 31 dicembre. Tuttavia, qualora l'Operazione fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata 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.

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

L'Operazione si configura quale "operazione con parti correlate", ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 2391-*bis* c.c. e 71-*bis* del Regolamento Emittenti, in quanto il Dott. Bianchi, con il quale la Società ha, tra gli altri, sottoscritto l'Accordo di Investimento ed il Patto Parasociale, ricopre **(e continua a ricoprire a seguito del perfezionamento dell'Operazione)** al medesimo tempo la carica di (i) amministratore in seno al consiglio di amministrazione della Società, (ii) di

amministratore delegato di AQ Tech **e (iii) di Presidente dei consigli di amministrazione di Montefarmaco, Sigmar e Sigea; nonché il Dott. Bianchi era (e continua a essere a seguito del perfezionamento dell'Operazione) socio, tramite Ma-tra e Comitalia, di AQ Tech.**

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 all'Operazione, la valutazione delle condizioni economiche e finanziarie è stata effettuata 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.**

Ad esito di tali processi di due diligence, l'impegno economico richiesto alla Società ai fini del perfezionamento dell'Operazione è stato ritenuto congruo dal Consiglio di Amministrazione stesso, sulla base (i) di una comparazione con i multipli di altre aziende operanti nel settore e (ii) del fatto che l'intervento economico richiesto al fine di eseguire i Versamenti corrisponde al solo valore delle specialità acquisite.

Per tali ragioni, nonostante, come detto, l'Operazione integri un'ipotesi di operazione 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).

**Si rammenta, altresì, che l'Operazione è stata realizzata grazie alla consulenza prestata alla Società dall'Advisor ai sensi del Contratto di Consulenza. Come menzionato in precedenza, tale contratto costituisce, a sua volta, un'operazione con parti correlate ai sensi dell'artt. 2391-bis del codice civile e 71-bis del Regolamento Emittenti, rispetto alla quale, pertanto, è già stato messo a disposizione del pubblico un documento informativo 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).**

**In particolare, il Contratto di Consulenza 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. Alla data odierna, non sono ancora maturati i corrispettivi relativi al contratto di Consulenza. Si segnala che alla data del 30 giugno maturerà la prima commissione trimestrale, pari a Euro 91.300,00.**

**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:**

**A. 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;**

**B. 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.**

**Fatto salvo quanto precede, non vi sono altri costi addebitati alla Società in relazione al Contratto di Consulenza con riferimento all'Operazione.**

**Inoltre, si segnala che è in corso di definizione un Contratto di Cointeressenza tra l'Advisor e Yorkville Advisors (di cui il Dott. Mark Angelo, Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, è Presidente e socio con una partecipazione pari al 70% del capitale), in base al quale quest'ultima 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. Pertanto, Yorkville Advisors e dott. Mark Angelo sono parti che presentano un interesse nell'Operazione.**

**In merito, infine, all'approvazione dell'Operazione da parte del Consiglio di Amministrazione della Società, e al potenziale conflitto di interesse in relazione alla stessa da parte degli amministratori della Società Dott. Bianchi, Dott. Marco Prete, Dott.ssa Cristina Fragni e Dott. Mark Angelo, si evidenzia che nel corso della seduta che ha approvato l'Operazione:**

**(i) il Dott. Bianchi, dopo avere fornito adeguata informativa al Consiglio relativamente alla sussistenza di una situazione di interesse nell'Operazione, ai sensi dell'art. 2391 del**

**codice civile, si è astenuto dal voto:**

**(ii) il Dott. Marco Prete, la Dott.ssa Cristina Fragni e il Dott. Mark Angelo, dopo avere fornito adeguata informativa al Consiglio relativamente alla sussistenza di una situazione di interesse nell'Operazione, ai sensi dell'art. 2391 del codice civile, hanno espresso voto favorevole al perfezionamento dell'Operazione:**

**(iii) tutti gli altri consiglieri hanno espresso voto favorevole al perfezionamento dell'Operazione, ivi inclusi gli amministratori indipendenti, i quali non hanno segnalato alcun profilo di rischio specifico relativamente al perfezionamento dell'Operazione.**

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

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

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

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

La società 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, rappresentato da n. 17.551.025 azioni con valore nominale inespresso, attualmente del valore di Euro 1,00 ciascuna, e risulta diviso come segue:

Yorkville: n. 8.951.023 azioni ordinarie per un valore nominale inespresso pari ad Euro 8.951.023,00, rappresentanti approssimativamente il 51% del capitale sociale di AQ Tech;

Comitalia: n. 7.499.392 azioni ordinarie per un valore nominale inespresso pari ad Euro 7.499.391,00, rappresentanti approssimativamente l'42,73% del capitale sociale di AQ Tech;

Ma-tra: n. 1.100.610 azioni per un valore nominale inespresso pari ad Euro 1.100.609,00, rappresentanti approssimativamente il 6,27% 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 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 Sottoscrizione, Montefarmaco conta 142 dipendenti.

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

La società 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 in particolarmente attiva nella produzione di polveri farmaceutiche idrosolubili per uso orale.

Sigmar ha sede legale ad Almè (BG), Via Sombreno n. 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 (uno) cadauna.

Sigmar è interamente controllata da AQ Tech.

Alla Data di Sottoscrizione, Sigmar conta 92 dipendenti.

Si segnala, inoltre che, in data 1° febbraio 2009, Sigmar ha acquisito dalla società Keryos S.p.A. e dalla controllata Infosint S.p.A. un portafoglio prodotti composto da prodotti farmaceutici, presidi medico chirurgici e dietetici, oltre che da una linea di prodotti elettromedicali per farmacie e parafarmacie (cfr. *infra*, Paragrafo 2.1.2, sub paragrafo III. Il Contratto Keryos).

Tali prodotti saranno supportati da una rete dedicata di nuova costituzione composta da circa 40 informatori scientifici già specializzati nei principali settori di riferimento: ortopedico e urologico. Tali prodotti risultano già commercializzati o commercializzabili nell'ambito dell'esercizio in corso.

#### Sigea S.r.l.

La società 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 /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 Sottoscrizione, Sigea conta 8 dipendenti.

Si segnala che il composto a base di rutenio denominato NAMI-A è attualmente in fase II di sviluppo clinico presso il Netherland Cancer Institute di Amsterdam. Inoltre è iniziata la produzione in scala pilota di due biomateriali denominati Habut che nel corso del 2009 saranno oggetto di notifica come presidi medico chirurgici per la protezione delle pelli sensibili di anziani e bambini. Nella pipeline ci sono altri 8 progetti in diverso stadio di sviluppo.

**2.1.2** *Modalità, condizioni e termini dell'Operazione e relative forme e tempi di pagamento e incasso*

**1.** Modalità, termini e condizioni dell'Operazione

La conclusione dell'Operazione si inquadra nel contesto dell'attività di investimento in società operanti in settori industriali "tradizionali" condotta dall'Emittente. In particolare, la conclusione dell'Operazione, tra l'Emittente, rientra in un più ampio progetto di creazione e sviluppo di un polo farmaceutico integrato di ricerca, produzione e rete commerciale per la produzione e distribuzione di prodotti farmaceutici da condurre con la collaborazione di Ma-tra, Comitalia e del Dott. Bianchi (il "Progetto").

**La valutazione delle condizioni economiche e finanziarie dell'Operazione è stata effettuata dal consiglio di amministrazione della Società in base ad accurati processi di due diligence di tipo regolatorio, scientifico, fiscale, contabile e finanziario, nonché legale e contrattuale - anche avvalendosi di consulenti 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.**

**I termini e le condizioni dell'Operazione sono contenuti nell'Accordo di Investimento sottoscritto in data 1 aprile 2009 tra l'Emittente e Ma-tra, Comitalia e il Dott. Bianchi, nonché nel Patto Parasociale stipulato alla medesima data, dei quali nel prosieguo del presente Paragrafo vengono riportate le principali previsioni.**

**Quanto alle controparti dell'Accordo di Investimento e del Patto Parasociale 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;**
- **il Dott. Bianchi, Presidente e amministratore delegato di AQ Tech, ha sviluppato un'esperienza trentennale nel settore farmaceutico ricoprendo ruoli di rilievo in importanti imprese italiane. Come sopra menzionato, il Dott. Bianchi alla Data di Sottoscrizione (i) ricopriva (e continua a ricoprire a seguito del perfezionamento dell'Operazione) la carica di consigliere di Amministrazione della Società; (ii) ricopriva (e continua a ricoprire a seguito del perfezionamento dell'Operazione) la carica 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.**

**Si segnala inoltre** che, ai fini della realizzazione del Progetto, durante le trattative per la sottoscrizione dell'“Accordo di Investimento, Sigmar, società controllata da AQ Tech ha stipulato con la società farmaceutica Keryos S.p.A. (“Keryos”) un contratto di cessione di beni (il “**Contratto Keryos**”), mediante il quale Sigmar ha acquisito da Keryos e dalla sua controllata Infosint S.p.A. (“Infosint”), con efficacia del 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.

**Quanto alle controparti del Contratto Keryos si segnala che:**

- **Keryos S.p.A., è una società di diritto italiano, con sede legale in Gessate (MI), via Filanda 5, capitale sociale deliberato di Euro 20.000.000,00, sottoscritto e versato per Euro 17.000.000,00, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, numero di iscrizione, codice fiscale e partita iva 13232870157, operativa nel campo della ricerca, produzione, commercializzazione e vendita di prodotti chimici farmaceutici;**
- **Infosint S.p.A. è una società di diritto italiano, con sede legale in Milano, piazza della Repubblica 28, capitale sociale di Euro 430.208,00, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, numero di iscrizione, codice fiscale e partita iva 10433130159, operativa nel campo della ricerca, produzione analisi e controllo, importazione, esportazione e commercio di materie prime, eccipienti, intermedi semilavorati, prodotti ed articoli naturali, dietetici cosmetici, alimentari, destinati al settore farmaceutico, parafarmaceutico, chimico, sanitario, parasanitario, zootecnico, veterinario, erboristico, igienico, agricolo per ogni applicazione ed utilizzo.**

**Le società Keryos S.p.A e Infosint S.p.A. si trovano attualmente in liquidazione.**

**Anche ai fini della due diligence relativa del perfezionamento dell'acquisizione del portafoglio prodotti oggetto del Contratto Keryos, la Società 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.**

***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 delle diverse fasi dell'Operazione.

Conformemente a quanto previsto dall'Accordo di Investimento, l'Operazione è stata realizzata attraverso le fasi di seguito descritte.

***(i) La sottoscrizione degli Aumenti di Capitale e i Versamenti***

In data 1° aprile 2009, contestualmente alla conclusione dell'Accordo di Investimento, si è 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, del valore nominale di Euro 1 ciascuna, 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 del valore nominale di Euro 1 ciascuna, 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 alla Data di Sottoscrizione, 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.

A seguito della sottoscrizione delle azioni inoptate da parte di Yorkville e all'iscrizione nel registro delle imprese delle delibere di aumento di capitale adottate dall'assemblea dei soci di AQ Tech, la composizione del capitale sociale di AQ Tech è la seguente:

<b>SOCIO</b>	<b>CATEGORIA DI AZIONI</b>	<b>NUMERO DI AZIONI</b>	<b>%</b>
COMITALIA	<b>ORDINARIE</b>	<b>7.499.392</b>	<b>42,73%</b>
MA-TRA	<b>ORDINARIE</b>	<b>1.100.610</b>	<b>6,27%</b>
YORKVILLE	<b>ORDINARIE</b>	<b>8.951.023</b>	<b>51 %</b>
<b>TOTALE</b>	<b>ORDINARIE</b>	<b>17.551.025</b>	<b>100%</b>

Alla Data di Sottoscrizione, 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 liberare il 36,36% del valore nominale 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.

Sempre alla Data di Sottoscrizione, Ma-tra e Comitalia hanno effettuato versamenti soci in conto capitale a favore di AQ Tech per un ammontare complessivo pari ad Euro 1.510.335,00 (Euro 1.073.506,00 da parte di Ma-tra e Euro 436.829,00 da parte di Comitalia) mediante parziale compensazione di crediti esistenti dagli stessi vantati nei confronti di AQ Tech a titolo di finanziamento soci.

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.

Tali erogazioni avverranno, 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 per liberare il 36,36% delle azioni emesse nel contesto del Secondo Aumento di Capitale, ammonteranno 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 effettuino un'erogazione a titolo di finanziamento ad AQ Tech.

L'Accordo di Investimento prevede inoltre che dal 1° novembre 2009 per il quinquennio successivo, Yorkville abbia il diritto di esercitare, anche in più occasioni temporalmente distinte, un'opzione avente ad oggetto la conversione in azioni ordinarie AQ Tech, in tutto o in parte, dell'importo ancora non rimborsato dei finanziamenti eventualmente corrisposti da Yorkville alla Società.

**La valutazione circa la congruità degli esborsi necessari al fine del perfezionamento dell'Operazione è stata effettuata tenendo conto di**

**numerosi fattori di natura economica, finanziaria e dei rischi alla stessa connessa, tra i quali anche l'impegno di subentro nelle summenzionate garanzie prestate in favore di terzi creditori (cfr. Paragrafo 1.2.4) che, non costituendo indebitamento, non incide sulla posizione finanziaria e non comporta oneri economici.**

**In particolare, l'analisi sulla congruità del prezzo di acquisizione è stata condotta sulla base di metodi empirici generalmente adottati dalla prassi.**

**In merito all'assunzione degli obblighi connessi alle riferite garanzie fideiussorie, per i cui dettagli si rinvia al precedente punto 1.2.4, si osserva infine che l'attività finanziaria di AQ Tech e delle società dalla stessa controllate è soggetta al coordinamento da parte della Società, quale capogruppo, sia in fase di pianificazione che nella gestione operativa.**

**Per quanto attiene, più in particolare, alle modalità di finanziamento dell'Operazione, si rinvia infra, al Paragrafo 2.1.3.**

**(ii) La procedura di aggiustamento dell'ammontare dei Versamenti dovuti**

L'Accordo di Investimento prevede inoltre un meccanismo di aggiustamento (unicamente in diminuzione) dell'ammontare dei Versamenti dovuti a seguito della conclusione dell'Operazione.

In particolare, l'Accordo di Investimento prevede che entro 60 giorni dalla chiusura dell'Operazione, **successivamente prorogati a 90 giorni dalla chiusura dell'Operazione con accordo sottoscritto dalle parti in data 29 maggio 2009,** Yorkville, con l'ausilio dei propri incaricati e consulenti e con l'assistenza del personale delle Società Target, provveda a determinare una situazione patrimoniale al 31 marzo 2009, che rechi 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 sarà quindi attivata la procedura di aggiustamento dell'ammontare dei Versamenti dovuti in raffronto ai

corrispondenti valori convenuti nell'Accordo di Investimento (posizione finanziaria netta di AQ Tech, su base consolidata, e patrimonio netto di ciascuna delle Società Controllate).

In particolare, 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, preso singolarmente, risulti inferiore al corrispondente singolo valore previsto dall'Accordo di Investimento ovvero sia, (a) Euro (-23.000.000,00) con riferimento alla posizione finanziaria netta 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 dei Versamenti ancora dovuti dovrà 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 sarà computata ai fini dell'aggiustamento dell'ammontare dei Versamenti dovuti.

In ogni caso, l'aggiustamento non potrà comportare una diminuzione dell'ammontare dei Versamenti superiore ad Euro 4.200.000,00.

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

**Si segnala che, alla Data del Secondo Deposito del presente Documento Informativo, non è stata ancora perfezionata la valorizzazione al fair value delle attività e passività acquisite, ai fini della procedura di aggiustamento dell'ammontare dei Versamenti dovuti sopra descritta.**

(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 e nonché 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 prevede altresì alcuni meccanismi contrattuali (esercizi di diritti di opzione e di diritti di conversione), che si azionerebbero 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 prevede 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 ometta di perfezionare i Versamenti secondo quanto descritto nel sottoparagrafo (i) "*sottoscrizione degli Aumenti di Capitale e i Versamenti*" del precedente paragrafo relativo alla descrizione delle modalità, termini e condizioni dell'Operazione.

In particolare, nell'ipotesi di inadempimento di Yorkville all'obbligo di perfezionare i Versamenti (anche qualora il Secondo Aumento di Capitale sia stato integralmente liberato), Ma-tra e Comitalia avranno 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 e già interamente liberate, al prezzo complessivo di Euro 1,00. Contestualmente all'esercizio dell'Opzione Call, il Patto Parasociale cesserà di avere efficacia e Yorkville farà sì che due amministratori, nonché i componenti del collegio sindacale, di AQ Tech di propria designazione rassegnino le loro irrevocabili dimissioni.

L'Accordo prevede, inoltre, che nell'ipotesi in cui Yorkville non abbia provveduto a liberare integralmente le azioni del Secondo Aumento di Capitale (Euro 4.200.000,00) entro il termine previsto del 31 ottobre 2009 (indipendentemente dal fatto che Yorkville abbia integralmente effettuato i Versamenti), Ma-tra e Comitalia, previo l'invio di una diffida ad adempiere, abbiano 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 di Acquisto**”), secondo i termini e alle condizioni precisati nell'Accordo di Investimento.

Nel caso in cui l'Opzione di Acquisto venga esercitata, (i) il Patto Parasociale cesserà di avere efficacia, (ii) Yorkville farà sì che due amministratori, nonché i componenti del collegio sindacale, di AQ Tech di propria designazione rassegnino le loro irrevocabili dimissioni, (iii) Yorkville, Comitalia e Ma-tra faranno quanto in loro potere affinché il capitale sociale di AQ Tech sia 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, troveranno applicazione le seguenti disposizioni:

- (i) qualora Ma-tra e Comitalia intendano trasferire ad un terzo, in tutto o in parte, la partecipazione dalle stesse posseduta in AQ Tech, Yorkville avrà 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 intendano trasferire ad un terzo la totalità della partecipazione dalle stesse posseduta in AQ Tech, e tale terzo acquirente abbia interesse ad acquisire il 100% del capitale sociale di AQ Tech, Ma-tra e Comitalia avranno il diritto di richiedere a Yorkville di alienare a tale terzo la totalità della partecipazione in AQ Tech posseduta da Yorkville;
- (iii) qualora Yorkville intenda trasferire ad un terzo, in tutto o in parte, la propria partecipazione in AQ Tech, Ma-tra e Comitalia avranno un diritto di prelazione su tale partecipazione, secondo i termini e le modalità previste dall'Accordo.

Inoltre, l'Accordo di Investimento prevede un impegno da parte di Ma-tra e Comitalia:

- (i) a sottoscrivere, entro i cento giorni successivi dalla Data di Sottoscrizione, 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;
- (ii) a far sì che Gruppo Banca Leonardo S.p.A., entro i cento giorni successivi dalla Data di Sottoscrizione, sottoscriva un accordo con AQ Tech, Yorkville, Ma-tra e Comitalia in base al quale sia 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.

Laddove Ma-tra e Comitalia omettano di adempiere agli obblighi di cui ai precedenti punti (i) e (ii), Yorkville sarà liberata, con efficacia retroattiva, da qualsiasi obbligo di corrispondere ad AQ Tech i Versamenti (fatti salvi gli obblighi di integrale liberazione delle azioni rivenienti dal secondo aumento di capitale per l'ammontare residuo di Euro 4.200.000,00) e avrà 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 alla Data di Sottoscrizione, 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 (la "**Data di Efficacia**") disciplina, 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 prevedono che AQ Tech sia 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 dai Ma-tra e Comitalia.

Il Patto Parasociale prevede inoltre che la carica di Amministratore Delegato sia ricoperta dal Dott. Roberto Bianchi, il quale, a tale scopo, alla Data di Sottoscrizione 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 prevede altresì che il collegio sindacale di AQ Tech sia 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 saranno designati da Yorkville; e
- (b) 1 (un) sindaco effettivo ed 1 (un) sindaco supplente, saranno designati dai Soci.

(ii) La Governance delle Società Controllate

Le disposizioni contenute nel Patto Parasociale prevedono che:

- (a) le Società Controllate siano 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 deliberi 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 potranno trasferire a terzi, in tutto o in parte, le rispettive partecipazioni in AQ Tech, per un periodo di 5 (cinque) anni a decorrere dalla Data di Efficacia, 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, meglio descritta nel successivo sottoparagrafo 2.1.2(II)(iv).

(b) Diritto di prelazione

Alla scadenza del *Lock-Up*, Ma-tra e Comitalia potranno trasferire le rispettive partecipazioni in AQ Tech unicamente nella loro totalità e non in parte e tali trasferimenti saranno comunque 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 Yorkville intenda trasferire, in tutto o in parte, la propria partecipazione in AQ Tech a soggetti terzi diversi dai “cessionari consentiti”, Yorkville dovrà 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 (a) del terzo anniversario della Data di Efficacia e per i 90 giorni successivi, (b) del sesto anniversario della Data di Efficacia e per i 90 giorni successivi, nonché (c) del nono anniversario della Data di Efficacia e per i 90 giorni successivi, Ma-tra e Comitalia avranno 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 sarà 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 avrà 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 abbiano esercitato l'opzione *put* nelle finestre temporali di cui ai punti (a), (b) e (c) di cui sopra, Yorkville, all'interno delle medesime finestre temporali, avrà 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 prevede inoltre, per tutta la sua durata, che qualora Yorkville intenda trasferire ad un terzo in tutto o in parte, la propria partecipazione, Ma-tra e Comitalia avranno 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 abbia interesse ad acquisire il 100% del capitale sociale della Società, Yorkville avrà 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 prevede 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 sia nella posizione di continuare a prestare la sua attività a favore della Società, si dimettesse 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) abbia 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 avrà il diritto di acquistare da Ma-tra e Comitalia la partecipazione dalle stesse detenuta, corrispondendo un prezzo determinato come segue:

$EBITDA \times 2,5 \times P$

Ove per P si intende la percentuale del capitale sociale di AQ Tech detenuta da Ma-tra e Comitalia alla data in cui si verifichi 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) venga revocato dalla carica di amministratore delegato o di amministratore della Società senza giusta causa, o
- (b) si dimetta per giusta causa imputabile alla Società o per motivi di salute propria o di propri familiari,

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

$EBITDA \times 7,5 \times P$

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

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

Nel contesto della realizzazione del Progetto, Sigmar ha stipulato con la società farmaceutica Keryos e la sua controllata Infosint S.p.A., 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 (gli “**Assets Keryos**”).

Il prezzo corrisposto da Sigmar ai sensi del Contratto Keryos, alle società cessionarie, è stato pattuito in complessivi Euro 10.200.000,00. Di tale ammontare, Sigmar ha effettuato il pagamento della prima tranche del corrispettivo relativo all'acquisizione degli Assets Keryos, corrispondendo a Keryos e a Infosint complessivi Euro 2.400.000,00. La rimanente parte del corrispettivo verrà corrisposta secondo le seguenti modalità:

- Euro 3.480.000,00 entro il 30 aprile 2009;
- Euro 4.320.000 entro il 29 luglio 2009.

#### 2. Termini di pagamento e criteri di valutazione del prezzo

Conformemente a quanto già esposto nel sottoparagrafo (i) “*sottoscrizione degli Aumenti di Capitale e i Versamenti*” del precedente paragrafo relativo alla descrizione delle modalità, termini e condizioni dell'Operazione, ai fini del perfezionamento dell'Operazione, Yorkville si è 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;

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.

Per quanto concerne la determinazione del prezzo dell'Operazione, la valutazione delle condizioni economiche e finanziarie è stata effettuata 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. Ad esito di tali processi di *due diligence*, l'impegno economico richiesto alla Società ai fini del perfezionamento dell'Operazione è stato ritenuto congruo dal Consiglio di Amministrazione stesso, sulla base (i) di una comparazione con i multipli di altre aziende operanti nel settore e (ii) del fatto che l'intervento economico richiesto al fine di eseguire i Versamenti corrisponde al solo valore delle specialità acquisite.

Per tali ragioni, nonostante, come detto, l'Operazione integri un'ipotesi di operazione 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).

### **2.1.3** *Indicazione delle fonti di finanziamento individuate a copertura del prezzo*

Relativamente al versamento perfezionato alla Data di Sottoscrizione al fine di liberare il 36,36% del valore nominale delle azioni emesse nel contesto del Secondo Aumento di Capitale per un importo complessivo pari a Euro 2.400.000,00, la Società si è avvalsa delle proprie disponibilità di cassa.

In particolare, si segnala che, per un ammontare pari a Euro 2.000.000,00, detta disponibilità di cassa rinviene dai proventi derivanti dalla sottoscrizione da parte di YA Global Investments LP, socio di controllo della Società, di un aumento di capitale realizzato in conformità alle disposizioni di uno *Stand-by Equity Distribution Agreement* concluso in data 10 novembre 2008 tra BHN S.r.l, YA Global Investments LP e la Società ("**SEDA**").

Per una dettagliata descrizione dei termini e delle condizioni SEDA, si rinvia al documento informativo redatto ai sensi dell'art. 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).

I successivi Versamenti dovuti ai sensi dell'Accordo alle scadenze specificate nel precedente paragrafo 2.1.2 "Termini di pagamento e criteri di valutazione del prezzo", verranno finanziati facendo ricorso ad ulteriori aumenti di *capitale **ai sensi del SEDA*** o al credito bancario, anche congiuntamente. **In particolare, è intenzione della Società ricorrere al SEDA per almeno ulteriori Euro 2.000.000,00 e al credito bancario per la quota residua, fatto salvo comunque ridurre gradualmente quest'ultima quota con ulteriori aumenti di capitale ai sensi del SEDA.**

## 2.2 Motivazioni e finalità dell'Operazione

### 2.2.1 Motivazioni dell'Operazione

**Da un punto di vista strategico ed economico**, con l'ingresso in AQ Tech, Yorkville intende investire in una strategia di medio termine volta all'implementazione e allo sviluppo di un polo farmaceutico integrato facente capo ad AQ Tech, con obiettivi di espansione sul mercato internazionale.

Le ragioni economiche a sostegno dell'Operazione sono così sintetizzabili:

- ≡ ●coerenza con le strategie enunciate della Società;
- ≡ ●attesa creazione di valore dall'integrazione di elementi finora separati: produzione, portafoglio specialità, rete commerciale;
- ≡ ●ingresso in un settore il cui andamento risulta più stabile e prevedibile rispetto ad altri più esposti all'attuale congiuntura negativa;
- ≡ ●posizionamento in settori di nicchia specialistica meno esposti alla concorrenza dei grandi gruppi farmaceutici.

Il Gruppo AQ Tech, che è ad oggi caratterizzato dalla presenza sia sul mercato tradizionale delle specialità medicinali sia sul mercato dei "medical device" e degli integratori alimentari, rappresenta, oltre ad una consolidata realtà, anche una piattaforma per future evoluzioni, sia in termini di allargamento della gamma di

prodotti realizzati e di valorizzazione della ricerca, sia in termini di espansione in nuovi mercati di sbocco, anche esteri.

La contemporanea presenza nei diversi segmenti di mercato consentirà lo sviluppo di una strategia flessibile che metterà in grado la Società, d'un lato, di cogliere le diverse opportunità proprie di ciascun mercato e, dall'altro, di assorbire al meglio le eventuali flessioni di domanda o di prezzo che potranno occorrere all'interno dei singoli segmenti.

**Per quanto attiene alle motivazioni connesse all'assunzione da parte della Società degli 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 (dieci milioni e centomila), nonché (ii) da due lettere di patronage rilasciate da AQ Tech in favore della società Giusto Faravelli S.p.A (in merito al contenuto delle quali si si rinvia al precedente Paragrafo 1.2.4), si segnala che il "subentro" in tali obblighi è una circostanza ricorrente nei casi di cambio dell'azionista di controllo, anche alla luce del fatto che tali garanzie consistono in normali garanzie di carattere fidejussorio rilasciate in favore di fornitori ed istituti di credito. Inoltre, tale subentro, non costituendo indebitamento, non incide sulla posizione finanziaria e non comporta oneri economici.**

**Con riferimento, inoltre, alle ragioni negoziali sottostanti la non proporzionalità dei conferimenti relativi al Primo Aumento di Capitale sottoscritto e liberato dalle Parti a seguito della stipula dell'Accordo di Investimento, la scelta di fare ricorso ad un aumento di capitale non proporzionale (compatibilmente con quanto previsto dall'art. 2346, comma quinto, del codice civile) trova la propria ragione nei complessivi accordi stipulati dalle Parti, disciplinati dall'Accordo di Investimento e dal Patto Parasociale (e relativi allegati), e nella volontà delle stesse di cristallizzare un determinato assetto azionario nella società AQ tech, volto a far acquisire a Yorkville il controllo di AQ Tech, rimanendo i precedenti soci totalitari Matra e Comitalia con una partecipazione di minoranza qualificata del 49%.**

**Si segnala, infine, che l'organo amministrativo di AQ Tech, in sede di delibera del Primo Aumento di Capitale, ha provveduto, congiuntamente al notaio rogante, a verificare la sussistenza e la liquidità dei crediti di Matra e Comitalia portati in compensazione (i "Crediti in Compensazione") a liberazione, ciascuno per quanto di rispettiva spettanza, del Primo Aumento di Capitale stesso mediante acquisizione: (i) della documentazione bancaria e del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007 di AQ Tech attestante il versamento dei finanziamenti soci da Matra e Comitalia a favore di AQ Tech e (ii) della dichiarazione sottoscritta dall'amministratore delegato di AQ Tech attestante la mancata restituzione di detti importi da AQ Tech a Matra e Comitalia.**

**Da tale verifica è emerso che il valore dei Crediti in Compensazione di Matra e Comitalia e del versamento in contante della Società per Euro 2,00 soddisfaceva quanto previsto dall'art. 2346, comma quinto, del codice civile (ai sensi del quale civile "in nessun caso il valore dei conferimenti può essere complessivamente inferiore all'ammontare globale del capitale sociale"), in quanto il valore di tali conferimenti non era complessivamente inferiore all'ammontare globale del Primo Aumento di Capitale.**

**Si è inoltre esclusa, in conformità all'orientamento prevalente in giurisprudenza ed in dottrina (secondo il quale la liberazione da parte di un socio dell'aumento di capitale deliberato dalla società mediante compensazione con il credito - certo, liquido ed esigibile - vantato dal socio stesso nei confronti della società è in linea generale riconducibile alla disciplina dei conferimenti di denaro e non ai conferimenti in natura), la necessità che i Crediti in Compensazione dovessero essere oggetto di preventiva stima mediante loro valutazione da parte di un esperto nominato ai sensi dell'art. 2343, comma secondo, del codice civile.**

**La verifica della congruità del Primo Aumento di Capitale da parte dell'organo amministrativo, in coerenza con il sopra esposto orientamento maggioritario che riconduce il conferimento del credito del socio nei confronti della società al conferimento in denaro, si è pertanto limitato alla verifica: (i) della effettiva esistenza e della**

**liquidità dei Crediti in Compensazione, e (ii) del rispetto del menzionato principio di effettività del capitale ai sensi dell'art. 2346, comma quinto, del codice civile.**

**2.2.2 Programmi elaborati dall'Emittente relativamente al Gruppo AQ Tech**

I programmi elaborati dall'emittente relativamente al Gruppo AQ Tech, che saranno improntati al rispetto e alla valorizzazione dei valori presenti all'interno delle Società Target, prevedono:

- Ottimizzazioni derivanti dalla condivisione di politiche organizzative e strutture funzionali tra le Società Target;
- Accentramento di alcune funzioni presso la capogruppo AQ Tech al fine di realizzare sinergie di condivisione;
- Consolidamento in termini organizzativi e commerciali della componente di più recente acquisizione, quali gli Asset Keryos e la rete di informatori scientifici;
- Revisione dell'area amministrativa e gestionale delle Società Target, con l'obiettivo di renderla coerente con gli standard di gruppo relativamente alla qualità e alla frequenza dei dati prodotti;
- Implementazione e integrazione di sistemi e processi relativi al controllo di gestione a livello di gruppo.

Gli interventi suddetti saranno prevedibilmente attuati nell'arco dei 12 mesi successivi alla Data di Sottoscrizione.

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

**L'Operazione oggetto del presente Documento Informativo, oltre ad integrare un'ipotesi di acquisizione 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 di Sottoscrizione (i) ricopriva (e continua a ricoprire a seguito del perfezionamento dell'Operazione) la carica**

**consigliere di Amministrazione della Società; (ii) ricopriva (e continua a ricoprire a seguito del perfezionamento dell'Operazione) la carica di amministratore delegato di AQ Tech 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.**

**Con specifico riferimento all'Operazione, disciplinata dalle disposizioni previste dall'Accordo di Investimento e dal Patto Parasociale, il Dott. Bianchi rappresenta la sola Parte Correlata, secondo la definizione prevista dal principio IAS 24, della Società.**

**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).**

**Si segnala, infine, che in virtù del Contratto di Cointeressenza, in corso di definizione 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.**

## 2.3 Rapporti con le Società Target

**2.3.1** *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.*

Prima della Data di Sottoscrizione, non sussisteva alcun genere di rapporto tra la Società e la Società Target, al di fuori di quanto specificato nel seguente Paragrafo 2.3.2.

**2.3.2** *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.*

Alla Data di Sottoscrizione, il consigliere di amministrazione della Società, Dott. Bianchi, **(i) ricopriva (e continua a ricoprire a seguito del perfezionamento dell'Operazione) la carica di consigliere di Amministrazione della Società; (ii) ricopriva (e continua a ricoprire a seguito del perfezionamento dell'Operazione) la carica di amministratore delegato di AQ Tech, nonché 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.**

**Si segnala altresì altro che, già nel corso del 2007, il Dott. Bianchi aveva conferito mandato all'Advisor per la vendita delle proprie partecipazioni in AQ Tech e nelle Società Controllate. Tale mandato non si è però concretato nel pagamento di alcun corrispettivo all'Advisor.**

**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 della Società, la seconda, detengono la totalità del capitale sociale dell'Advisor (che, come detto, ha segnalato l'investimento relativo**

**all'Operazione alla Società in virtù del Contratto di Consulenza) con una partecipazione del 50% ciascuno.**

**In data 24 febbraio 2009, il Dott. Marco Prete ha inoltre rassegnato le proprie dimissioni da Amministratore Unico dell'Advisor con efficacia a far data dal momento in cui i soci dell'Advisor avrebbero nominato un nuovo Amministratore Unico. In data 5 marzo 2009, è stato nominato alla carica di Amministratore Unico dell'Advisor il Dott. Sergio Ballarini.**

**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. Alla data odierna, non sono ancora maturati i corrispettivi relativi al contratto di Consulenza. Si segnala che alla data del 30 giugno maturerà la prima commissione trimestrale, pari a Euro 91.300,00.**

**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:**

**A. 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;**

**B. 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.**

**Fatto salvo quanto precede, non vi sono altri costi addebitati alla Società in relazione al Contratto di Consulenza con riferimento all'Operazione.**

**Inoltre, si segnala che è in corso di definizione un Contratto di Cointeressenza tra l'Advisor e Yorkville Advisors (di cui il Dott. Mark Angelo, Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, è Presidente e socio con una partecipazione pari al 70% del capitale), in base al quale quest'ultima 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.**

#### **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

L'Operazione rappresenta la prima operazione di acquisizione effettuata da parte della Società in attuazione della strategia di investimento enunciata a seguito dell'ingresso del fondo YA Global Investments LP (già Cornell Capital Partners LP) nel capitale della stessa.

Tale strategia di investimento ha l'obiettivo di costituire un portafoglio di partecipazioni opportunamente strutturato e diversificato, al fine di evitare concentrazioni di rischio in termini di prodotti, settori e aree geografiche.

L'intenzione della Società è quella di realizzare investimenti che consentano di realizzare 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.

Nell'individuazione delle eventuali opportunità di investimento, la Società utilizza una politica di selezione degli investimenti, anche con il supporto dell'*advisor* della Società, Bhn S.r.l., tesa a verificare primariamente il modello di *business* delle società target, la fattibilità e l'implementazione del relativo piano industriale, le capacità manageriali già presenti nella società target e la loro capacità di apportare conoscenza ed esperienza, anche nella realizzazione del piano industriale, il tutto nell'ottica della creazione di valore per gli azionisti della società target, e, indirettamente, della Società, attraverso strategie di finanziamento favorevoli alla società target con un moderato impatto diluitivo sulla relativa compagine azionaria.

Il perfezionamento dell'Operazione consente di accrescere in misura significativa le dimensioni complessive del gruppo facente capo alla Società e, per le caratteristiche di aciclicità del settore di riferimento e quelle tecniche e commerciali del Gruppo AQ Tech, rappresenta un'opportunità di diversificazione coerente con la strategia dell'Emittente.

**L'Italia, mercato di sbocco prevalente del progetto, secondo dati Farindustria è un forte produttore di farmaci (terzo per numerosità**

**di addetti dopo Germania e Francia e pari al Regno Unito) ed è il sesto mercato mondiale per consumi. Le imprese farmaceutiche operanti in Italia sono 324, il secondo gruppo per numerosità all'interno dei paesi europei; le imprese produttrici di materie prime farmaceutiche sono 98, mentre quelle di specialità medicinali sono 226.**

**Il mercato dei servizi per l'industria farmaceutica, dietetica, dermatologica e dermocosmetica, oggi pari a meno del 10% dell'intero mercato dell'health care, rappresenta un segmento in crescita.**

**In particolare, il segmento rappresentato dai prodotti soggetti a prescrizione medica risulta interessante nell'attuale contingenza di mercato in quanto assicura una stabilità nel tempo di volumi. I consumi, infatti, non sono discrezionali ma legati all'esistenza di patologie ed i relativi costi non gravano sui bilanci familiari.**

**I prodotti non rimborsabili dal Servizio Sanitario Nazionale, come i dermocosmetici, dietetici e dermatologici sono invece caratterizzati da una marginalità crescente, e non sono aggredibili dal mercato dei prodotti "generici".**

**Ciò rappresenta la principale motivazione dell'acquisizione di specialità farmaceutiche da affiancare alla consolidata attività per conto terzi finora realizzata dal Gruppo acquisito.**

**I prodotti acquisiti si inseriscono nei seguenti segmenti di mercato: ortopedico, in particolare per il trattamento delle fasi acute o croniche dell'artrosi, e urologico, con prevalente destinazione alla cura dell'ipertrofia prostatica.**

**A seguito dell'Operazione, i dipendenti del gruppo facente capo alla Società, dagli attuali circa 50, passeranno a circa 330. L'incremento di 280 include 240 dipendenti del Gruppo farmaceutico oggetto di acquisizione, cui si aggiungono circa 40 informatori scientifici dedicati alle specialità recentemente acquisite.**

**Sigea, la società di ricerca che fa parte del Gruppo acquisito è attiva nel campo dei polisaccaridi e derivati ed è titolare di vari brevetti nel campo dei derivati del rutenio con attività antitumorale e dei biomateriali.**

**Tale società sta sviluppando un progetto sui derivati del rutenio, metallo pesante a potenziale attività antitumorale antimetastatica. Un primo composto frutto di tale ricerca, denominato NAMI – A, è attualmente in fase due di sviluppo clinico presso il Netherland Cancer Institute di Amsterdam.**

**Un ulteriore programma di ricerca su altri derivati del rutenio è in corso di collaborazione con l'Università di Trieste.**

**In quanto società pura di ricerca, ha come scopo di ideare e sviluppare prodotti con potenziale attività terapeutica sino alla fase regolatoria. Da quel punto in avanti, la società cede a terzi, siano essi società del Gruppo o meno, i prodotti sviluppati.**

**L'assetto tecnico-produttivo attuale del Gruppo AQ Tech è in grado di assorbire l'incremento di attività rinveniente dalla produzione diretta delle specialità acquisite, pertanto non sono previsti investimenti di carattere straordinario volti all'incremento della capacità produttiva, ma soltanto quelli necessari al costante perseguimento della migliore efficienza produttiva e del livello qualitativo richiesto dalle normative cui l'attività farmaceutica deve sottostare.**

**In merito alla posizione fiscale, si segnala che l'esistenza di perdite pregresse in capo alle società acquisite, parallelamente allo sviluppo di una nuova attività commerciale relativa ai nuovi prodotti, permetterebbe il conseguimento di risparmi fiscali.**

### **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, le società ad essa facenti capo e le Società Target, non si ravvisano impatti problematici conseguenti l'Operazione.

Alla data del presente Documento Informativo si prevede di effettuare accentramenti presso AQ Tech per quanto riguarda servizi generali, quali, ad esempio, finanza e amministrazione, che non coinvolgono le attività tipiche, che

continueranno a essere gestite autonomamente da ciascuna delle Società Controllate.

#### 4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE SOCIETA' TARGET

Nel presente Capitolo sono riportati gli stati patrimoniali ed i conti economici riclassificati relativi ad AQ Tech, Montefarmaco, Sigmar e Sigea relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2008 e 2007. AQ Tech non ha redatto il bilancio consolidato, non ricorrendone gli obblighi di legge. Per quanto riguarda gli stati patrimoniali e i conti economici riclassificati al 31 dicembre 2008, le informazioni necessarie alla suddetta elaborazione sono state estrapolate dai progetti di bilancio approvati dai rispettivi Consigli di Amministrazione e soggetti all'approvazione delle rispettive assemblee dei soci.

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

#### 4.1 Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alla partecipazione acquisita.

##### 4.1.1 Tavola comparativa degli stati patrimoniali e dei conti economici riclassificati relativi agli ultimi due esercizi chiusi dal Gruppo AQ Tech

Di seguito sono riportati, in forma tabellare, gli stati patrimoniali e i conti economici riclassificati al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007 di AQ Tech, Montefarmaco, Sigmar e Sigea.

##### *(a) Stato patrimoniale riclassificato al 31 dicembre 2008 delle Società Target*

<b>Stato patrimoniale al 31/12/2008</b>	<b>AQ TECH</b>	<b>MONTEFARMACO</b>	<b>SIGMAR</b>	<b>SIGEA</b>
(Valori in migliaia di euro)				
CREDITI COMMERCIALI NETTI	0	6.315	4.523	2.729
RIMANENZE	0	2.515	2.135	0
DEBITI VS FORNITORI	(24)	(4.550)	(3.617)	(453)
ALTRI CREDITI/DEBITI DI FUNZIONAMENTO	596	427	(833)	(687)

<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>572</b>	<b>4.707</b>	<b>2.208</b>	<b>1.589</b>
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	28	457	78	5.185
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	10	2.594	4.915	316
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	21.879	36	9	6
FONDI A M/L TERMINE	0	(876)	(1.591)	(391)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>22.489</b>	<b>6.918</b>	<b>5.619</b>	<b>6.705</b>
DISPONIBILITA' LIQUIDE	(42)	(180)	(6)	(212)
DEBITI FINANZIARI (B/T)	0	4.168	4.384	0
DEBITI FINANZIARI (L/T)	7.501	1.078	770	17
DEBITI FIN VERSO CONTROLLANTI	5.372	2.215	21	6.884
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>12.831</b>	<b>7.281</b>	<b>5.169</b>	<b>6.689</b>
CAPITALE SOCIALE	8.600	205	1.020	17
RISERVE	1.118	373	720	320
UTILE (PERDITA)	(60)	(941)	(1.290)	(321)
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>9.658</b>	<b>(363)</b>	<b>450</b>	<b>16</b>
<b>TOTALE A PAREGGIO</b>	<b>22.489</b>	<b>6.918</b>	<b>5.619</b>	<b>6.705</b>

*(b) Stato patrimoniale riclassificato al 31 dicembre 2007 delle Società Target*

<b>Stato patrimoniale al 31/12/2007</b>	<b>AQ TECH</b>	<b>MONTEFARMACO</b>	<b>SIGMAR</b>	<b>SIGEA</b>
(Valori in migliaia di euro)				
CREDITI COMMERCIALI NETTI	326	6.071	4.721	2.385
RIMANENZE	0	3.414	2.308	0
DEBITI VS FORNITORI	(26)	(5.009)	(3.106)	(210)
ALTRI CREDITI/DEBITI DI FUNZIONAMENTO	411	182	(961)	(682)
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>711</b>	<b>4.658</b>	<b>2.962</b>	<b>1.493</b>
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	29	833	102	4.162
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	10	2.650	5.684	290
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	19.371	44	8	4
FONDI A M/L TERMINE	0	(1.060)	(1.647)	(389)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>20.121</b>	<b>7.125</b>	<b>7.109</b>	<b>5.560</b>
DISPONIBILITA' LIQUIDE	(50)	(6)	(36)	(37)
DEBITI FINANZIARI (B/T)	0	5.139	4.633	0
DEBITI FINANZIARI (L/T)	6.451	1.227	809	17
DEBITI FIN VERSO CONTROLLANTI	4.002	1.126	1.660	5.585
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>10.403</b>	<b>7.486</b>	<b>7.065</b>	<b>5.565</b>
CAPITALE SOCIALE	8.600	205	1.020	17
RISERVE	1.205	23	22	252

UTILE (PERDITA)	(87)	(589)	(998)	(242)
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>9.718</b>	<b>(361)</b>	<b>44</b>	<b>27</b>
<b>TOTALE A PAREGGIO</b>	<b>20.121</b>	<b>7.125</b>	<b>7.109</b>	<b>5.592</b>

*(c) Conto economico riclassificato al 31 dicembre 2008 delle Società Target*

<b>Conto economico al 31/12/2008</b>	<b>AQ TECH</b>	<b>MONTEFARMACO</b>	<b>SIGMAR</b>	<b>SIGEA</b>
(Valori in migliaia di euro)				
RICAVI ATTIVITA' TIPICA	0	21.787	14.545	0
VARIAZIONE RIMANENZE	0	(920)	(261)	0
ALTRI RICAVI/PROVENTI	0	364	400	1.756
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>0</b>	<b>21.231</b>	<b>14.684</b>	<b>1.756</b>
MATERIE PRIME,SUSS,CONSUMO E MERCI	0	(10.853)	(7.164)	(25)
COSTI PER SERVIZI	(184)	(3.880)	(2.861)	(1.190)
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>(184)</b>	<b>6.498</b>	<b>4.659</b>	<b>541</b>
COSTO DEL LAVORO	0	(5.875)	(4.336)	(339)
<b>Risultato Operativo (EBITDA)</b>	<b>(184)</b>	<b>623</b>	<b>323</b>	<b>202</b>
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(3)	(941)	(1.163)	(203)

ACCANTONAMENTI PER RISCHI	0	0	0	0
<b>Risultato prima della gestione finanziaria (EBIT)</b>	<b>(187)</b>	<b>(318)</b>	<b>(840)</b>	<b>(1)</b>
SALDO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	127	(471)	(368)	(400)
SALDO DELLA GESTIONE STRAORDINARIA	1	(3)	0	0
<b>Risultato ante imposte (EBT)</b>	<b>(60)</b>	<b>(792)</b>	<b>(1.208)</b>	<b>(401)</b>
IMPOSTE SUL REDDITO	0	(149)	(77)	1
IMPOSTE ANTICIPATE	0	0	(5)	79
<b>Risultato Netto</b>	<b>(60)</b>	<b>(941)</b>	<b>(1.290)</b>	<b>(321)</b>

*(d) Conto economico riclassificato al 31 dicembre 2007 delle Società Target*

<b>Conto economico al 31/12/2007</b>	<b>AQ TECH</b>	<b>MONTEFARMACO</b>	<b>SIGMAR</b>	<b>SIGEA</b>
(Valori in migliaia di euro)				
RICAVI ATTIVITA' TIPICA	0	18.710	15.537	0
VARIAZIONE RIMANENZE	0	262	15	0
ALTRI RICAVI/PROVENTI	0	386	395	476
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>0</b>	<b>19.358</b>	<b>15.947</b>	<b>476</b>
MATERIE PRIME,SUSS,CONSUMO E MERCI	0	(9.682)	(7.360)	(29)

COSTI PER SERVIZI	(195)	(3.627)	(3.133)	(302)
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>(195)</b>	<b>6.049</b>	<b>5.454</b>	<b>145</b>
COSTO DEL LAVORO	0	(5.011)	(4.152)	(38)
<b>Risultato Operativo (EBITDA)</b>	<b>(195)</b>	<b>1.038</b>	<b>1.302</b>	<b>107</b>
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(3)	(940)	(1.183)	(198)
ACCANTONAMENTI PER RISCHI	0	0	0	0
<b>Risultato prima della gestione finanziaria (EBIT)</b>	<b>(198)</b>	<b>98</b>	<b>119</b>	<b>(91)</b>
SALDO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	92	(273)	(383)	(234)
SALDO DELLA GESTIONE STRAORDINARIA	19	(243)	(605)	19
<b>Risultato ante imposte (EBT)</b>	<b>(87)</b>	<b>(418)</b>	<b>(869)</b>	<b>(306)</b>
IMPOSTE SUL REDDITO	0	(174)	(127)	0
IMPOSTE ANTICIPATE	0	3	(2)	64
<b>Risultato Netto</b>	<b>(87)</b>	<b>(589)</b>	<b>(998)</b>	<b>(242)</b>

Di seguito vengono riportate sinteticamente le principali note esplicative intorno ai principi contabili utilizzati dalle Società Target nella redazione dei bilanci al 31 dicembre 2008 e 2007.

**Immobilizzazioni Immateriali**

I costi pluriennali sono iscritti sulla base del prezzo pagato o del costo sostenuto ed ammortizzati in considerazione della loro utilità pluriennale, in quote costanti.

Per quanto riguarda l'ammortamento delle spese di ristrutturazione stabilimento, lo stesso viene effettuato per il periodo minore tra la residua durata del contratto di locazione commerciale e la stimata utilità futura.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, il valore originario viene ripristinato.

**Immobilizzazioni Materiali**

Sono contabilizzate al costo di acquisto ed iscritte al netto dei relativi fondi ammortamento. Per le immobilizzazioni acquistate nel corso dell'esercizio, le aliquote d'ammortamento sono state ridotte alla metà.

I costi di manutenzione e riparazione di natura ordinaria sono addebitati integralmente al conto economico come oneri di periodo, mentre i costi di manutenzione che hanno incrementato il valore e l'efficienza dei beni sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono e sottoposti ad ammortamento secondo le aliquote applicate agli stessi.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, il valore originario viene ripristinato.

**Immobilizzazioni Finanziarie (AQ Tech)**

Le partecipazioni sono iscritte al valore delle acquisizioni avvenute per scissione e fusione.

I crediti immobilizzati sono iscritti al presumibile valore di realizzo.

Qualora, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risultasse una perdita durevole di valore, le immobilizzazioni verrebbero corrispondentemente svalutate. Se in esercizi successivi venissero meno i presupposti della svalutazione, verrebbe ripristinato il valore originario rettificato dei soli ammortamenti.

**In merito all'incremento nella voce Immobilizzazioni Finanziarie in AQ Tech, che passa da 19,371 milioni di euro (al 31 dicembre 2007) a 21,879 milioni di euro (al 31 dicembre 2007), si segnala che tale variazione (circa 2,5 milioni di euro) è principalmente dovuta all'incremento dei crediti finanziari verso le controllate, per la normale attività di finanziamento delle stesse, in parte convertiti in capitale per effetto delle coperture perdite avvenute nel corso dell'esercizio 2008 (circa 1,3 milioni di euro).**

#### **Magazzino (Montefarmaco e Sigmar)**

Le giacenze di magazzino sono costituite da materie prime, semilavorati, prodotti in corso di lavorazione e prodotti finiti.

Le rimanenze sono valutate al minor valore tra il costo d'acquisto o di fabbricazione ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Il metodo di costo adottato è quello del costo specifico per singolo lotto.

I materiali avariati, invendibili e obsoleti vengono completamente svalutati.

#### **Crediti**

I crediti sono iscritti al presumibile valore di realizzo.

#### **Debiti**

Sono iscritti al loro valore nominale.

**Il citato incremento nella voce Immobilizzazioni Finanziarie di AQ Tech trova riflesso diretto nell'incremento delle voci Debiti finanziari (L/T) di AQ Tech stessa, per circa 1,1 milioni di euro e nei Debiti finanziari verso controllanti per circa 1,4 milioni di euro. I debiti finanziari verso controllanti si riferiscono agli azionisti Ma-tra e Comitalia.**

#### **Crediti e debiti in valuta estera**

I crediti, i debiti e le disponibilità liquide in valute estere sono contabilizzati al valore in euro in base al cambio vigente all'atto della loro formazione; le differenze cambio, realizzate alla data di incasso e di pagamento, sono iscritte nel conto economico. A fine esercizio i crediti e i debiti in valuta estera sono adeguati al cambio corrente alla data di chiusura dell'esercizio; conseguentemente le eventuali differenze cambio maturate sono iscritte nel conto economico nella voce 17) bis

“utile/perdite cambi”. L'eventuale utile netto derivante dalla variazione delle poste in valuta al 31 dicembre 2007 va accreditato in apposita riserva non distribuibile.

### **Ratei e risconti**

Sono stati determinati secondo il principio della competenza economico temporale in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione d'esercizio.

### **Trattamento Fine Rapporto**

E' accantonato in base all'anzianità maturata dai singoli dipendenti in forza alla data di chiusura del bilancio in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro vigenti, al netto delle anticipazioni erogate e delle quote trasferite ai fondi di previdenza integrativa ed al fondo di tesoreria INPS Legge 296/06 come disposto dalla nuova normativa in vigore dal 1 gennaio 2007.

### **Fondi per rischi ed oneri**

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire le perdite o debiti, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura del periodo non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la prudenziale stima dei suddetti rischi e oneri fatta sulla base degli elementi a conoscenza.

### **Imposte**

Le imposte dell'esercizio sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere, in applicazione della vigente normativa fiscale.

Imposte differite ed anticipate vengono calcolate sulle differenze temporanee tra reddito civilistico e reddito fiscale. Le imposte anticipate sono iscritte solamente quando esiste la ragionevole certezza del loro recupero.

Le imposte differite non sono iscritte solo qualora esistano scarse probabilità che il relativo debito insorga.

Il beneficio relativo al riporto a nuovo di perdite fiscali è rilevato quando esiste la ragionevole certezza di realizzarlo, anche se le perdite sono sorte in esercizi precedenti.

Le imposte differite e le imposte anticipate, ove possibile, sono compensate ed iscritte nella voce “Crediti per imposte anticipate ” dell'attivo circolante, se attive, nella voce “Fondo per imposte anche differite”, se passive.

**Ricavi e costi**

Sono esposti in bilancio secondo il principio della prudenza e della competenza. I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e premi nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti.

**Strumenti derivati**

Gli strumenti derivati diversi da quelli disciplinati dal principio contabile n. 26 “Operazioni e partite in moneta estera”, in assenza di un principio contabile specifico, vengono qualificati di copertura qualora soddisfino le norme previste per i bilanci bancari emanate da Banca Italia.

I contratti derivati qualificati come di copertura vengono contabilizzati al costo coerentemente con il principio contabile utilizzato per la contabilizzazione dei costi relativi al contratto sottostante.

I contratti che non risultano qualificati come di copertura vengono iscritti al loro valore di mercato tramite l'appostazione di un fondo per rischi ed oneri o la contabilizzazione di un'attività nella voce altri crediti-

\*\*\*

**Per quanto riguarda i risultati economici gestionali delle società operative del Gruppo AQ Tech, negli ultimi due esercizi sono stati caratterizzati da un andamento negativo per la sostanziale rigidità dei ricavi a fronte di costi fissi di struttura crescenti, caratteristiche tipiche di aziende manifatturiere per conto terzi in periodi non particolarmente favorevoli di mercato in relazione ai prezzi delle materie prime crescenti ed al ridimensionamento degli ordini delle committenti. A tale scopo, l'obiettivo di integrare l'attività principale del Gruppo con un'attività prettamente commerciale di prodotti a marginalità soddisfacente, con una struttura di costi prevalentemente variabile, consente, a parità di condizioni, un recupero immediato di redditività e un ridimensionamento significativo dei rischi d'impresa.**

**4.1.2** *Giudizio rilasciato dalla società di revisione, nonché indicazione degli eventuali rilievi evidenziati dalla stessa*

I bilanci relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 di Montefarmaco e Sigmar sono stati assoggettati a revisione contabile volontaria da parte della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., la quale ha rilasciato un giudizio positivo in data 21 aprile 2008 su entrambi i bilanci.

Si segnala, inoltre, che il paragrafo 4 delle relazioni della società di revisione sopra richiamate evidenzia il seguente richiamo di informativa per entrambe le Società: *“nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 la Società ha sostenuto un risultato d’esercizio negativo che ha prodotto un deficit patrimoniale. Pertanto si è configurata la fattispecie prevista dal Codice Civile all’articolo 2447. In data 25 marzo 2008, l’azionista ha proceduto alla copertura integrale della perdita d’esercizio mediante rinuncia al proprio credito di finanziamento. Gli amministratori, come illustrato nella relazione sulla gestione, hanno ritenuto applicabile l’ipotesi della continuità aziendale nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2007 in considerazione del positivo risultato d’esercizio previsto per il budget 2008, dei risultati già realizzati nei primi mesi del 2008 e dell’impegno dell’azionista a supportare finanziariamente la Società”*.

I bilanci al 31 dicembre 2008 non sono stati assoggettati a revisione contabile.

**4.1.3** *Cash flow e situazione finanziaria*

La situazione finanziaria netta al 31 dicembre 2008 e 2007 delle Società Target è stata analiticamente rappresentata negli stati patrimoniali riclassificati riportati al paragrafo 4.1.1.

Per quanto riguarda la rappresentazione dei *cash flow* alle stesse date di riferimento, si riportano di seguito i rendiconti finanziari sintetici delle Società Target al 31 dicembre 2008 e 2007.

*(a) Rendiconti finanziari sintetici al 31 dicembre 2008 delle Società Target*

<b>Cash flow al 31/12/7 2008</b>	<b>AQ TECH</b>	<b>MONTEFARMACO</b>	<b>SIGMAR</b>	<b>SIGEA</b>
(Valori in migliaia di euro)				

FLUSSO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' OPERATIVE	(605)	(111)	628	(102)
FLUSSO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(3.226)	(685)	(427)	(1.332)
FLUSSO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	3.823	970	(231)	1.609
<b>FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO GENERATO (ASSORBITO) NEL PERIODO</b>	<b>(8)</b>	<b>174</b>	<b>(30)</b>	<b>175</b>
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DEL PERIODO	50	6	36	37
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DEL PERIODO	42	180	6	212
<b>INCREMENTO (DECREMENTO)</b>	<b>(8)</b>	<b>174</b>	<b>(30)</b>	<b>175</b>

*(b) Rendiconti finanziari sintetici al 31 dicembre 2007 delle Società Target*

Cash flow al 31/12/2007	AQ TECH	MONTEFARMACO	SIGMAR	SIGEA
(Valori in migliaia di euro)				

FLUSSO NETTO GENERATO (ASSORBITO)				
DA ATTIVITA' OPERATIVE	1.142	(1.090)	(722)	(490)
FLUSSO NETTO GENERATO (ASSORBITO)				
DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(19.402)	(1.056)	(747)	(1.137)
FLUSSO NETTO GENERATO (ASSORBITO)				
DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	18.233	2.027	1.505	1.431
<b>FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO GENERATO (ASSORBITO) NEL PERIODO</b>	<b>(27)</b>	<b>(119)</b>	<b>36</b>	<b>(196)</b>
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DEL PERIODO	77	125	0	233
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DEL PERIODO	50	6	36	37
<b>INCREMENTO (DECREMENTO)</b>	<b>(27)</b>	<b>(119)</b>	<b>36</b>	<b>(196)</b>

**Per quanto riguarda i flussi finanziari più significativi sopra rappresentati, per le società operative Montefarmaco e Sigmar i flussi netti assorbiti dalle attività di investimento si riferiscono a beni materiali direttamente correlati ai processi di produzione e a**

**modifiche sostanziali del sistema informativo aziendale; per quanto concerne Sigea riguardano invece investimenti nelle attività di sviluppo dei prodotti in portafoglio e di ricerca applicata. In merito ai flussi generati da attività di finanziamento, per le società operative sono prevalentemente attribuibili ad incrementi (decrementi) nell'esposizione verso la controllante.**

**Per quanto riguarda la controllante AQ Tech, infine, i flussi assorbiti dalla attività di investimento riguardano erogazioni alle controllate operative, sostanzialmente bilanciate dal maggior ricorso all'indebitamento a medio/lungo termine.**

## **5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE**

### **5.1 Situazione patrimoniale consolidata pro-forma al 31 dicembre 2008 e conto economico consolidato pro-forma 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 31 dicembre 2008 e del conto economico consolidato pro-forma 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 la propria relazione in data 15 aprile 2009, 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, è riportata la suddetta relazione.

#### **SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA PRO-FORMA AL 31 DICEMBRE 2008 E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO-FORMA RELATIVO ALL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2008 DEL GRUPPO YORKVILLE BHN**

##### **Premessa**

Questo documento presenta i prospetti 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 (di seguito il "Gruppo Yorkville"), corredati dalle relative note esplicative (di seguito i "Prospetti Pro-forma").

I Prospetti Pro-forma sono stati redatti 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").

I Prospetti Pro-forma sono stati predisposti in relazione all'ingresso della Yorkville bhn SpA (di seguito anche la "Società" o l'"Emittente") nel 51% del capitale sociale della holding farmaceutica *AQ- Tech* SpA (di seguito anche "*AQ- Tech*") e del gruppo ad essa facente capo (l'"Operazione"), perfezionato dalla Società con la sottoscrizione dell'accordo di investimento del 1 aprile 2009 (di seguito anche l'"Accordo"). In particolare, i Prospetti Pro-forma sono stati redatti al fine di simulare, secondo criteri di valutazione coerenti con quelli applicati dalla Società nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti dell'Operazione sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Yorkville, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2008 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, il 1° gennaio 2008. Occorre tuttavia segnalare che qualora l'Operazione fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, 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 Yorkville e non devono, pertanto, essere utilizzati in tal senso.

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

Conformemente alla metodologia di costruzione dei dati pro-forma, disciplinata dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, i Prospetti Pro-forma sono stati redatti rettificando i dati storici al 31 dicembre 2008 del Gruppo Yorkville, desunti dal bilancio consolidato, predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea (di seguito gli "IFRS"), alla medesima data.

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 alla situazione patrimoniale consolidata pro-forma e al conto economico consolidato pro-forma, questi ultimi due prospetti contabili vanno letti ed interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra gli stessi.

I principi contabili adottati per la predisposizione dei Prospetti Pro-forma, laddove non specificatamente segnalato, sono gli stessi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 del Gruppo Yorkville. Tali principi contabili sono illustrati nelle note esplicative al suddetto bilancio consolidato 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.

**Criteria di redazione dei Prospetti Pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008**

**A. *Stato Patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2008 del Gruppo Yorkville***

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			Stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2008 del Gruppo Yorkville
		Stato patrimoniale consolidato del Gruppo AQ-Tech al 31 dicembre 2008	Rettifiche IFRS allo stato patrimoniale consolidato del Gruppo AQ-Tech	Altre rettifiche	
<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>					
<b>ATTIVITA'</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Attività immateriali	61	4.979	(4.777)	8.900	9.163
Avviamento	-	4.912	-	26.537	31.449
Attività materiali	7.005	7.834	1.442	-	16.281
Investimenti immobiliari	792	-	-	-	792
Partecipazione in società controllate non consolidate	-	-	-	-	-
Altre partecipazioni	1	1	-	-	2
Attività finanziarie non correnti	1.791	4.038	(2.729)	-	3.100
Attività per imposte anticipate	-	82	(76)	-	6
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>9.650</b>	<b>21.846</b>	<b>(6.140)</b>	<b>35.437</b>	<b>60.793</b>
<b>Attività correnti</b>					
Attività finanziarie detenute a scopo di negoziazione	91	-	-	-	91
Altri crediti	1.022	2.440	(46)	1.909	5.325
Rimanenze	1.917	4.650	-	739	7.306
Crediti commerciali	960	10.025	-	-	10.985
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.461	439	-	1.820	4.720
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>6.451</b>	<b>17.554</b>	<b>(46)</b>	<b>4.468</b>	<b>28.427</b>
Attività destinate alla dismissione	-	-	-	-	-
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>16.101</b>	<b>39.400</b>	<b>(6.186)</b>	<b>39.905</b>	<b>89.220</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>					
Capitale sociale	9.530	8.600	-	(8.600)	9.530
Riserva sovrapprezzo azioni	48	-	-	-	48
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(5.921)	(7.819)	(5.799)	13.618	(5.921)
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>3.657</b>	<b>781</b>	<b>(5.799)</b>	<b>5.018</b>	<b>3.657</b>
<b>Passività non correnti</b>					
Fondi e indennità di fine rapporto	539	2.301	(70)	-	2.770
Altri fondi	1.031	179	-	-	1.210
Passività finanziarie non correnti	4	2.102	208	107	2.421
Altri debiti	1.436	935	(145)	33.070	35.296
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>3.010</b>	<b>5.517</b>	<b>(7)</b>	<b>33.177</b>	<b>41.697</b>
<b>Passività correnti</b>					
Altri debiti	3.441	2.776	(578)	9.881	15.520
Debiti commerciali	5.072	7.738	-	-	12.810
Passività finanziarie	921	22.588	198	(8.171)	15.536
<b>Totale passività correnti</b>	<b>9.434</b>	<b>33.102</b>	<b>(380)</b>	<b>1.710</b>	<b>43.866</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>16.101</b>	<b>39.400</b>	<b>(6.186)</b>	<b>39.905</b>	<b>89.220</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.

#### 1. 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 assoggettato a revisione contabile dalla società di revisione PricewaterhouseCoopers SpA, la quale ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 10 aprile 2009.

## 2. Stato patrimoniale consolidato del Gruppo AQ- Tech al 31 dicembre 2008

Tale colonna include lo stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2008 del Gruppo *AQ- Tech*, redatto in accordo ai principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, modificati dall'Organismo Italiano di Contabilità (i "Principi Contabili Italiani"), e riclassificato sulla base dello schema di stato patrimoniale utilizzato dall'Emittente.

A tal proposito, si ritiene opportuno segnalare che, non avendo *AQ- Tech* mai predisposto il bilancio consolidato, lo stato patrimoniale consolidato del Gruppo *AQ- Tech*, riportato in tale colonna, è stato redatto pro-forma solamente ai fini della predisposizione dei Prospetti Pro-forma. Per tale motivo, occorre segnalare che, seppur l'Emittente ha svolto un'analisi preliminare delle informazioni finanziarie delle società facenti parte del Gruppo *AQ- Tech*, al fine di adeguarne i principi contabili e i criteri di valutazione a quelli utilizzati dal Gruppo Yorkville, al momento della preparazione dei Prospetti Pro-forma, non è possibile escludere che ulteriori rettifiche potranno emergere o che quelle qui rappresentate potranno subire delle modifiche in un momento successivo, quando l'analisi dettagliata della Società sarà completata.

Il Gruppo *AQ- Tech*, attivo nella ricerca e sviluppo, nella produzione, nella distribuzione e nella vendita di prodotti farmaceutici, parafarmaceutici, dietetici e dermocosmetici, alla data di perfezionamento dell'Operazione, è composto, oltre che dalla *holding AQ- Tech*, dalle seguenti società:

- Montefarmaco SpA (la "Montefarmaco"), nella quale *AQ- Tech* detiene una partecipazione diretta del 100%, acquisita il 30 gennaio 2006;
- Sigmar SpA (la "Sigmar"), nella quale *AQ- Tech* detiene una partecipazione diretta del 100%, acquisita in due *tranche*, rispettivamente il 24 dicembre 2005 e il 30 gennaio 2006;
- Sigea Srl (la "Sigea"), nella quale *AQ- Tech* detiene una partecipazione diretta dell'85%, acquisita il 23 novembre 2006.

Nella seguente tabella è rappresentata la modalità di costruzione dello stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2008 del Gruppo *AQ- Tech*,

redatto in accordo ai Principi Contabili Italiani, evidenziando unicamente le voci contrassegnate dalle lettere maiuscole e dai numeri romani nell'art. 2424 del Codice Civile.

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	Stato patrimoniale della AQ-Tech al 31 dicembre 2008	Stato patrimoniale della Montefarmaco al 31 dicembre 2008	Stato patrimoniale della Sigmar al 31 dicembre 2008	Stato patrimoniale della Sigea al 31 dicembre 2008	Scritture di consolidamento	Stato patrimoniale consolidato del Gruppo AQ-Tech al 31 dicembre 2008
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	-	-	-	-	-	-
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>						
I) Immobilizzazioni immateriali	29	457	78	5.185	4.142	9.891
II) Immobilizzazioni materiali	9	2.594	4.915	316	-	7.834
III) Immobilizzazioni finanziarie	22.594	37	9	6	(21.334)	1.312
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>22.632</b>	<b>3.088</b>	<b>5.002</b>	<b>5.507</b>	<b>(17.192)</b>	<b>19.037</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>						
I) Rimanenze	-	2.515	2.135	-	-	4.650
II) Crediti	1.270	7.785	4.627	3.531	(1.704)	15.509
IV) Disponibilità liquide	42	180	6	211	-	439
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>1.312</b>	<b>10.480</b>	<b>6.768</b>	<b>3.742</b>	<b>(1.704)</b>	<b>20.598</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>2</b>	<b>64</b>	<b>39</b>	<b>38</b>	<b>-</b>	<b>143</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>23.946</b>	<b>13.632</b>	<b>11.809</b>	<b>9.287</b>	<b>(18.896)</b>	<b>39.778</b>
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>						
I) Capitale sociale	8.600	205	1.020	17	(1.242)	8.600
IV) Riserva legale	782	23	22	3	(48)	782
VII) Altre riserve	336	950	697	317	(7.683)	(5.383)
IX) Utile/(perdita) d'esercizio	(80)	(941)	(1.290)	(321)	(586)	(3.218)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>9.638</b>	<b>237</b>	<b>449</b>	<b>16</b>	<b>(9.559)</b>	<b>781</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>179</b>	<b>378</b>	<b>-</b>	<b>557</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO</b>	<b>-</b>	<b>876</b>	<b>1.412</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>2.301</b>
<b>D) DEBITI</b>	<b>14.308</b>	<b>12.500</b>	<b>9.758</b>	<b>7.354</b>	<b>(9.337)</b>	<b>34.583</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>-</b>	<b>19</b>	<b>11</b>	<b>1.526</b>	<b>-</b>	<b>1.556</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>23.946</b>	<b>13.632</b>	<b>11.809</b>	<b>9.287</b>	<b>(18.896)</b>	<b>39.778</b>

Di seguito viene fornita la descrizione di ciascuna delle colonne della tabella sopra riportata, la cui somma algebrica ha originato lo stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2008 del Gruppo AQ-Tech.

*Stato patrimoniale della AQ-Tech al 31 dicembre 2008*

In tale colonna è riportato lo stato patrimoniale della *AQ- Tech*, così come estratto dal progetto di bilancio d'esercizio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 31 marzo 2009. Tale bilancio non è stato assoggettato a revisione contabile.

*Stato patrimoniale della Montefarmaco al 31 dicembre 2008*

In tale colonna è riportato lo stato patrimoniale della Montefarmaco, così come estratto dal progetto di bilancio d'esercizio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 31 marzo 2009. Tale bilancio non è stato assoggettato a revisione contabile.

*Stato patrimoniale della Sigmar al 31 dicembre 2008*

In tale colonna è riportato lo stato patrimoniale della Sigmar, così come estratto dal progetto di bilancio d'esercizio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 31 marzo 2009. Tale bilancio non è stato assoggettato a revisione contabile.

*Stato patrimoniale della Sigea al 31 dicembre 2008*

In tale colonna è riportato lo stato patrimoniale della Sigea, così come estratto dal progetto di bilancio d'esercizio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 31 marzo 2009. Tale bilancio non è stato assoggettato a revisione contabile.

**Per quanto concerne l'attività di controllo contabile ex art. 2409-bis e seguenti del codice civile sulle Società Target si rinvia al successivo sotto-paragrafo "Relazioni dei soggetti incaricati del controllo contabile ex art 2409-bis su bilanci delle Società Target al 31 dicembre 2008" del paragrafo "Altre informazioni rilevanti a seguito dell'Operazione".**

*Scritture di consolidamento*

In tale colonna sono rappresentati gli effetti contabili patrimoniali del consolidamento pro-forma della Montefarmaco, della Sigmar e della Sigea in *AQ-Tech*. In particolare, sono state rilevate:

- le elisioni dei crediti e dei debiti infragruppo, di natura commerciale, sorti in occasione della normale attività operativa del Gruppo *AQ-Tech*, pari a Euro 846 migliaia;
- le elisioni dei crediti per finanziamenti infragruppo, concessi dalla controllante *AQ-Tech*, con i relativi debiti registrati dalle controllate, pari a Euro 8.491 migliaia;
- le eliminazioni degli effetti derivanti dall'effettuazione di operazioni di cessione di beni e servizi infragruppo;
- l'elisione del valore di carico delle partecipazioni detenute nella Montefarmaco, nella Sigmar e nella Sigea da *AQ-Tech* contro il corrispondente valore netto delle relative attività e passività, avendo cura di ricostruire le differenze di consolidamento originarie (cioè quelle che si sarebbero determinate se il consolidamento fosse stato fatto negli esercizi di riferimento nei quali le acquisizioni sono state rispettivamente effettuate) e, conseguentemente, tenendo conto del relativo periodo di ammortamento delle stesse. Si sottolinea che i) la rilevazione del patrimonio netto di competenza delle interessenze di minoranza, attribuibile unicamente con riguardo alla Sigea, non è stata effettuata in quanto il patrimonio netto al 31 dicembre 2008 di tale controllata, dopo la rilevazione delle precedenti scritture di consolidamento, risulta negativo; e ii) il processo di consolidamento è stato effettuato con data di riferimento 31 dicembre 2008, in luogo del 31 marzo 2009, in quanto alla data di preparazione dei Prospetti Pro-forma, l'Emittente non disponeva di una situazione infrannuale al 31 marzo 2009 del Gruppo *AQ-Tech*.

Per quanto concerne le elisioni del valore di carico delle partecipazioni detenute nella Montefarmaco, nella Sigmar e nella Sigea da *AQ-Tech*, al fine di determinare le differenze di consolidamento originarie, si è proceduto stornando i costi di

acquisto delle partecipazioni, pari rispettivamente a Euro 2.316 migliaia, Euro 5.500 migliaia ed Euro 358 migliaia, contro il corrispondente valore netto delle relative attività e passività alla data più prossima rispetto a quella di acquisizione. Più analiticamente, si è considerato il valore del patrimonio netto delle controllate al 31 dicembre 2005, per Montefarmaco e Sigmar, e al 31 dicembre 2006, per Sigea, pari, rispettivamente, a Euro 45 migliaia, Euro 1.078 migliaia ed Euro 76 migliaia. La differenza di consolidamento emersa, pari complessivamente a Euro 6.975 migliaia, è stata classificata tra le immobilizzazioni immateriali, al netto degli ammortamenti progressivi calcolati dalla data di registrazione della stessa fino al 31 dicembre 2008 all'aliquota del 10%. In virtù di ciò, il valore netto contabile della differenza di consolidamento al 31 dicembre 2008 è pari a Euro 4.912 migliaia.

### 3. Rettifiche IFRS allo stato patrimoniale consolidato del Gruppo AQ- Tech

La colonna in oggetto evidenzia il totale delle rettifiche apportate allo stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2008 del Gruppo AQ- Tech, redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani, al fine di ottenere uno stato patrimoniale consolidato pro-forma alla medesima data di riferimento, in accordo con i principi IFRS, uniformemente a quelli adottati dall'Emittente.

Più analiticamente, i principali aggiustamenti rappresentati riguardano:

- a. l'eliminazione dall'attivo patrimoniale di quanto classificato tra le "immobilizzazioni immateriali in corso" rappresentativo di oneri capitalizzati durante l'esercizio in corso e durante gli esercizi precedenti dalla Sigea con riguardo a progetti di ricerca non ancora conclusi. Da una prima analisi preliminare delle informazioni in possesso dell'Emittente, tali costi non possiedono i requisiti di capitalizzabilità richiesti dallo IAS 38 "Attività immateriali". Come già anticipato nel precedente punto 2., con riguardo alla predisposizione dello stato patrimoniale consolidato pro-forma in accordo ai Principi Contabili Italiani, al momento della preparazione dei Prospetti Pro-forma, nonostante la suddetta analisi preliminare, non è possibile escludere che, a fronte di ulteriori valutazioni, la rettifica qui rappresentata possa subire

delle modifiche in un momento successivo, quando l'analisi dettagliata da parte della Società sarà completata. In virtù di quanto premesso, l'Emittente ha proceduto a quantificare la riduzione delle immobilizzazioni immateriali, e conseguentemente del patrimonio netto, per la totalità di tali oneri per un importo complessivo di Euro 4.334 migliaia. In considerazione del fatto che la Sigea non presenta un imponibile fiscale positivo, la rettifica in oggetto non ha comportato la determinazione di alcun effetto fiscale;

- b. l'eliminazione dall'attivo patrimoniale degli effetti, correnti e pregressi, della contabilizzazione, da parte della Sigea, di contributi regionali correlati alla precitata attività di ricerca. In considerazione delle rettifiche effettuate sugli oneri di ricerca di cui al precedente punto a., nonché dell'applicazione del principio *IFRS* di riferimento, si è proceduto stornando interamente i crediti già iscritti, per Euro 2.729 migliaia, eliminando i risconti passivi rilevati per la quota di ricavi non di competenza, per Euro 1.526 migliaia, stornando i connessi debiti per imposte differite per Euro 378 migliaia, imputando anticipi ricevuti per la quota di contributi già erogata alla Sigea dalla regione, per Euro 790 migliaia, e riducendo il patrimonio netto di Euro 1.615 migliaia. Tenuto conto di quanto già esposto in precedenza, anche in questo caso, la rettifica in oggetto non ha comportato la determinazione di alcun effetto fiscale;
- c. la contabilizzazione dei *leasing* finanziari della Montefermaco e della Sigmar secondo la metodologia finanziaria così come previsto dallo IAS 17 "*Leasing*". Tale metodologia consente di riflettere la sostanza del contratto e, pertanto, l'operazione in oggetto è considerata come un acquisto di immobilizzazioni da parte del locatario a fronte della sottoscrizione di un finanziamento che in sostanza è concesso dal locatore. Nello specifico, oltre all'eliminazione dei risconti attivi per Euro 46 migliaia (riferiti alla contabilizzazione secondo Principi Contabili Italiani), l'aggiustamento ha comportato un incremento delle

- immobilizzazioni materiali nette, di Euro 1.020 migliaia, e del debito finanziario, sia a breve che a lungo periodo, rispettivamente, di Euro 198 migliaia e di Euro 208 migliaia. Conseguentemente, il patrimonio netto è aumentato per Euro 544 migliaia, al netto del relativo effetto fiscale pari a Euro 24 migliaia;
- d. la contabilizzazione di un complesso di effetti, di minore significatività (con un impatto netto in diminuzione del patrimonio del Gruppo *AQ- Tech* di Euro 394 migliaia), riferiti principalmente alla corretta applicazione dello IAS 12 “Imposte sul reddito”, all’applicazione dello IAS 19 “Benefici per i dipendenti”, allo storno delle capitalizzazioni per spese pluriennali in quanto non rispondenti ai requisiti per la capitalizzabilità secondo *IFRS*, e alla registrazione del *fair value* di due *Interest Rate Swap* connessi ai finanziamenti erogati dalla Banca Intesa e dal Credito Bergamasco alla Sigmar.

In ultimo, ai fini di una corretta rappresentazione, in conformità a quanto previsto dallo IAS 38 “Attività immateriali”, si è proceduto alla riclassifica del valore netto contabile dei costi capitalizzati per migliorie su beni di terzi dalla voce “immobilizzazioni immateriali” alla voce “immobilizzazioni materiali” per Euro 422 migliaia.

#### 4. Altre rettifiche

La colonna in oggetto evidenzia il totale delle altre rettifiche pro-forma apportate dall’Emittente per tenere conto degli effetti patrimoniali delle pattuizioni contenute nell’Accordo e, più in generale, nei contratti ad esso ancillari. Nell’effettuare tali registrazioni si è tenuto espressamente conto di quanto previsto dal paragrafo 2.3 dell’Accordo nel quale si evidenzia che le parti, nel sottoscrivere tale contratto, si sono reciprocamente date atto che gli adempimenti, le operazioni e le attività in esso previste, nonostante la loro pluralità e varietà, devono essere considerati come un atto unico e inscindibile.

Nella seguente tabella sono rappresentate le suddette rettifiche che saranno analiticamente descritte nel seguito del documento.

	Acquisizione di attività dalla Kerios SpA e dalla Infosint SpA	Primo aumento di capitale sociale della AQ-Tech	Secondo aumento di capitale sociale della AQ-Tech e ingresso della Yorkville nel 51% dello stesso	Versamento soci in conto capitale	Rimborso finanziamento Banca MB da parte della Sigmar	Consolidamento del Gruppo AQ-Tech nella Yorkville bhn SpA	Finanziamento convertibile del Gruppo Banca Leonardo SpA	Crediti finanziari convertibili della Comitalia e della Matra	Finanziamento ricevuto dalla AQ-Tech	Opzione put di acquisto delle interessenze di minoranza	Altre rettifiche
<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>											
<b>ATTIVITA'</b>											
<b>Attività non correnti</b>											
Attività immateriali	8.900	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.900
Avviamento	-	-	-	-	-	270	-	-	-	26.267	26.537
Attività materiali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Investimenti immobiliari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Partecipazione in società controllate non consolidate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Attività finanziarie non correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Attività per imposte anticipate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>8.900</b>	-	-	-	-	<b>270</b>	-	-	-	<b>26.267</b>	<b>35.437</b>
<b>Attività correnti</b>											
Attività finanziarie detenute a scopo di negoziazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri crediti	1.909	-	4.200	-	-	(4.200)	-	-	-	-	1.909
Rimanenze	739	-	-	-	-	-	-	-	-	-	739
Crediti commerciali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	20	-	2.400	-	(2.400)	(2.400)	-	-	4.200	-	1.820
<b>Totale Attività correnti</b>	<b>2.668</b>	-	<b>6.600</b>	-	<b>(2.400)</b>	<b>(6.600)</b>	-	-	<b>4.200</b>	-	<b>4.468</b>
<b>Attività destinate alla dismissione</b>											
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>11.568</b>	-	<b>6.600</b>	-	<b>(2.400)</b>	<b>(6.330)</b>	-	-	<b>4.200</b>	<b>26.267</b>	<b>39.905</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>											
Capitale sociale	-	2.351	6.600	-	-	(17.551)	-	-	-	-	(8.600)
Riserva sovrapprezzo azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(70)	-	-	1.510	-	3.668	7.000	1.510	-	-	13.618
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>(70)</b>	<b>2.351</b>	<b>6.600</b>	<b>1.510</b>	-	<b>(13.883)</b>	<b>7.000</b>	<b>1.510</b>	-	-	<b>5.018</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	-	-	-	-	-	<b>6.803</b>	-	-	-	<b>(6.803)</b>	-
<b>Passività non correnti</b>											
Fondi e indennità di fine rapporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri fondi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passività finanziarie non correnti	107	-	-	-	-	-	-	-	-	-	107
Altri debiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33.070	33.070
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>107</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>33.070</b>	<b>33.177</b>
<b>Passività correnti</b>											
Altri debiti	9.131	-	-	-	-	750	-	-	-	-	9.881
Debiti commerciali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passività finanziarie	2.400	(2.351)	-	(1.510)	(2.400)	-	(7.000)	(1.510)	4.200	-	(8.171)
<b>Totale passività correnti</b>	<b>11.531</b>	<b>(2.351)</b>	-	<b>(1.510)</b>	<b>(2.400)</b>	<b>750</b>	<b>(7.000)</b>	<b>(1.510)</b>	<b>4.200</b>	-	<b>1.710</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>11.568</b>	-	<b>6.600</b>	-	<b>(2.400)</b>	<b>(6.330)</b>	-	-	<b>4.200</b>	<b>26.267</b>	<b>39.905</b>

a. *Acquisizione di attività dalla Keryos SpA e dalla Infosint SpA*

In data 30 gennaio 2009, la Sigmar ha acquistato dalla Keryos SpA e dalla sua controllata Infosint SpA una serie di attività che includono marchi e relativi prodotti finiti, *know-how* e altri diritti di proprietà intellettuale concernenti prodotti farmaceutici, dispositivi medici e integratori alimentari nonché i relativi diritti di produzione e di commercializzazione. In tale colonna, è rappresentato il totale delle attività acquistate che, al netto di IVA, ammonta complessivamente a Euro 9.639 migliaia suddiviso in attività immateriali per Euro 8.900 migliaia e in rimanenze di magazzino per Euro 739 migliaia. A fronte di tali attività è stato rilevato un debito verso i cedenti Keryos SpA e Infosint SpA per complessivi Euro 9.238 migliaia e un debito verso Banca MB per Euro 2.400 migliaia correlato al finanziamento ottenuto da Sigmar per il pagamento della prima *tranche* del corrispettivo avvenuto sempre il 30 gennaio 2009. In virtù del fatto che il debito complessivo è stato rilevato anche con riguardo a materiale pubblicitario, non iscrivibile all'attivo di stato patrimoniale, si è proceduto rilevando il conseguente impatto sul patrimonio netto del Gruppo Yorkville; inoltre, l'eccedenza del finanziamento concesso da Banca MB rispetto all'ammontare della prima *tranche* del corrispettivo di acquisto, pari a Euro 20 migliaia, è stata rilevata in aumento delle disponibilità liquide.

b. *Primo aumento di capitale sociale della AQ- Tech*

In questa colonna sono rappresentati gli effetti del primo aumento di capitale sociale della *AQ- Tech* previsto dall'Accordo in data 1 aprile 2009. Più analiticamente, l'Accordo prevede un aumento di capitale sociale da parte della *AQ- Tech* a titolo oneroso, inscindibile, per Euro 2.351 migliaia, da realizzarsi mediante l'emissione di complessive n. 2.351.025 azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 1 ciascuna, senza sovrapprezzo, da assegnarsi alla Comitalia

Compagnia Fiduciaria SpA (di seguito "Comitalia"), alla Ma-Tra Fiduciaria Srl (di seguito "Matra") e all'Emittente, in via non proporzionale, ai sensi dell'articolo 2346, comma quarto, del Codice Civile, nelle seguenti proporzioni: n. 1 azione ordinaria a Comitalia, n.1 azione ordinaria a Matra e n. 2.351.023 azioni ordinarie all'Emittente. La sottoscrizione del suddetto aumento di capitale sociale è

avvenuta previa rinuncia della Comitalia e della Matra al diritto d'opzione in relazione alle n. 2.351.023 azioni ordinarie destinate all'Emittente e la liberazione è stata realizzata attraverso parziale compensazione di crediti finanziari per Comitalia (per Euro 680 migliaia) e Matra (per Euro 1.671 migliaia) e per mezzo di un versamento di Euro 2 per l'Emittente.

c. *Secondo aumento di capitale sociale della AQ- Tech e ingresso della Yorkville nel 51% dello stesso*

In questa colonna sono rappresentati gli effetti del secondo aumento di capitale sociale della *AQ- Tech* previsto dall'Accordo sempre in data 1 aprile 2009. Più analiticamente, l'Accordo prevede un ulteriore aumento di capitale sociale da parte della *AQ- Tech* a titolo oneroso, inscindibile, per Euro 6.600 migliaia, da realizzarsi mediante l'emissione di complessive n. 6.600.000 azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 1 ciascuna, senza sovrapprezzo, da assegnarsi totalmente all'Emittente. La sottoscrizione del suddetto aumento di capitale sociale è avvenuta previa rinuncia della Comitalia e della Matra al diritto d'opzione in relazione alle n. 6.600.000 azioni ordinarie destinate all'Emittente e la liberazione è stata realizzata per il 36,36% del valore nominale delle azioni ordinarie attraverso un versamento di Euro 2.400 migliaia.

d. *Versamento soci in conto capitale*

L'Accordo, inoltre, prevede che Comitalia e Matra effettuino un versamento soci in conto capitale per un ammontare complessivo di Euro 1.510 migliaia mediante parziale compensazione dei crediti finanziari di cui tali società sono titolari nei confronti della *AQ- Tech*, rispettivamente pari a Euro 437 migliaia e a Euro 1.073 migliaia. Gli effetti della suddetta pattuizione sono rilevati in tale colonna in aumento del patrimonio netto e in diminuzione dei debiti finanziari.

e. *Rimborso finanziamento Banca MB da parte della Sigmar*

A fronte della parziale liberazione del secondo aumento di capitale sociale della *AQ- Tech*, la stessa ha ricevuto Euro 2.400 migliaia dall'Emittente. Tali disponibilità liquide sono state utilizzate dalla *AQ- Tech* per finanziare la controllata Sigmar che, a sua volta, ha proceduto al rimborso del finanziamento erogato dalla Banca MB per l'acquisto delle attività dalla Keryos SpA e dalla Infosint SpA. In questa colonna sono stati riflessi tali eventi di gestione previsti dall'Accordo inclusa l'eliminazione dei connessi rapporti infragruppo.

f. *Consolidamento del Gruppo AQ- Tech nella Yorkville bhn SpA*

La colonna in oggetto rappresenta gli effetti contabili pro-forma connessi: i) all'elisione del valore di carico della partecipazione detenuta dall'Emittente nel Gruppo *AQ- Tech* contro il corrispondente valore netto delle relative attività e passività alla data di acquisizione; ii) alla rilevazione delle interessenze di minoranza; iii) all'elisione dei rapporti di credito e di debito infragruppo; e iv) alla rilevazione dei debiti verso fornitori riferiti ai servizi connessi all'Operazione erogati da consulenti terzi.

La differenza tra l'ammontare complessivo dell'investimento effettuato dall'Emittente, pari a Euro 7.350 migliaia, e il valore netto delle attività e delle passività di propria spettanza alla data di acquisizione, pari a Euro 7.080 migliaia, è stata allocata, in via provvisoria, alla voce "Avviamento" dello schema di stato patrimoniale del Gruppo Yorkville. Si rileva che il valore complessivo dell'investimento include oneri accessori direttamente attribuibili allo stesso, relativi a consulenze legali e amministrativo-finanziarie, per Euro 750 migliaia. Da tale contabilizzazione sono emerse interessenze di minoranza per Euro 6.803 migliaia.

In merito alla rappresentazione degli effetti contabili pro-forma in oggetto, si segnala che la valorizzazione delle attività e delle passività acquisite in base al relativo *fair-value* non è stata ancora effettuata in quanto, alla data del presente documento, non sono disponibili le relative informazioni. A tale proposito, si segnala che questa impostazione è conforme a quanto previsto dal paragrafo 62 dell'IFRS 3 che disciplina le modalità di contabilizzazione delle aggregazioni

aziendali. In particolare, il principio contabile in oggetto prevede che nel caso in cui il valore di mercato delle attività e delle passività acquisite, incluse quelle potenziali, non sia ancora disponibile alla data di predisposizione del bilancio, la società dovrà procedere ad una preliminare allocazione del prezzo di acquisto e completare la valutazione nel periodo successivo e comunque entro 12 mesi dalla data di acquisizione. Nel caso specifico, pertanto, la determinazione finale dell'avviamento potrà modificarsi rispetto a quanto qui riportato per effetto della definizione in via finale del valore complessivo dell'investimento e della definizione del *fair-value* delle attività e delle passività acquisite alla data di acquisto del Gruppo *AQ-Tech*.

Si segnala inoltre che, il patrimonio netto del Gruppo *AQ-Tech* preso a riferimento ai fini della determinazione provvisoria dell'avviamento, come precedentemente descritto, è quello alla data del 31 dicembre 2008, in assenza di informazioni più recenti relative al Gruppo *AQ-Tech* stesso.

g. *Finanziamento convertibile del Gruppo Banca Leonardo SpA*

L'Accordo prevede anche una serie di impegni della Comitalia e della Matra decorrenti dopo la data di sottoscrizione dello stesso. In particolare, è previsto l'impegno a far sì che entro cento giorni dal 1 aprile 2009, Gruppo Banca Leonardo SpA sottoscriva con la *AQ-Tech*, la Comitalia, la Matra e l'Emittente una scrittura privata che consentirà alla *AQ-Tech* (per un periodo di sei anni) di convertire parte del credito finanziario vantato dalla banca nei confronti della *AQ-Tech* stessa (fino all'importo massimo di Euro 7.000 migliaia) in capitale sociale della società. Tale opzione potrà essere esercitata dalla *AQ-Tech* anche nel caso in cui la banca richieda alla società il pagamento, in tutto o in parte, del suddetto ammontare o compia qualsiasi atto e/o azione che abbia un identico effetto. In virtù di ciò, in conformità allo IAS 32 "Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio", si configura la possibilità da parte di *AQ-Tech* di non rimborsare il finanziamento ricevuto o meglio di estinguerlo senza un esborso di cassa; pertanto, l'importo di Euro 7.000 migliaia è stato classificato come patrimonio netto del Gruppo *AQ-Tech* così come rappresentato nella colonna in oggetto.

L'eventualità della mancata sottoscrizione della suddetta scrittura privata con Gruppo Banca Leonardo SpA nei termini previsti dall'Accordo appare poco probabile in considerazione delle rilevanti e sproporzionate penali contro la Comitalia e la Matra che sposterebbero l'assetto societario di *AQ- Tech* in favore dell'Emittente ad un prezzo irrisorio.

h. *Crediti finanziari convertibili della Comitalia e della Matra*

Tra gli impegni della Comitalia e della Matra decorrenti dopo la data di sottoscrizione dell'Accordo è anche previsto l'impegno a far sì che, entro cento giorni dal 1 aprile 2009, la Comitalia e la Matra sottoscrivano con la *AQ- Tech* e l'Emittente una scrittura privata che consentirà alla *AQ- Tech* (per un periodo di sei anni) di convertire, in tutto o in parte, il residuo dei crediti finanziari vantati dalle due suddette società nei confronti della *AQ- Tech* stessa in capitale sociale della società. L'importo massimo soggetto all'esercizio dell'opzione è di Euro 1.510 migliaia attribuibili, per Euro 1.073 migliaia, a Matra e, per Euro 437 migliaia, a Comitalia. Come per il rapporto con Gruppo Banca Leonardo SpA, tale opzione potrà essere esercitata dalla *AQ- Tech* anche nel caso in cui la Comitalia e/o la Matra richiedano alla società il pagamento, in tutto o in parte, dei suddetti crediti finanziari residui o compiano qualsiasi atto e/o azione che abbia un identico effetto. In virtù di ciò, in conformità allo IAS 32 "Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio", si configura la possibilità da parte di *AQ- Tech* di non rimborsare i crediti finanziari residui o meglio di estinguere la propria obbligazione senza un esborso di cassa; pertanto, l'importo di Euro 1.510 migliaia è stato classificato come patrimonio netto del Gruppo *AQ- Tech* così come rappresentato nella colonna in oggetto.

Anche in questo caso, l'eventualità della mancata sottoscrizione della suddetta scrittura privata con la Comitalia e la Matra nei termini previsti dall'Accordo appare poco probabile in considerazione delle rilevanti e sproporzionate penali contro le due società che sposterebbero l'assetto societario della *AQ- Tech* in favore dell'Emittente ad un prezzo irrisorio.

i. *Finanziamento ricevuto dalla AQ- Tech*

Nell'ambito delle pattuizioni previste dall'Accordo, l'Emittente si è impegnata nei confronti della Comitalia e della Matra a pagare e/o ad erogare e/o a far sì che venga erogato alla *AQ- Tech* l'ammontare complessivo di Euro 8.400 migliaia, alle seguenti scadenze:

- Euro 1.750 migliaia entro il 30 aprile 2009;
- Euro 1.750 migliaia entro il 30 giugno 2009;
- Euro 2.450 migliaia entro il 31 luglio 2009;
- Euro 2.450 migliaia entro il 31 ottobre 2009.

Tale impegno, per Euro 4.200 migliaia, fa riferimento all'integrale liberazione di quanto ancora dovuto con riferimento al secondo aumento di capitale sociale della *AQ- Tech*, già considerato ai fini della predisposizione dei Prospetti Pro-forma come descritto al precedente punto c.. Con riguardo, invece, ai restanti Euro 4.200 migliaia, in considerazione della bassa probabilità che l'Emittente non rispetti i propri impegni, in quanto in questa circostanza il meccanismo di penali contro l'Emittente sposterebbe l'assetto societario della *AQ- Tech* in favore della Comitalia e della Matra ad un valore irrisorio, si è proceduto alla rilevazione delle maggiori disponibilità liquide delle quali il Gruppo Yorkville beneficerà a fronte di un aumento dell'indebitamento finanziario verso potenziali finanziatori nell'ipotesi che questi finanzino direttamente o indirettamente (tramite l'Emittente) la *AQ- Tech*.

j. *Opzione put di acquisto delle interessenze di minoranza*

Nell'ambito del patto parasociale sottoscritto sempre in data 1 aprile 2009, in occasione di tre finestre temporali espressamente determinate fra tre, sei e nove anni, la Comitalia e la Matra avranno il diritto di esercitare un'opzione avente per oggetto la vendita della loro partecipazione nella *AQ- Tech* in allora all'Emittente, secondo termini e condizioni (tra le quali il prezzo di esercizio) appositamente identificate. In tale colonna, in conformità agli *IFRS*, secondo le modalità raccomandate dall'Orientamento Preliminare Assirevi in tema di *IFRS* - OPI 4 "Trattamento delle *put options* e dei contratti *forward* su azioni di imprese controllate nel bilancio consolidato *IFRS*" – e dal *Committee on European Securities Regulators* ("*CESR*"),

si è proceduto alla registrazione del debito derivante dal potenziale esercizio dell'opzione *put* a fronte dello storno delle interessenze di minoranza e della rilevazione di un avviamento per la differenza.

La determinazione del debito è stata effettuata applicando al meccanismo previsto nel patto parasociale le migliori informazioni disponibili da parte dell'Emittente al momento della predisposizione dei Prospetti Pro-forma, tenendo conto che il Gruppo *AQ- Tech* attualmente non ha predisposto alcun piano previsionale. Inoltre, si osserva che il debito nominale così determinato, pari a Euro 36.665 migliaia, è stato attualizzato a tre anni (nell'ipotesi che l'opzione *put* venga esercitata alla prima finestra temporale prevista) e a un tasso di mercato pari all'Euribor a 3 mesi (rilevato alla data del 1 aprile 2009) maggiorato di uno *spread* di 200 *basis point*. In virtù di ciò, il debito registrato è pari a Euro 33.070 migliaia a fronte dell'eliminazione delle interessenze di minoranza per Euro 6.803 migliaia e dell'iscrizione di un avviamento per Euro 26.267 migliaia.

***B. Conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 del Gruppo Yorkville***

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.

	Conto economico consolidato del Gruppo Yorkville per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008	Rettifiche pro forma			Conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 del Gruppo Yorkville
		Conto economico consolidato del Gruppo AQ-Tech per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008	Rettifiche IFRS al conto economico consolidato del Gruppo AQ-Tech	Altre rettifiche	
<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>					
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	11.839	36.331	-	-	48.170
Altri ricavi e proventi	1.213	1.965	(1.756)	-	1.422
(Decremento) incremento delle rimanenze	1.073	(376)	-	-	697
Costi per materie prime e materiali di consumo	(7.854)	(18.041)	-	-	(25.895)
Costi per servizi	(6.524)	(5.606)	297	-	(11.833)
Costo del personale	(2.088)	(10.550)	(297)	-	(12.935)
Altri costi operativi	(419)	(2.764)	328	-	(2.855)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(2.760)</b>	<b>959</b>	<b>(1.428)</b>	<b>-</b>	<b>(3.229)</b>
Ammortamento e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	(777)	(1.705)	(354)	-	(2.836)
Ammortamento e perdite di valore delle attività immateriali	(12)	(1.165)	699	(1.780)	(2.258)
Accantonamenti e svalutazioni	(487)	(26)	-	-	(513)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(4.036)</b>	<b>(1.937)</b>	<b>(1.083)</b>	<b>(1.780)</b>	<b>(8.836)</b>
Proventi e (oneri) finanziari	(41)	(1.130)	(24)	(350)	(1.545)
Proventi e (oneri) finanziari verso parti correlate	(89)	-	-	(1.198)	(1.287)
Plusvalenze da valutazione attività al fair value	40	-	-	-	40
Minsuvalenze su partecipazioni	(6)	-	-	-	(6)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(4.132)</b>	<b>(3.067)</b>	<b>(1.107)</b>	<b>(3.328)</b>	<b>(11.634)</b>
Imposte sul reddito	(132)	(151)	(80)	984	621
<b>Risultato derivante dall'attività di funzionamento</b>	<b>(4.264)</b>	<b>(3.218)</b>	<b>(1.187)</b>	<b>(2.344)</b>	<b>(11.013)</b>
Utile/(Perdita) per azione base (in Euro) (1)	(0,086)				(0,223)
Utile/(Perdita) per azione diluito (in Euro) (2)	(2)				(2)

(1): calcolato utilizzando la media ponderata del numero di azioni dell'Emittente in circolazione durante l'esercizio pari a n. 49.455.249

(2): il risultato per azione diluito non viene calcolato in caso di perdite in quanto qualunque effetto diluitivo determinerebbe un miglioramento del risultato per azione

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

### 1. 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 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 assoggettato a revisione contabile dalla società di revisione PricewaterhouseCoopers SpA, la quale ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 10 aprile 2009.

### 2. Conto economico consolidato del Gruppo AQ-Tech per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008

La colonna in oggetto include il conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 del Gruppo *AQ- Tech* redatto in accordo ai Principi Contabili Italiani e riclassificato sulla base dello schema di conto economico utilizzato dall'Emittente.

Come anticipato e dettagliato con riguardo allo stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2008 del Gruppo *AQ- Tech*, si ricorda che *AQ- Tech* non ha mai predisposto il bilancio consolidato; pertanto, il conto economico consolidato del Gruppo *AQ- Tech*, riportato in tale colonna, è stato redatto pro-forma solamente ai fini della predisposizione dei Prospetti Pro-forma (per le avvertenze che tale simulazione implica si rimanda a quanto riportato alla precedente sezione A, punto 2., del presente documento).

Nella seguente tabella è rappresentata la modalità di costruzione del conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 del Gruppo *AQ- Tech*, redatto in accordo ai Principi Contabili Italiani, evidenziando unicamente le voci contrassegnate dalle lettere maiuscole e dai numeri romani nell'art. 2425 del Codice Civile.

(valori espressi in migliaia di Euro)	Conto economico della AQ-Tech per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008	Conto economico della Montefarmaco per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008	Conto economico della Sigmar per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008	Conto economico della Sigea per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008	Scritture di consolidamento	Conto economico consolidato del Gruppo AQ-Tech al 31 dicembre 2008
<b>A) Valore della produzione</b>						
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	21.787	14.544	-	-	36.331
2) Variazione delle rimanenze di prodotti	-	(219)	(157)	-	-	(376)
4) Incremento immobilizzazioni per lavori interni	-	-	-	1.165	-	1.165
5) Altri ricavi e proventi	-	364	341	591	(581)	715
<b>Totale valore della produzione</b>	-	<b>21.932</b>	<b>14.728</b>	<b>1.756</b>	<b>(581)</b>	<b>37.835</b>
<b>B) Costi della produzione</b>						
6) Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	(10.852)	(7.164)	(25)	-	(18.041)
7) Costi per servizi	(182)	(2.779)	(2.184)	(1.042)	581	(5.606)
8) Costi per godimento beni di terzi	-	(881)	(575)	(66)	-	(1.522)
9) Costi per il personale	-	(5.875)	(4.336)	(339)	-	(10.550)
10) Ammortamenti e svalutazioni	(3)	(941)	(1.162)	(204)	(586)	(2.896)
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	(701)	(104)	-	-	(805)
14) Oneri diversi di gestione	(3)	(221)	(75)	(51)	-	(350)
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(188)</b>	<b>(22.250)</b>	<b>(15.600)</b>	<b>(1.727)</b>	<b>(5)</b>	<b>(39.770)</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>						
16) Altri proventi finanziari	671	17	9	-	(579)	118
17) Interessi e altri oneri finanziari	(563)	(488)	(376)	(400)	579	(1.248)
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>108</b>	<b>(471)</b>	<b>(367)</b>	<b>(400)</b>	-	<b>(1.130)</b>
<b>E) Proventi ed oneri straordinari</b>						
20) Proventi straordinari	1	25	59	-	-	85
21) Oneri straordinari	(1)	(28)	(28)	(30)	-	(87)
<b>Totale proventi ed oneri straordinari</b>	-	<b>(3)</b>	<b>31</b>	<b>(30)</b>	-	<b>(2)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(80)</b>	<b>(792)</b>	<b>(1.208)</b>	<b>(401)</b>	<b>(586)</b>	<b>(3.067)</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	-	(149)	(82)	80	-	(151)
<b>23) Utile/(Perdita) dell'esercizio</b>	<b>(80)</b>	<b>(941)</b>	<b>(1.290)</b>	<b>(321)</b>	<b>(586)</b>	<b>(3.218)</b>

Di seguito viene fornita la descrizione di ciascuna delle colonne della tabella sopra riportata, la cui somma algebrica ha originato il conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 del Gruppo AQ- Tech.

*Conto economico della AQ- Tech per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008*

In tale colonna è riportato il conto economico della AQ- Tech, così come estratto dal progetto di bilancio d'esercizio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 31 marzo 2009. Tale bilancio non è stato assoggettato a revisione contabile.

*Conto economico della Montefarmaco per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008*

In tale colonna è riportato il conto economico della Montefarmaco, così come estratto dal progetto di bilancio d'esercizio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 31 marzo 2009. Tale bilancio non è stato assoggettato a revisione contabile.

*Conto economico della Sigmar per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008*

In tale colonna è riportato il conto economico della Sigmar, così come estratto dal progetto di bilancio d'esercizio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 31 marzo 2009. Tale bilancio non è stato assoggettato a revisione contabile.

*Conto economico della Sigea per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008*

In tale colonna è riportato il conto economico della Sigea, così come estratto dal progetto di bilancio d'esercizio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 31 marzo 2009. Tale bilancio non è stato assoggettato a revisione contabile.

**Per quanto concerne l'attività di controllo contabile ex art. 2409-bis e seguenti del codice civile sulle Società Target si rinvia al successivo sottoparagrafo "Relazioni dei soggetti incaricati del controllo contabile ex art 2409-bis su bilanci delle Società Target al 31 dicembre 2008" del paragrafo "Altre informazioni rilevanti a seguito dell'Operazione".**

*Scritture di consolidamento*

In tale colonna sono rappresentati gli effetti contabili economici del consolidamento pro-forma della Montefarmaco, della Sigmar e della Sigea in *AQ- Tech*. In particolare, sono state rilevate:

- le elisioni dei costi e dei ricavi infragruppo, di natura commerciale, sorti in occasione della normale attività operativa del Gruppo *AQ- Tech*, pari a Euro 581 migliaia;
- le elisioni dei costi e dei ricavi infragruppo, di natura finanziaria, sorti a seguito delle erogazioni effettuate dalla controllante *AQ- Tech* alle singole controllate, pari a Euro 579 migliaia;
- le eliminazioni degli effetti (maggiori ammortamenti) derivanti dall'effettuazione di operazioni di cessione di beni e servizi infragruppo pari a Euro 111 migliaia;
- la registrazione della quota annua di ammortamento, pari a Euro 697 migliaia, delle differenze di consolidamento originarie, sorte a seguito dell'elisione del valore di carico originario delle partecipazioni detenute nella Montefarmaco, nella Sigmar e nella Sigea da *AQ- Tech* contro il corrispondente valore netto delle relative attività e passività alla data più prossima rispetto a quella di acquisizione.

### 3. Rettifiche IFRS al conto economico consolidato del Gruppo *AQ- Tech*

La colonna in oggetto evidenzia il totale delle rettifiche apportate al conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 del Gruppo *AQ- Tech*, redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani, al fine di ottenere un conto economico consolidato pro-forma alla medesima data di riferimento, in accordo con i principi *IFRS*, uniformemente con quelli adottati dall'Emittente.

Più in dettaglio, i principali aggiustamenti rappresentati riguardano:

- a. l'eliminazione della quota di oneri capitalizzati durante l'esercizio 2008 dalla Sigea (pari a Euro 1.165 migliaia) con riguardo a progetti di ricerca non ancora conclusi, così come descritto nella sezione A, punto 3., lettera a., del presente documento cui si rimanda per ulteriori dettagli;
- b. lo storno della quota annua di ammortamento, pari a Euro 697 migliaia, delle differenze di consolidamento originarie, sorte a seguito dell'elisione del valore di carico originario delle partecipazioni detenute nella Montefarmaco, nella Sigmar e

nella Sigea da *AQ- Tech* contro il corrispondente valore netto delle relative attività e passività alla data più prossima rispetto a quella di acquisizione, in quanto tali differenze di consolidamento, in accordo agli *IFRS*, non sono ammortizzabili, ma soggette a periodici *impairment test* per valutarne la recuperabilità futura;

- c. l'eliminazione della quota di contributi imputati a conto economico nell'esercizio 2008 (pari a Euro 591 migliaia), sull'attività di ricerca di cui al precedente punto a., così come descritto nella sezione A, punto 3., lettera b., del presente documento cui si rimanda per ulteriori dettagli;
- d. la contabilizzazione degli effetti netti (imputazione dell'ammortamento dell'immobilizzazione acquistata e storno del canone contabilizzato secondo Principi Contabili Italiani al netto dell'effetto fiscale) sull'esercizio 2008 dei *leasing* finanziari della Montefermaco e della Sigmar secondo la metodologia finanziaria così come previsto dallo IAS 17 "*Leasing*". Si rileva un impatto netto di Euro 36 migliaia a carico del conto economico dell'esercizio;
- e. la contabilizzazione di un complesso di effetti, di minore significatività (con un impatto netto in diminuzione del risultato del Gruppo *AQ- Tech* di Euro 92 migliaia), riferiti allo storno della quota di competenza dell'esercizio 2008 delle imposte prepagate registrate dalla Sigea, del *fair value* di due *Interest Rate Swap* connessi ai finanziamenti erogati dalla Banca Intesa e dal Credito Bergamasco alla Sigmar e degli ammortamenti delle spese pluriennali a loro volta stornate in quanto non rispondenti ai requisiti per la capitalizzabilità secondo *IFRS*.

In ultimo, ai fini di una corretta rappresentazione per natura, si è proceduto alla riclassifica dell'ammontare degli oneri per compensi agli amministratori dalla voce "costi per servizi" alla voce "costo del personale" per Euro 297 migliaia.

#### 4. Altre rettifiche

La colonna in oggetto evidenzia il totale delle altre rettifiche pro-forma apportate dall'Emittente per tenere conto degli effetti economici delle pattuizioni contenute nell'Accordo e, più in generale, nei contratti ad esso ancillari. Nell'effettuare tali registrazioni si è tenuto espressamente conto di quanto previsto dal paragrafo 2.3 dell'Accordo nel quale si evidenzia che le parti, nel sottoscrivere tale contratto, si sono reciprocamente date atto che gli adempimenti, le operazioni e le attività in esso previste,

nonostante la loro pluralità e varietà, devono essere considerati come un atto unico e inscindibile.

Nella seguente tabella sono rappresentate le suddette rettifiche che saranno analiticamente descritte nel seguito del documento.

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	Ammortamento delle attività acquisite dalla Keryos SpA e dalla Infosint SpA	Oneri finanziari sul finanziamento convertibile del Gruppo Banca Leonardo SpA	Oneri finanziari su finanziamento ricevuto dalla AQ-Tech	Attualizzazione del debito per la contabilizzazione dell'opzione put di acquisto delle interessenze di minoranza	Altre rettifiche
Ricavi delle vendite e delle prestazioni					
Altri ricavi e proventi					
(Decremento) incremento delle rimanenze					
Costi per materie prime e materiali di consumo					
Costi per servizi					
Costo del personale					
Altri costi operativi					
<b>Margine operativo loro</b>	-	-	-	-	-
Ammortamento e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari					
Ammortamento e perdite di valore delle attività immateriali	(1.780)	-	-	-	(1.780)
Accantonamenti e svalutazioni					
<b>Risultato operativo</b>	<b>(1.780)</b>	-	-	-	<b>(1.780)</b>
Proventi e (oneri) finanziari	-	(203)	(147)	-	(350)
Proventi e (oneri) finanziari verso parti correlate	-	-	-	(1.198)	(1.198)
Plusvalenze da valutazione attività al fair value	-	-	-	-	-
Minsvalenze su partecipazioni	-	-	-	-	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(1.780)</b>	<b>(203)</b>	<b>(147)</b>	<b>(1.198)</b>	<b>(3.328)</b>
Imposte sul reddito	559	56	40	329	984
<b>Risultato derivante dall'attività di funzionamento</b>	<b>(1.221)</b>	<b>(147)</b>	<b>(107)</b>	<b>(869)</b>	<b>(2.344)</b>

*a. Ammortamento delle attività acquisite dalla Keryos SpA e dalla Infosint SpA*

Come descritto precedentemente nella sezione A, punto 4., lettera a., del presente documento, la Sigmar ha acquistato, tra l'altro, attività immateriali per Euro 8.900 migliaia dalla Keryos SpA e dalla Infosint SpA che assoggetterà ad ammortamento quinquennale secondo quanto già fatto da altre società del Gruppo AQ-Tech. In virtù di ciò, è stato registrato un maggior onere di Euro 1.780 migliaia che, al netto dell'effetto fiscale, ha inciso sul risultato pro-forma del Gruppo Yorkville per Euro 1.221 migliaia.

*b. Oneri finanziari sul finanziamento convertibile del Gruppo Banca Leonardo SpA*

In data 17 marzo 2009, la *AQ- Tech* ha stipulato un contratto di finanziamento a revoca gestito in conto corrente con Gruppo Banca Leonardo SpA in virtù del quale la banca ha concesso una linea di credito sino all'importo massimo di Euro 11.000 migliaia. Con riferimento a tale circostanza, nella sezione A, punto 4., lettera g., del presente documento, è stato ipotizzato di fare una registrazione pro-forma con riguardo all'importo massimo di tale linea di credito sul quale la *AQ- Tech* ha la facoltà di convertire il credito finanziario della banca in capitale sociale. In virtù di ciò, su tale importo, pari a Euro 7.000 migliaia, sono stati contabilizzati interessi passivi per Euro 203 migliaia calcolati in ragione delle pattuizioni contrattuali tra le parti che prevedono l'applicazione dell'Euribor a 3 mesi (rilevato alla data del 1 aprile 2009) maggiorato di uno *spread* di 140 *basis point*. L'impatto sul risultato pro-forma del Gruppo Yorkville, al netto dell'effetto fiscale, è stato di Euro 147 migliaia.

*c. Oneri finanziari su finanziamento ricevuto dalla AQ- Tech*

Come descritto precedentemente nella sezione A, punto 4., lettera i., del presente documento, la *AQ- Tech* riceverà direttamente o indirettamente (tramite l'Emittente) finanziamenti per Euro 4.200 migliaia. Conseguentemente, si è proceduto alla rilevazione di interessi passivi per Euro 147 migliaia calcolati a un tasso di mercato pari all'Euribor a 3 mesi (rilevato alla data del 1 aprile 2009) maggiorato di uno *spread* di 200 *basis point*. L'impatto sul risultato pro-forma del Gruppo Yorkville, al netto dell'effetto fiscale, è stato di Euro 107 migliaia.

*d. Attualizzazione del debito per la contabilizzazione dell'opzione put di acquisto delle interessenze di minoranza*

Come descritto precedentemente nella sezione A, punto 4., lettera j., del presente documento, tra le ipotesi pro-forma, si è proceduto alla registrazione del debito derivante dal potenziale esercizio dell'opzione *put* da parte della Comitalia e della Matra a fronte dello storno delle interessenze di minoranza e della rilevazione di un avviamento per la differenza. In considerazione che la prima finestra temporale per l'esercizio della suddetta opzione è prevista tra tre anni, si è parimenti proceduto all'attualizzazione di tale debito. In questa colonna, è stato rappresentato l'effetto dell'imputazione a conto economico della prima quota di competenza degli interessi passivi, impliciti nel valore

nominale del debito, per Euro 1.198 migliaia. L'impatto sul risultato pro-forma del Gruppo Yorkville, al netto dell'effetto fiscale, è stato di Euro 869 migliaia.

### ***C. Altre informazioni rilevanti a seguito dell'Operazione***

Nell'ambito del patto parasociale sottoscritto in data 1 aprile 2009, l'Emittente si impegna ad assumere, entro e non oltre centottanta giorni dal 1 aprile 2009, gli obblighi derivanti dalle garanzie fideiussorie prestate dalla *AQ- Tech* e dalla Acquisitio SpA (precedente controllante della *AQ- Tech*) in favore di determinati creditori della Sigmar e della Montefarmaco. In virtù di ciò, si ritiene opportuno segnalare che gli impegni dell'Emittente ammontano a Euro 9.120 migliaia, per quanto concerne le fideiussioni, e a Euro 1.000 migliaia, con riguardo ad una lettera di *patronage* alle quale, però, se ne aggiungono altre due di importo indeterminato.

#### **Relazioni dei soggetti incaricati del controllo contabile ex art 2409-bis su bilanci delle Società Target al 31 dicembre 2008**

**Alla Data di Deposito e alla data della relazione della società di revisione sui dati pro-forma al 31 dicembre 2008, le relazioni dei soggetti incaricati del controllo contabile sulle Società Target, ai sensi degli art. 2409-bis e seguenti del codice civile, non erano ancora disponibili.**

**L'attività di controllo contabile sulle Società Target può essere così sintetizzata:**

**1. Montefarmaco Spa. L'attività di controllo contabile ex art 2409-bis e seguenti del codice civile è esercitata da un revisore iscritto nel registro tenuto presso il Ministero di Grazia e Giustizia.**

**Si riporta di seguito la sintesi del giudizio di tale revisore sul bilancio della società al 31 dicembre 2008: "a mio giudizio, il sopramenzionato bilancio nel suo complesso è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della Montefarmaco spa, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di valutazione".**

**2. Sigmar Spa. L'attività di controllo contabile ex art 2409-bis e seguenti del codice civile è esercitata dal collegio sindacale.**

**Si riporta di seguito la sintesi del giudizio del collegio sindacale sul bilancio della società al 31 dicembre 2008: "a giudizio del collegio sindacale, il sopramenzionato bilancio d'esercizio è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di valutazione; esso pertanto è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della società, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008".**

**3. AQ Tech Spa. L'attività di controllo contabile ex art 2409-bis e seguenti del codice civile è esercitata dal collegio sindacale.**

**Il giudizio del collegio sindacale alla data attuale non è ancora disponibile, in quanto l'assemblea ordinaria dei soci per l'approvazione del bilancio è convocata per il 23 giugno 2009.**

**4. Sigea Srl. La società non è soggetta a controllo contabile in quanto non ricorrono i presupposti di legge.**

**In merito, infine, all'integrazione della relazione della società di revisione sui dati pro-forma al 31 dicembre 2008, che tenga conto degli esiti del controllo contabile espletato sui bilanci delle Società Target, verrà depositato un aggiornamento del documento informativo non appena tale relazione sarà disponibile (presumibilmente dopo l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008 della società AQ Tech).**

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULL'ESAME DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATI PRO-FORMA DEL GRUPPO YORKVILLE BHN PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2008**



PricewaterhouseCoopers SpA

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

Al Consiglio di Amministrazione  
della Yorkville bhn SpA

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

Tali Prospetti Pro-forma derivano dai dati storici relativi al bilancio consolidato del Gruppo Yorkville bhn per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, ai progetti di bilancio d'esercizio della AQ-Tech SpA, della Montefarmaco SpA, della Sigmar SpA e della Sigea Srl per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 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 a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 10 aprile 2009.

I progetti di bilancio d'esercizio della AQ-Tech SpA, della Montefarmaco SpA, della Sigmar SpA e della Sigea Srl per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 non sono stati assoggettati a revisione contabile.

I Prospetti Pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti dell'ingresso della Yorkville bhn SpA nel 51% del capitale sociale della holding farmaceutica AQ-Tech SpA e del gruppo ad essa facente capo (di seguito l'"Operazione").

2. I Prospetti Pro-forma sono stati predisposti ex 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.

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 l'Operazione in oggetto fosse realmente avvenuta 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 DEM/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 menzionato nel precedente paragrafo 1, dal nostro esame dei Prospetti Pro-forma è emerso che i progetti di bilancio d'esercizio della AQ-Tech SpA, della Montefarmaco SpA, della Sigmar SpA e della Sigea Srl per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 non sono stati assoggettati a revisione contabile.
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 per l'Operazione non siano ragionevoli e che la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti non sia stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Tuttavia, a causa della rilevanza delle limitazioni descritte nel precedente paragrafo 4, non siamo in grado di esprimere un giudizio se nella redazione dei medesimi prospetti siano stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili corretti.

Milano, 15 aprile 2009

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Luigi Migliavacca'.

Luigi Migliavacca  
(Revisore contabile)

## **6. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO**

Relativamente alla società Rpx Ambiente S.r.l., che, alla Data del Deposito, risulta la sola società controllata (con una partecipazione pari al 100% del capitale sociale) dalla Società (ad eccezione delle Società Target, oggetto dell'Operazione), all'inizio dell'esercizio 2009 si sono registrati effetti negativi, in termini di prezzi e volumi degli ordini, conseguenti a determinate turbolenze verificatesi nel mercato delle materie prime di derivazione del petrolio. Tuttavia, nel corso dello stesso primo trimestre 2009 si è avviata una sostanziale normalizzazione.

Relativamente alle Società Target, nel corso dell'esercizio 2009 si registreranno i positivi effetti economici e finanziari derivanti dalla recente acquisizione degli Asset Keryos e dell'avvio della commercializzazione diretta di tali prodotti.

La situazione delle società controllate si rifletterà direttamente sull'andamento della Società, che nel corso dell'esercizio, darà seguito ad un processo di accentramento di alcuni servizi per le controllate stesse, che è già stato avviato nel corso dello scorso esercizio.

Sotto il profilo finanziario, la struttura finanziaria della Società rifletterà gli oneri sostenuti, e ancora da sostenere ai fini dell'esecuzione dei Versamenti previsti corrispettivo dell'Operazione (cfr. *supra*, Capitolo II), che, come detto, possono essere altresì effettuati facendo parziale ricorso all'indebitamento.

L'Operazione comporta un fattore di discontinuità dell'Emittente, variando significativamente il perimetro economico-finanziario. Pertanto, i dati contabili storici dell'Emittente non saranno significativamente utilizzabili al fine di formulare previsioni circa l'andamento futuro del gruppo.

**Appendici:**

**A) Comunicato Price sensitive del 1 aprile 2009**

**Appendice A****Comunicato Price sensitive del 1 aprile 2009****COMUNICATO STAMPA**

**YORKVILLE BHN S.P.A.: entra al 51% nella *holding* farmaceutica AQ Tech S.p.A. con un impegno in conto capitale complessivo di Euro 6,6 milioni.**

**Nasce un nuovo polo farmaceutico, creato dall'integrazione di AQ Tech e delle sue controllate, che farà capo a Yorkville bhn.**

**Le linee di sviluppo prevedono un rafforzamento e una riorganizzazione della struttura produttiva, un incremento del portafoglio prodotti e la costituzione di una nuova rete di vendita sul territorio nazionale.**

Yorkville bhn S.p.A., società di investimento attiva sul mercato italiano e quotata sul mercato *Expandi* organizzato e gestito da Borsa Italiana, ha sottoscritto in data odierna un accordo di investimento con **Comitalia Compagnia Fiduciaria S.p.A., Ma-tra Fiduciaria S.r.l.** e Roberto Bianchi, amministratore delegato di AQ Tech, al fine di disciplinare i termini e le condizioni di un'operazione di investimento da parte di Yorkville in **AQ Tech S.p.A.**

Ad esito dell'operazione di investimento, **Yorkville è divenuta titolare di una partecipazione pari al 51% del capitale sociale di AQ Tech.**

**AQ Tech S.p.A.** è una *holding* di partecipazione che controlla le seguenti società operative nel settore farmaceutico:

**Montefarmaco S.p.A.:** Con un **fatturato a fine 2008 di Euro 22,5 milioni**, la società è leader in Italia nella produzione e distribuzione per conto di terzi di prodotti farmaceutici, parafarmaceutici e dietetici ed è **attiva nella produzione di farmaci per uso topico e di probiotici**. La società ha 142 dipendenti e sede a Pero (Mi).

**Sigmar Italia S.p.A.:** società, con un **fatturato a fine 2008 pari a Euro 15,5 milioni**, è attiva nella produzione, lavorazione, distribuzione e vendita, sia per conto proprio che per conto terzi, di prodotti dietetici, farmaceutici e dermocosmetici. È in particolare **attiva nella produzione di polveri farmaceutiche per uso topico**.

**Sigea S.r.l.:** società, di cui AQ Tech S.p.A. detiene una partecipazione pari all'85%, che opera nel campo della ricerca e sviluppo di derivati **polisaccaridici**. Il laboratorio ha in sviluppo **varie linee di prodotti**, dei quali due denominati Habut sono prossimi alla notifica. La società, con 8 dipendenti, opera nell'Area Science Park di Padriciano, Trieste.

Si segnala inoltre che, in data 1° febbraio 2009, Sigmar ha acquisito dalla società Keryos S.p.A. e Infosint S.p.A. un **portafoglio prodotti** composto da prodotti farmaceutici, presidi medico chirurgici e dietetici, oltre che da una linea di prodotti elettromedicali per farmacie e parafarmacie. Sigmar ha 92 dipendenti ed ha sede ad Almè (Bergamo).

**Roberto Bianchi**, già amministratore delegato di AQ Tech, personalità di vasta e diversificata esperienza nel settore farmaceutico, **manterrà la guida operativa della holding** anche nel nuovo assetto.

### **Le ragioni dell'operazione**

Con l'ingresso in AQ Tech, Yorkville intende investire in una **strategia di medio termine volta all'implementazione e allo sviluppo di un polo farmaceutico integrato, con obiettivi di espansione sul mercato internazionale.**

Il rationale alla base dell'acquisizione è così sintetizzabile:

- Coerenza con le strategie enunciate della Società,
- Attesa creazione di valore dall'integrazione di elementi finora separati: produzione, portafoglio specialità, rete commerciale,
- Ingresso in un settore il cui andamento risulta più stabile e prevedibile rispetto ad altri più esposti all'attuale congiuntura negativa,
- Posizionamento in settori di nicchia specialistica meno esposti alla concorrenza dei grandi gruppi farmaceutici.

Il progetto prevede sia il rafforzamento produttivo di Sigmar e Montefarmaco, sia lo sviluppo di nuovi preparati farmaceutici, dietetici e dermocosmetici per i mercati nazionali ed esteri, utilizzando altresì il frutto dello sviluppo della società di ricerca Sigea, controllata, come detto, da AQ Tech.

*“Il settore farmaceutico e, in particolare, il segmento rappresentato dai prodotti soggetti a prescrizione medica, protagonisti del nostro portafoglio prodotti, risulta particolarmente interessante nell'attuale congiuntura di mercato, assicurando una stabilità nel tempo in termini di ricavi e di mantenimento delle marginalità, grazie alla sua natura aciclica, fornendo altresì base e supporto prospettico di ulteriori opportunità di sviluppo”* ha dichiarato **Marco Prete, Presidente e Amministratore Delegato di Yorkville bhn S.p.A.**

**L'operazione**

In conformità a quanto disposto dall'Accordo di Investimento, l'operazione di acquisizione del controllo di AQ Tech da parte di Yorkville è stata realizzata, in data odierna, mediante **due aumenti di capitale di AQ Tech, al valore nominale.**

Il primo sottoscritto e interamente liberato in via non proporzionale da **Matra, Comitalia** (soci che, prima dell'operazione, possedevano complessivamente il 100% del capitale di AQ Tech) e **Yorkville**, per totali **Euro 2.351.025**, di cui 2.351.023 azioni sottoscritte da Yorkville al prezzo complessivo di Euro 2,00.

Il secondo sottoscritto integralmente da **Yorkville** per totali Euro **6.600.000,00**, e liberato per il 36,36%. All'esito dei predetti aumenti di capitale Yorkville ha acquisito totali 8.951.023 azioni di AQ Tech, a fronte di un conferimento in denaro complessivo pari ad Euro 6.600.002,00 (e liberato da Yorkville per Euro 2.400.002,00), divenendo così titolare di una partecipazione pari al 51% del capitale sociale di AQ Tech.

Per effetto dell'operazione, pertanto, **la composizione del capitale sociale di AQ Tech** risulta la seguente:

SOCIO	CATEGORIA DI AZIONI	NUMERO DI AZIONI	%
COMITALIA	<b>ORDINARIE</b>	<b>7.499.392</b>	<b>42,73%</b>
MA-TRA	<b>ORDINARIE</b>	<b>1.100.610</b>	<b>6,27%</b>
YORKVILLE	<b>ORDINARIE</b>	<b>8.951.023</b>	<b>51 %</b>
TOTALE		17.551.025	100%

Ai sensi delle disposizioni previste dall'Accordo di Investimento, inoltre, in aggiunta ai conferimenti pari a

(a) Euro 2,00, effettuato ad integrale liberazione del primo aumento di capitale

(b) Euro 2.400.000,00, realizzato a parziale liberazione delle azioni sottoscritte nel contesto del secondo aumento di capitale

Yorkville si è impegnata a versare il saldo di Euro 4.200.000 relativo al pagamento residuo del secondo aumento di capitale e a finanziare direttamente o a procurare finanziamenti da parte di istituzioni creditizie per l'ulteriore ammontare di Euro 4.200.000. Relativamente a quest'ultimo importo, le parti hanno concordato un meccanismo di eventuale riduzione dell'importo sopra indicato, a seconda che si verifichino o meno scostamenti sul patrimonio netto di ciascuna delle Società Target e sulla posizione finanziaria netta, su base consolidata, di AQ Tech.

I versamenti, che potranno essere costituiti a discrezione di Yorkville, in tutto o in parte, da pagamenti residui a liberazione delle azioni del secondo aumento di capitale o da finanziamenti erogati direttamente da Yorkville o da istituzioni creditizie, dovranno rispettare le 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.

L'Accordo di Investimento prevede inoltre che, nell'ipotesi di un eventuale inadempimento da parte di Yorkville di liberare integralmente il secondo aumento di capitale di AQ Tech per residui Euro 4.200.000,00 entro il termine del 31 ottobre 2009, Matra e Comitalia avranno diritto di esercitare un'opzione di acquisto su n. 3.300.000 azioni ordinarie AQ Tech di proprietà di Yorkville, al prezzo complessivo di Euro 1,00. Nell'ipotesi di un eventuale inadempimento relativamente all'ammontare complessivo dovuto a ciascuna delle sopracitate scadenze, Matra e Comitalia avranno diritto di esercitare un'opzione di acquisto su n. 2.351.023 azioni AQ tech di proprietà di Yorkville al prezzo complessivo di Euro 1,00.

Ai sensi dell'Accordo di Investimento Matra e Comitalia si sono impegnate:

- (i) a sottoscrivere, entro cento giorni successivi dalla data odierna, 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 Matra e Comitalia, per un ammontare complessivo di Euro 1.510.333,00, in azioni di AQ Tech;
- (ii) a far sì che un primario istituto finanziario, entro cento giorni successivi dalla data odierna, sottoscriva un accordo con AQ Tech, Yorkville, Matra e Comitalia relativo alla facoltà di AQ Tech di richiedere, a determinate scadenze e condizioni, la

conversione di un finanziamento erogato dal predetto istituto finanziario ad AQ Tech, per un ammontare complessivo di Euro 7.000.000,00, in azioni di AQ Tech.

In caso di inadempimento di Matra e Comitalia degli obblighi di cui ai precedenti punti (i) e (ii), Yorkville sarà liberata, con efficacia retroattiva, da qualsiasi obbligo di versare ad AQ Tech le somme ancora dovute (fatti salvi gli obblighi di integrale liberazione delle azioni rinvenienti dal secondo aumento di capitale per l'ammontare residuo di Euro 4.200.000,00) e avrà il diritto di esercitare un'opzione di acquisto su un numero di azioni di AQ Tech di proprietà di Matra e Comitalia 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.

Le pattuizioni dell'Accordo di Investimento contemplano infine dichiarazioni e garanzie e relativi obblighi di indennizzo dei precedenti soci totalitari di AQ Tech, Matra e Comitalia, a favore di Yorkville in linea con la prassi di mercato per operazioni di questo tipo.

Contestualmente alla sottoscrizione dell'Accordo di Investimento, in data odierna, è stato altresì sottoscritto **un patto parasociale** volto a disciplinare, *inter alia*, la *governance* di AQ Tech, i vincoli relativi alla trasferibilità delle azioni di AQ Tech, alcune procedure di uscita delle parti dall'investimento, e alcune pattuizioni relative alla carica del Dott. Bianchi quale amministratore delegato di AQ Tech.

#### **Modalità di finanziamento**

Relativamente al primo versamento, già avvenuto, di Euro 2.400.002, sono state utilizzate disponibilità di cassa rinvenienti per Euro 2.000.000 dalla prima tranche grande del contratto SEDA.

I successivi versamenti verranno finanziati o con ulteriori aumenti di capitale o con il ricorso al credito bancario o in forma mista.

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

L'operazione di investimento integra un'ipotesi di operazione con parti correlate ai sensi dell'articolo 2391-*bis* c.c. e dell'articolo 71-*bis* del Regolamento Emittenti, in quanto Roberto Bianchi, attuale consigliere di Yorkville bhn S.p.A. ricopre (e, come detto, continuerà a

ricoprire a seguito del perfezionamento dell'operazione) la carica di amministratore delegato di AQ Tech.

Inoltre, l'operazione di investimento integra altresì un'ipotesi di acquisizione significativa ai sensi dell'art. 71 del Regolamento Emittenti n. 11971/1999 Consob e della Comunicazione Consob n. DIS/98081334 del 19 ottobre 1998, e, pertanto, entro 15 giorni dalla data odierna, Yorkville metterà a disposizione del pubblico presso la propria sede sociale e sul proprio sito internet un documento informativo illustrativo dell'operazione redatto ai sensi del combinato disposto degli articoli 71 e 71-*bis* del Regolamento Emittenti e in conformità all'Allegato 3B al Regolamento Emittenti, al quale si rinvia per ogni ulteriore informazione.

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

In particolare, per gli aspetti legali, Yorkville è stata assistita da Legance Studio Legale Associato, per gli aspetti contabili e fiscali da PKF Italia, e per gli aspetti di strutturazione finanziaria e societaria da bhn S.r.l.

### **Note per le redazioni**

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

### **Contact:**

Media relations

Investor relations

Dario Esposito

Barabino & Partners

Tel. 02-7202 3535

Marco Lastrico

Barabino & Partners IR

Tel. 02-7202 3535

Milano, 1 aprile 2009