

YORKVILLE bhn S.p.A.

Sede in Milano – via Solferino, 7

Registro delle Imprese di Milano n. 00849720156

* * *

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI AI SENSI DEGLI ARTT. 2429, CO. 3, CODICE CIVILE E 153 D. LGS 58/98

Egregi Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2009 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, secondo i principi di comportamento del collegio sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli esperti contabili. Il progetto di bilancio d'esercizio dell'impresa ci è stato consegnato il 19.3.2010, ma il consiglio di amministrazione vi ha apportato alcune modifiche con delibera del 6.4.2010, a cui è seguita la consegna del progetto definitivo, depositato presso la sede sociale.

Gli importi di questa relazione, indicati con il simbolo €, si riferiscono a euro migliaia.

1. L'esercizio al 31 dicembre 2009 si è chiuso con una perdita di € 5.098, mentre il risultato negativo dell'esercizio al 31 dicembre 2008 era di € 2.492.

Poiché l'art. 2429, comma 2, cod. civ., ci impone di riferirVi sui risultati dell'esercizio sociale, riteniamo utile richiamare la Vostra attenzione sul fatto che la perdita del 2009 dipende sostanzialmente da tre fattori che andiamo enucleando:

- a) nell'esercizio 2008 erano stati conseguiti *altri ricavi e proventi* non ricorrenti per € 758, derivanti principalmente dal realizzo di una plusvalenza per la vendita di un immobile;
- b) nell'esercizio 2009 i *costi del personale* sono aumentati di € 204, a cui



occorre aggiungere un accantonamento di €m 400 a fronte i due vertenze conseguenti alla risoluzione del rapporto di lavoro di due dirigenti;

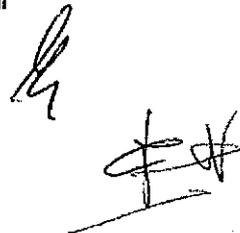
- c) sono state registrate *minusvalenze su partecipazioni* per €m 1.157 conseguenti alla cessione in data 30.12.2009 del 32,2% delle azioni AQ Tech nell'ambito di una transazione raggiunta con coloro dai quali il 1°.4.2009 era stato acquistato il 51% della stessa società.

Merita un cenno rilevare che i *costi dei servizi per la produzione*, costituiti principalmente da prestazioni di lavoro autonomo e di intermediazione per l'acquisto della suddetta partecipazione, sulla cui rilevanza avevamo attratto la Vostra attenzione nella nostra relazione al precedente bilancio, sono aumentati a €m 2.589 contro 2.424 del precedente esercizio.

Desideriamo inoltre segnalare che costi di aumento di capitale per €m 321 sono stati imputati a riduzione del patrimonio netto.

Con riguardo alle modalità con cui si è svolta l'attività di nostra competenza, riferiamo quanto segue:

- abbiamo assistito alle riunioni dell'assemblea degli azionisti ed a tutte quelle del consiglio di amministrazione tenutesi nel corso dell'esercizio; ci siamo riuniti, verbalizzando le nostre osservazioni, sedici volte, di cui tre dedicate a rispondere a richieste di informazioni rivolteci dalla CONSOB. Abbiamo ottenuto dagli amministratori tempestive ed idonee informazioni circa l'attività da loro svolta. Attraverso la partecipazione alle riunioni del consiglio di amministrazione abbiamo potuto accertare, fra l'altro, che gli organi delegati hanno riferito sulle operazioni compiute in forza dei poteri loro attribuiti, sul generale andamento della gestione e sul suo prevedibile andamento nonché in ordine alle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni e caratteristiche, effettuate dalla Società e dalla sue controllate;
- abbiamo acquisito gli elementi di conoscenza necessari per svolgere l'attività di

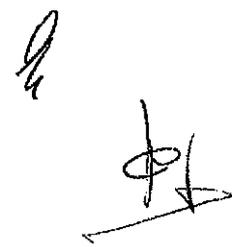


propria competenza in ordine al grado di adeguatezza della struttura organizzativa della Società, all'osservanza della legge e dello statuto e al rispetto dei principi di corretta amministrazione, mediante indagini dirette, raccolta di informazioni dalla direzione e dai responsabili delle funzioni interessate, scambi di dati e informazioni con la società di revisione e sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alla controllata, costituita dalla RPX Ambiente s.r.l. con socio unico e dalla AQ Tech e dalle sue controllate nel periodo 1.4 -30.12.2009;

- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, tramite i responsabili delle rispettive funzioni e la società di revisione;

- abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la redazione e presentazione del bilancio. Le attività sono costituite per il 75% da due partecipazioni, la controllata RPX Ambiente e la collegata AQ Tech, i cui valori al 31.12.2009 sono stati oggetto di *impairment tests* che hanno confermato la correttezza dei valori iscritti in bilancio. La società di revisione, con cui abbiamo assunto le necessarie informazioni, ha emesso un giudizio professionale di correttezza e di conformità del bilancio ai principi contabili di presentazione e redazione. Da parte nostra richiama la Vostra attenzione sul fatto che, fino a quando le partecipazioni non saranno in grado di produrre flussi di cassa positivi, le disponibilità liquide necessarie per l'ordinaria attività di gestione dovranno provenire dai noti strumenti finanziari in atto.

- il collegio ha verificato che la relazione degli amministratori, relativa all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2009, risulta conforme alle leggi vigenti e coerente con le deliberazioni adottate dal consiglio di amministrazione, nonché con i fatti rappresentati in bilancio. Le relazioni semestrale e trimestrali hanno avuto la pubblicità

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

prevista dalla legge e dai regolamenti. Il bilancio è accompagnato dalle prescritte dichiarazioni di conformità sottoscritte dal presidente del consiglio di amministrazione e dal dirigente preposto.

2. *Fatti rilevanti dell'esercizio*

L'anno 2009 è stato caratterizzato da significative operazioni. Il capitale è stato aumentato di €m 2.565 attraverso l'utilizzazione del noto strumento finanziario SEDA - *Stand by Equity Distribution Agreement* – stipulato fra la Società e la YA Global Investments LP, parte correlata; successivi aumenti di capitale sono intervenuti nel corso del corrente anno. E' stato acquistato il 51% della s.p.a. AQ Tech, percentuale ridottasi al 18,8% attraverso una complessa transazione causata da alcuni inadempimenti da parte della Vostra Società ad obblighi assunti nel contratto di acquisto (come ampiamente descritto nella relazione sulla gestione); in ordine alla suddetta operazione, causativa di una minusvalenza di €m 1.157, abbiamo presentato, su richiesta, due relazioni alla CONSOB nel febbraio e nel marzo del 2010. Inoltre al consiglio di amministrazione è stata conferita la facoltà di emettere obbligazioni convertibili in azioni della società per l'importo complessivo di €m 300.000.

3. Nel corso dell'esercizio concluso in data 31 dicembre 2009 e sino alla data odierna, non ci sono pervenute dai soci denunce ex art. 2408 codice civile, né sono pervenuti esposti o altre segnalazioni.

4. *Indicazione dell'eventuale esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali, e nonché quelle infragruppo o con parti correlate*

Nel corso dell'esercizio 2009 non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali.

Con riferimento alle operazioni effettuate infragruppo o con parti correlate, come pure ai loro principali effetti di natura patrimoniale ed economica, essi sono



indicate nella relazione degli amministratori e nella nota integrativa al bilancio e le decisioni assunte sono state tempestivamente comunicate al mercato con le modalità previste dalle vigenti disposizioni di legge. Ne abbiamo valutato la congruità e rispondenza all'interesse generale della società, considerando situazioni non favorevoli che si erano venute creando..

5. *Valutazione circa l'adeguatezza delle informazioni rese, nella relazione sulla gestione degli amministratori, in ordine alle operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo e con parti correlate*

Rileviamo che gli amministratori, nella loro relazione ex articolo 2428 codice civile in merito alle operazioni atipiche e/o inusuali ed alle operazioni di natura straordinaria, hanno effettuato le dovute comunicazioni (vedasi per esempio, la risoluzione del contratto AQ Tech).

Con riguardo alle operazioni con parti correlate, come definite dal principio contabile IAS n. 24, si precisa che la società adotta una procedura, sottoposta al preventivo esame del comitato per il controllo interno, per il trattamento di dette operazioni. Tale procedura stabilisce che le operazioni poste in essere dalla società con parti correlate debbano essere approvate dal consiglio di amministrazione e che tale organo debba essere tempestivamente informato sulla natura della correlazione, sulle modalità esecutive dell'operazione, sulle condizioni temporali ed economiche per il suo compimento, sul procedimento valutativo seguito, sull'interesse e sulle motivazioni sottostanti, nonché sugli eventuali rischi per la Società o il gruppo. Tale procedura è stata rispettata.

6. *Osservazioni e proposte sui rilievi ed i richiami di informativa contenuti nella relazione della società di revisione*

La società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., con la quale ci siamo incontrati ed alla quale sono affidati, ai sensi degli articoli 155 e seguenti



del D. lgs 58 del 14.2.1998, i controlli sulla contabilità e sul bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2009, ha emesso, in data 20.4.2010 una *clean opinion*; la relazione in parola esprime quindi un giudizio positivo senza riserve.

Nel corso dell'esercizio non sono emersi aspetti critici in materia di indipendenza della società di revisione, considerando quanto esposto nei "Principi di indipendenza del Revisore" raccomandati dalla Consob in data 5 ottobre 2005.

7. *Indicazione dell'eventuale conferimento di ulteriori incarichi alla società di revisione e dei relativi costi*

Oltre agli incarichi di cui all'articolo 155 D. lgs 58/98, la società di revisione sopra indicata, come riportato nelle note al bilancio, ha ricevuto ulteriori incarichi, specificamente indicati nell'ultimo paragrafo della nota integrativa a cui rinviamo gli azionisti.

A tale riguardo, come meglio dettagliato nelle note al bilancio al 31 dicembre 2009, § X, ai sensi dell'articolo 160, comma 1-*bis* del T.U.F. e dell'articolo 149-*duodecies* del Regolamento Emittenti, si evidenzia che la Società ha complessivamente imputato a bilancio compensi dovuti alla PricewaterhouseCoopers S.p.A. nel corso dell'esercizio in parola per euro 223.178, di cui €m 53.378 per l'attività di controllo e revisione contabile. Alla predetta società sono stati riconosciuti inoltre compensi per €m 62.292 a carico della controllata RPX Ambiente.

8. *Indicazione della frequenza e del numero delle riunioni del cda, del comitato esecutivo e del collegio sindacale*

Nel corso dell'esercizio si sono tenute:

- n. 15 riunioni del consiglio di amministrazione;
- n. 3 riunioni del comitato strategico per gli investimenti;
- n. 6 riunioni del comitato per il controllo interno
- n. 1 riunione del comitato per le remunerazioni;

- n. 1 riunione del comitato amministratori indipendenti;

- n. 16 riunioni del collegio sindacale

9. *Osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione*

In relazione alla struttura amministrativa - per quanto di nostra competenza – non abbiamo particolari osservazioni da svolgere sul sostanziale rispetto dei principi di corretta amministrazione in quanto, sulla base delle verifiche effettuate e dei riscontri con la società di revisione, gli stessi appaiono essere stati costantemente osservati.

10. *Osservazioni sull'adeguatezza della struttura organizzativa, amministrativa e contabile*

Il collegio sindacale, attraverso osservazioni dirette, indagini, raccolta di informazioni e incontri con i responsabili delle diverse funzioni aziendali, ha acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società. La risoluzione dei rapporti di lavoro con due dirigenti ha creato problemi nello svolgimento delle funzioni di controllo e di amministrazione, che sono stati risolti mediante ricorso ad un consulente esterno e a partire da quest'anno con l'assunzione di un nuovo direttore finanziario. Abbiamo tuttavia rappresentato agli amministratori l'opportunità che alle proprie dipendenze esista persona capace di preparare e redigere i documenti contabili in completa autonomia ed indipendenza.

Le deleghe di poteri attribuite dal consiglio di amministrazione e la struttura organizzativa sono coerenti con la dimensione della società e con le specificità dell'attività esercitata, soprattutto in relazione ai contratti di consulenza stipulati.

11. *Osservazioni sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, in particolare sull'attività svolta dai preposti al controllo interno, ed evidenziazione di eventuali azioni correttive intraprese e/o di quelle ancora da intraprendere*



Il sistema di controllo interno, attraverso l'istituzione di apposito comitato, nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2009, è risultato qualitativamente adeguato alle dimensioni ed alle attuali caratteristiche operative della società. A tale organo, nel corso del 2009, è stato affidato il ruolo di organismo di vigilanza ai sensi del D. lgs 231/01.

Infine il consiglio ha conferito la funzione di *Internal Audit* ad una società di consulenza e nominato la persona preposta al controllo interno.

12. *Osservazioni sugli eventuali aspetti rilevanti emersi nel corso delle riunioni tenutesi con i revisori ai sensi dell'art. 150, comma 2, D.lgs 58/98*

A far data dalla nomina, il collegio sindacale si è riunito con i responsabili della società di revisione, così come previsto dall'art. 150 del TUF, al fine di porre in essere lo scambio di informazioni riferibili alle rispettive attività di competenza.

In tali incontri non sono stati portati a conoscenza del collegio aspetti rilevanti che richiedessero specifiche iniziative o approfondimenti.

13. *Osservazioni sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate ai sensi dell'articolo 114, comma 2, D. lgs 58/98:*

La Società impartisce le disposizioni occorrenti affinché la controllata fornisca tutte le notizie necessarie per adempiere gli obblighi di comunicazione previsti dalla legge. La società controllata trasmette tempestivamente le notizie richieste.

La Società è, così, in grado di adempiere agli obblighi delle comunicazioni dei fatti rilevanti del gruppo, nonché al consolidamento dei dati previsti dalla legge, come disposto dall'art. 114, commi 1 e 2, D. lgs 58/98.

Il collegio sindacale, inoltre, si è consultato con i membri del collegio sindacale della società controllata RPX Ambiente al fine di verificare l'adeguatezza del complesso dei flussi informativi afferenti al gruppo.

14. *Indicazione dell'eventuale adesione della Società al codice di autodisciplina del Comitato per la Corporate Governance delle società quotate*

La Società aderisce al Codice di Autodisciplina per le società quotate edito da Borsa Italiana S.p.A. Le informazioni previste dall'articolo 123 *bis* del T.U.F., sono contenute nella relazione sulla *corporate governance*, approvata dal consiglio di amministrazione del 26 marzo 2009.

In particolare gli amministratori indipendenti erano, al 31 dicembre 2009, in numero di tre su nove membri del consiglio di amministrazione.

Il consiglio di amministrazione ha effettuato con esito positivo la verifica prevista dall'art. 147-*ter*, comma 3, D. lgs 58/98, e dal "Codice Autodisciplina" – adottato da tempo dal consiglio d'amministrazione della Società – in tema di possesso dei requisiti di indipendenza in capo ai propri componenti (amministratori indipendenti).

15. *Valutazioni conclusive in ordine all'attività di vigilanza svolta, nonché in ordine alle eventuali omissioni, fatti censurabili o irregolarità rilevate nel corso della stessa*

Nel corso dell'esercizio la Società non ha effettuato transazioni su azioni proprie. Nessuna azione propria risulta in carico alla data di chiusura dell'esercizio.

Non ci sono da segnalare attività di ricerca e sviluppo che rivestano un carattere significativo per il Gruppo.

Nelle note esplicative al bilancio è fornita l'informativa prevista dal principio IFRS 7 in materia di strumenti finanziari e rischi correlati.

La società non dispone di sedi secondarie.

A conclusione del nostro lavoro, nell'ambito della complessa attività di vigilanza affidataci, rileviamo che la nostra attività, alquanto impegnativa, si è svolta



nel corso dell'esercizio con carattere di normalità e da essa sono emerse esclusivamente le considerazioni esposte nella presente relazione.

Al termine del nostro esame Vi proponiamo di approvare il bilancio al 31.12.2009, che chiude con un patrimonio netto di € 5.680.850, comprensivo della perdita d'esercizio di € 5.098.313. Il consiglio di amministrazione Vi propone di coprire la perdita d'esercizio e le perdite riportate per complessive € 6.754.879 mediante corrispondente riduzione del capitale sociale in sede di assemblea straordinaria. Dal progetto di bilancio al 31.12.2009 risultano perdite complessive, al netto delle riserve, per € 6.413.879; poiché prima di intaccare il capitale sociale occorre utilizzare le riserve qualsiasi sia la loro natura, compreso quindi il versamento in conto aumento del capitale sociale di € 341.000 affluito nel bilancio a riduzione della posta "altre riserve e risultati portati a nuovo", riteniamo legittima una riduzione ex art. 2446 cod. civ. nei limiti di € 6.413.879.

Per finire rammentiamo che è scaduto il nostro mandato triennale e che l'assemblea è pertanto chiamata ad eleggere il collegio sindacale per il prossimo triennio.

Milano, 21 aprile 2010

IL COLLEGIO SINDACALE

dott. Giuseppe Verna

rag. Maria Concetta Cimarrusti

rag. Edda Specchio

