

YORKVILLE bhn S.p.A.

Sede in Milano – via Solferino, 7

Registro delle Imprese di Milano n. 00849720156

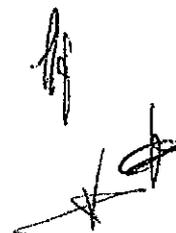
* * *

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2009**

Egregi signori Azionisti,

1. Il bilancio consolidato redatto dagli amministratori evidenzia una perdita di € migliaia 8.888, mentre il bilancio consolidato dell'esercizio precedente si era chiuso con una perdita di € migliaia 4.264; il patrimonio netto è di € migliaia 2.646 negativo, mentre quello evidenziato nel precedente bilancio consolidato era di € migliaia 3.657 positivo.

La perdita consolidata deriva sostanzialmente: a) da una maggiore perdita operativa (più €m 1.821), dovuta soprattutto al calo della produzione netta industriale della controllata RPX Ambiente, e dal fatto che l'esercizio precedente aveva beneficiato della vendita di un immobile non strumentale (€m 546), come illustrato dai Vostri amministratori nel paragrafo IX.24 della nota integrativa; b) da accantonamenti per vertenze con due dirigenti e un ex amministratore (€m 565) e da una maggiore svalutazione di immobili di proprietà per loro adeguamento al *fair value* (più €m 362), come illustrato dai Vostri amministratori nel paragrafo IX.29 della nota integrativa; c) da un risultato negativo derivante dalla gestione della partecipazione in AQ Tech, in quanto col metodo del patrimonio netto occorre tenere conto anche della riduzione del suo patrimonio per perdite d'esercizio (€m 2.476), come illustrato dai Vostri amministratori nel paragrafo VIII.4 e IX.36 della nota integrativa. L'effetto di tali elementi negativi è stato ridotto dal risultato della gestione delle imposte (variazione positiva rispetto al precedente esercizio di €m 968), in quanto il budget della RPX



Ambiente consente fondatamente di presumere una minore fiscalità sui futuri risultati utili, risultati dal piano industriale.

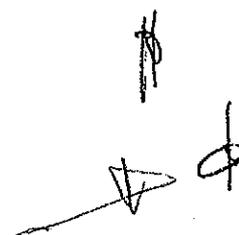
2. Ai sensi dell'art. 41, D. lgs. 127/1991, abbiamo controllato il bilancio consolidato in ordine all'individuazione dei bilanci d'esercizio oggetto di consolidamento, alla struttura dello stato patrimoniale, del conto economico consolidato e della nota integrativa.

A tal fine abbiamo esaminato i bilanci separati delle società incluse nel consolidamento e le relazioni che li corredano, ovvero quelle dell'organo amministrativo e dell'organo di controllo legale, nonché le relazioni della società di revisione contabile. La società di revisione PricewaterhouseCoopers spa, con la quale ci siamo incontrati ed alla quale sono stati affidati ai sensi degli articoli 155 e seguenti del D. lgs. 58 del 14.12.1998 i controlli sulla contabilità e sul bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2009, ha emesso, in data di ieri, la relativa relazione. La relazione in parola esprime un giudizio positivo e non contiene rilievi o richiami di informativa (*unqualified opinion*).

Dai suddetti controlli ed esami non è emerso alcun fatto di rilievo ai fini del consolidamento.

Richiamiamo tuttavia la Vostra attenzione sul rischio insito nell'attività della RPX Ambiente. La Società ha elaborato diligentemente un nuovo *business plan* 2010-2014, giudicato prudentiale, ed è stata oggetto di una ristrutturazione sia al vertice, sia sul piano organizzativo e commerciale; tali misure testimoniano lo sforzo della capogruppo di portare la controllata fuori dalla crisi nella quale essa versa, sforzo che appare destinato, finalmente, a risultati positivi.

La Società a fine gennaio 2010 ha sottoscritto un'opzione per l'acquisto del 100% del capitale di fondi d'investimento americani e del suo *general partner*, come illustrato dagli amministratori nella relazione sulla gestione che correda il bilancio

Handwritten signature and initials at the bottom right of the page.

separato; l'operazione appare destinata ad apportare notevoli vantaggi finanziari al Gruppo Yorkville bhn.

3. Richiamate le informative contenute nel paragrafo precedente, il bilancio consolidato è stato redatto con il criterio del consolidamento integrale, in quanto gli elementi dell'attivo, del passivo e dei conti d'ordine, nonché i proventi e gli oneri delle società incluse nel consolidamento sono stati ripresi integralmente.

In conclusione, sulla base dei limitati controlli ed esami che competono al collegio sindacale, riteniamo corretto il bilancio consolidato ed invitiamo quindi l'assemblea a prenderne atto.

Milano, 21 aprile 2010

Il collegio sindacale

dott. Giuseppe Verna

rag. Maria Concetta Cimmarrusti

rag. Edda Specchio

