

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEGLI AMMINISTRATORI PER L'ASSEMBLEA STRAORDINARIA  
CHIAMATA A DELIBERARE SULLA PROPOSTA DI ADOZIONE DEI PROVVEDIMENTI EX ART.  
2446 CODICE CIVILE**

Signori Azionisti,

la presente relazione viene redatta ai sensi dell'art. 2446 del Codice Civile e conformemente all'Allegato 3/A, schema n. 5 del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 (il "**Regolamento Consob**") e successive modifiche ed ha lo scopo di illustrare la situazione patrimoniale ed economica della Vostra società al 31 dicembre 2009, da sottoporre alla assemblea straordinaria degli azionisti che verrà convocata dal Presidente della Società e che si dovrà riunire il giorno 22 aprile 2010 alle ore 12,30 e, in eventuale seconda convocazione, il giorno 23 aprile 2010 alle ore 10,30 presso la sede legale della Società in Via Solferino, n.7 in Milano.

La presente relazione, unitamente alle osservazioni del Collegio Sindacale, sarà messa a disposizione del pubblico, a norma dell'articolo 74 del Regolamento Consob e dell'articolo 2446 del Codice Civile, presso la sede legale della Società e presso la società di gestione del mercato, Borsa Italiana S.p.A., a partire dal 15 aprile 2010. In pari data la presente relazione, unitamente alle osservazioni del Collegio Sindacale, sarà trasmessa alla Consob.

Il Consiglio di Amministrazione, in data 19 marzo 2010, ha preso atto della situazione patrimoniale individuale di Yorkville bhn SpA, redatta alla data del 31 dicembre 2009, poi rettificata in data 6 aprile 2010, dalla quale risultano:

- perdite complessive per Euro 6.755 migliaia, in dettaglio così composte:
  - o perdite registrate nel periodo 01.10.2008 – 31.12.2008 e portate a nuovo per Euro 1.110 migliaia;
  - o perdita registrata nell'esercizio 2009 in Euro 5.098 migliaia;
  - o costi per aumento di capitale Euro 547 migliaia;
- un capitale sociale di Euro 13.529 migliaia;
- un patrimonio netto che risulta ridotto ad Euro 5.681 migliaia, con una perdita al netto delle riserve superiore ad un terzo del capitale stesso.

Tale situazione determina la fattispecie prevista dall'art. 2446 del Codice Civile.

Di conseguenza, il Consiglio di Amministrazione nella medesima seduta ha deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea, per le delibere necessarie e conseguenti, la presente relazione.

I criteri contabili e di valutazione ed i principi adottati per la redazione dell'allegata situazione patrimoniale sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31.12.2008.

Il periodo dal 1 gennaio al 31 dicembre 2009 è stato caratterizzato, rispetto all'esercizio precedente, dall'incremento di taluni costi operativi, come il costo del personale che si è incrementato di circa 200 migliaia di euro, e di taluni costi non ripetitivi e di carattere straordinario, quali le minusvalenze sulla cessione della partecipazione Aq Tech per un importo di euro 1.157 migliaia e gli accantonamenti a fondi rischi, principalmente per far fronte a possibili vertenze legali, che si sono incrementati per euro 386 migliaia. Sul lato dei ricavi, l'esercizio precedente aveva beneficiato di una plusvalenza, registrata tra gli altri ricavi e proventi, pari a euro 546 migliaia. L'effetto combinato di tali fattori ha comportato la consuntivazione di una perdita stimata pari a euro 5.098 migliaia, contro la perdita pari a euro 2.492 migliaia al 31 dicembre 2008. I principali eventi gestionali caratterizzanti il periodo dal 1 gennaio al 31 dicembre 2009 sono rappresentati:

- dall'investimento e dal successivo parziale disinvestimento della partecipazione nella sub-holding farmaceutica Aq Tech, di cui si detiene alla data odierna il 18,8% del capitale sociale;

- autorizzazione alla pubblicazione, avvenuta in data 14 dicembre 2009, del prospetto informativo inerente l'aumento di capitale riservato sino ad un massimo di Euro 100 milioni nell'ambito del contratto di Stand-by Equity Distribution Agreement ("**SEDA**"), che prevede l'impegno del Fondo YA Global Investments LP di sottoscrivere azioni della Società nell'ambito di uno o più aumenti di capitale riservati sino ad un massimo di 3 miliardi di euro nell'arco di 10 anni;
- la deliberazione, presa in data 26 novembre 2009 da parte dell'assemblea straordinaria, relativa all'emissione di un prestito obbligazionario convertibile fino a 300 milioni di euro;
- la decisione di trasferire la sede legale della Società da via Palermo n. 16 a Milano a via Solferino 7, sempre a Milano, a partire dal 1 marzo 2010, al fine di ridurre i costi per affitto e le spese generali.
- la cessazione del rapporto di lavoro con due dirigenti negli ultimi mesi dell'esercizio;

## PROSPETTI CONTABILI

**1. SITUAZIONE PATRIMONIALE ED ECONOMICA AL 31 DICEMBRE 2009**

Nella presente sezione vengono riportati i prospetti di stato patrimoniale, conto economico, variazione di patrimonio netto e posizione finanziaria netta alla data del 31 dicembre 2009, unitamente al confronto con le relative voci di bilancio al 31 dicembre 2008.

**STATO PATRIMONIALE ATTIVO**

	<b>31-dic-09</b>	<b>31-dic-08</b>
Attività immateriali	26.961	34.906
Altri beni materiali	96.118	120.864
<i>Attività materiali</i>	<i>96.118</i>	<i>120.864</i>
Investimenti immobiliari	677.600	791.600
Partecipazione in società controllate	7.655.939	5.884.593
Partecipazioni in società collegate	2.544.123	0
Attività finanziarie non correnti	1.761.986	1.753.508
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>12.762.727</b>	<b>8.585.471</b>
Attività finanziarie detenute a scopo di negoziazione	0	90.655
Crediti finanziari verso società controllate	68.600	1.633.866
Altre attività correnti	271.374	672.092
Crediti commerciali	261.898	217.480
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	209.142	2.083.499
<b>Totale attività correnti</b>	<b>811.014</b>	<b>4.697.592</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>13.573.741</b>	<b>13.283.063</b>

## STATO PATRIMONIALE PASSIVO

	31-dic-09	31-dic-08
Capitale sociale	12.094.729	9.529.729
Riserva sovrapprezzo azioni	47.999	47.999
Altre riserve:		
- Riserva copertura perdita in corso d'anno	0	1.382.031
- Riserva Ias	(47.999)	(47.999)
- Riserva versamento soci in conto aucap*	341.000	0
- Costi aucap	(546.687)	(226.160)
Risultati portati a nuovo	(1.109.879)	0
Risultato del periodo	(5.098.313)	(2.491.911)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>5.680.850</b>	<b>8.193.689</b>
Fondi di indennità di fine rapporto	28.733	23.069
Altri fondi	931.292	931.292
Passività finanziarie non correnti	1.000.000	0
Altri debiti non correnti	592.706	1.346.628
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>2.552.731</b>	<b>2.300.989</b>
Altri fondi	400.000	0
Altre passività correnti	1.877.079	1.620.802
Debiti commerciali	2.249.357	1.167.583
Passività finanziarie	813.724	0
<b>Totale passività correnti</b>	<b>5.340.160</b>	<b>2.788.385</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>13.573.741</b>	<b>13.283.063</b>

\* Tale importo è relativo alla tranche di Euro 341 migliaia di aumento di capitale dedicato al SEDA.

Tale aumento si è concluso in data 30 dicembre 2010 mediante il versamento dell'intero importo da parte del Fondo YA Global Investments LP e la contestuale emissione e consegna di n. 1.937.500 nuove azioni della Società.

Si tratta quindi di capitale già versato e sottoscritto, che è appostato tra le riserve e non nel capitale unicamente in quanto alla data del 31 dicembre 2009 l'attestazione ai sensi art. 2444 c.c. non era ancora stata iscritta in CCIA e di conseguenza si è ritenuto più corretto mantenere tale importo a riserva.

## PROSPETTO DELLA VARIAZIONE DI PATRIMONIO NETTO

Patrimonio netto	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva copertura perdita in corso anno	Riserva IAS	Riserva versam. soci in conto aucap	Costi aucap	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) d'esercizio	Patrimonio netto
<b>Saldi al 31.12.2008</b>	<b>9.530</b>	<b>48</b>	<b>1.382</b>	<b>(48)</b>	<b>0</b>	<b>(226)</b>	<b>0</b>	<b>(2.492)</b>	<b>8.194</b>
Copertura e riporto a nuovo perdita			(1.382)				(1.110)	2.492	0
Aumenti di capitale	2.565								2.565
Versamento soci c/auca					341				341
Costi aucap						(321)			(321)
Risultato d'esercizio								(5.098)	(5.098)
<b>Saldi al 31.12.2009</b>	<b>12.095</b>	<b>48</b>	<b>0</b>	<b>(48)</b>	<b>341</b>	<b>(547)</b>	<b>(1.110)</b>	<b>(5.098)</b>	<b>5.681</b>

**CONTO ECONOMICO**

	<b>31-dic-09</b>	<b>31-dic-08</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	117.008	27.845
Altri ricavi e proventi	85.515	757.749
Costi per servizi	(2.588.769)	(2.423.616)
Costi del personale	(836.654)	(633.114)
Altri costi operativi	(48.368)	(21.718)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(3.271.268)</b>	<b>(2.292.854)</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	(29.995)	(26.660)
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	(7.944)	(3.566)
Accantonamenti e svalutazioni	(543.982)	(157.831)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(3.853.189)</b>	<b>(2.480.911)</b>
Proventi e (oneri) finanziari	(80.345)	70.749
Proventi e (oneri) finanziari verso parti correlate	1.501	(35.151)
Risultato da valutazione attività al fair value	(8.792)	39.736
Minusvalenze su partecipazioni	(1.157.488)	(6.119)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(5.098.313)</b>	<b>(2.411.696)</b>
Imposte sul reddito	0	(80.215)
<b>Risultato derivante dall'attività di funzionamento</b>	<b>(5.098.313)</b>	<b>(2.491.911)</b>

## SITUAZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31 DICEMBRE 2009

	Società 31-dic-09	Società 31-dic-08
Cassa e altre disponibilità liquide per c/c bancari	208.512	2.082.241
Titoli detenuti per la negoziazione	0	90.655
<b>Liquidità</b>	<b>208.512</b>	<b>2.172.896</b>
<b>Crediti finanziari a breve (entro 12 mesi)</b>	<b>68.600</b>	<b>1.633.866</b>
Debiti bancari a breve (entro 12 mesi)	0	0
Altri debiti finanziari a breve	(813.724)	0
<b>Indebitamento finanziario a breve (entro 12 mesi)</b>	<b>(813.724)</b>	<b>0</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve (entro 12 mesi)</b>	<b>(536.612)</b>	<b>3.806.762</b>
<b>Crediti finanziari a medio termine</b>	<b>1.755.759</b>	<b>1.741.281</b>
Debiti bancari a medio termine	0	0
Altri debiti finanziari a medio termine	(1.000.000)	0
<b>Indebitamento finanziario a medio termine</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Posizione finanziaria netta a medio termine</b>	<b>755.759</b>	<b>1.741.281</b>
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>219.147</b>	<b>5.548.043</b>

## 2. PROPOSTE FORMULATE DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE PER IL RIPIANAMENTO DELLE PERDITE

Signori Azionisti,

L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti 19 marzo 2008 ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, in una o più volte, il capitale sociale, entro il periodo di cinque anni dalla data della presente deliberazione, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 3.000.000.000 (tre miliardi), mediante emissione di azioni ordinarie.

Il contratto SEDA, sottoscritto tra la Società, bhn S.r.l e YA Global Investments LP in data 11 novembre 2008 rappresenta una importante fonte di reperimento di finanza per la Società in quanto tale contratto prevede, a determinate condizioni, l'impegno da parte del Fondo YA Global Investments LP di sottoscrivere, direttamente o per il tramite di società controllate, uno o più aumenti di capitale in 10 anni per un ammontare complessivo sino a 3 miliardi di Euro.

In data 19 dicembre 2008, il Consiglio di Amministrazione, in forza della facoltà ad esso attribuita dall'assemblea straordinaria degli azionisti del 19 marzo 2008, ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, e dell'art. 2443 cod. civ., ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, cod. civ., per un ammontare massimo di euro 100.000.000,00, da liberarsi in più volte, mediante emissione di nuove azioni ordinarie Yorkville bhn S.p.A. da offrire in sottoscrizione a YA Global Investments LP entro il termine del 18 dicembre 2013 (termine prorogato dal Consiglio di Amministrazione del 9 dicembre 2009).

Poiché secondo l'orientamento prevalente, soprattutto in giurisprudenza, sarebbe illegittima la delibera di aumento del capitale sociale, quando esso risulta diminuito di oltre un terzo in conseguenza di perdite, se non sia preceduta da delibera di copertura delle perdite, il Consiglio di Amministrazione della Società intende presentare all'Assemblea degli Azionisti la seguente proposta di delibera:

*“ preso atto*

- *del bilancio della Società alla data del 31 dicembre 2009, oggetto di approvazione da parte dell'assemblea ordinaria, dal quale emergono perdite complessive per euro 6.754.879,65 (di cui euro 546.687,28 per costi relativi all'aumento di capitale), in assenza di riserve disponibili per quanto sopra esposto;*
- *della Relazione degli Amministratori redatta ai sensi dell'articolo 2446 cod. civ. e dell'articolo 74 del Regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modifiche;*
- *delle osservazioni del Collegio sindacale ai sensi dell'articolo 2446 cod. civ.*

***delibera***

*1) di coprire integralmente le perdite risultanti dal bilancio al 31 dicembre 2009 pari ad Euro 6.754.879,65 mediante riduzione del capitale sociale per corrispondente importo e così da nominali Euro 14.457.979,46 a nominali Euro 7.703.099,81, senza annullamento di azioni;*

*2) di modificare in conseguenza di quanto sopra deliberato il primo comma dell'articolo 5 dello statuto sociale nel modo seguente:*

*“Il capitale è di Euro 7.703.099,81 diviso in numero 76.974.730 azioni senza valore nominale”;*  
*fermo ed invariato il resto dell'articolo.”*



3) *di conferire mandato e poteri al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente in carica pro tempore, per adempiere ad ogni formalità necessaria affinché le adottate deliberazioni siano iscritte nel Registro delle Imprese, accettando ed introducendo nelle medesime le modificazioni, aggiunte o soppressioni, formali e non sostanziali, eventualmente richieste dalle autorità competenti."*

### **3. INIZIATIVE PER IL RISANAMENTO DELLA GESTIONE E PER IL MANTENIMENTO DELLE CONDIZIONI DI CONTINUITA' AZIENDALE**

Il Consiglio di Amministrazione della Società riunito in data 29 ottobre 2008, ha approvato la stipulazione del contratto SEDA poi perfezionatosi per scambio di corrispondenza in data 10 novembre 2008 tra la Società, bhn S.r.l. e YA Global Investments LP; tale contratto prevede, a determinate condizioni, l'impegno del Fondo a sottoscrivere uno o più aumenti di capitale per un ammontare complessivo massimo di Euro 3 miliardi nell'arco di 10 anni e la corrispondente facoltà del Consiglio di Amministrazione della Società di avvalersi di tale prerogativa.

Con la pubblicazione del prospetto informativo avvenuta in data 14 dicembre 2009, il SEDA consentirà alla Società di reperire gradualmente i necessari mezzi finanziari per sostenere la propria operatività.

Oltre a ciò, in data 26 novembre 2009 l'assemblea straordinaria ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, la facoltà di emettere, in una o più volte, entro il 25 novembre 2014 obbligazioni convertibili per un importo massimo di Euro 300 milioni complessivi, e comunque nei limiti di volta in volta consentiti dall'art. 2410 del codice civile.

In data 4 febbraio 2010 il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato un programma di emissione di obbligazioni convertibili in azioni per un ammontare complessivo massimo di Euro 300 milioni, che saranno offerte con esclusione del diritto d'opzione in favore di YA Global Investments LP o altri investitori qualificati. Si tratta di una delibera quadro che stabilisce i criteri ai quali il Consiglio si atterrà in occasione delle eventuali future emissioni.

Nel corso degli ultimi mesi dell'esercizio, è stato redatto un piano industriale di gruppo sottoposto all'approvazione dell'odierna seduta del Consiglio di Amministrazione, che prevede oltre che il ritorno all'equilibrio economico della controllata RPX Ambiente già nell'esercizio in corso, anche un sensibile ridimensionamento dei costi operativi della capogruppo, grazie alle azioni intraprese volte appunto alla compressione dei costi di struttura ed in particolare si prevede:

- un ridimensionamento dei costi di sede di circa 250 mila euro;
- una riduzione dei compensi professionali, inclusi i costi legali, di circa 450 mila euro

per un recupero complessivo di marginalità pari a circa 700 migliaia di euro.

Tali iniziative di carattere finanziario e gestionale, unitamente alle possibili operazioni di investimento orientate alla generazione di flussi finanziari nel breve termine, consentono di garantire il mantenimento delle condizioni di continuità aziendale della Società e del gruppo.

Milano, 19 marzo 2010

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Marco Prete)