



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
AI SENSI DEGLI ARTICOLI 14 E 16 DEL D.Lgs. 27.1.2010,
N° 39**

YORKVILLE bhn SpA

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2010

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
AI SENSI DEGLI ARTICOLI 14 E 16 DEL D.Lgs. 27.1.2010, N° 39**

Agli Azionisti di
YORKVILLE bhn SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative di Yorkville bhn SpA ("Società") chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del D.Lgs. n° 38/2005, compete agli amministratori di Yorkville bhn SpA. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori.

Per il giudizio relativo al bilancio d'esercizio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 20 aprile 2010.

- 3 Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2010 evidenzia una perdita d'esercizio di Euro 15 milioni e un patrimonio netto negativo per Euro 4,8 milioni, conseguentemente la Società versa nella fattispecie prevista dall'articolo 2447 del Codice Civile. Al 31 dicembre 2010 la posizione finanziaria netta della Società è negativa per Euro 1,8 milioni e le note esplicative al bilancio indicano posizioni debitorie scadute alla data di bilancio per Euro 3,8 milioni.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: Bari 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - Bologna Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10129 Corso Montevicchio 37 Tel. 011556771 - Trento 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561

Gli amministratori di Yorkville bnh indicano nelle note esplicative al bilancio (nota II – “Incertezze che potrebbero influenzare la continuità aziendale”) le molteplici incertezze che generano dubbi significativi sulla capacità del gruppo di poter continuare a operare come un’entità in funzionamento. Nella medesima nota gli amministratori illustrano le azioni intraprese e le considerazioni a sostegno della decisione di adottare il presupposto della continuità aziendale nella predisposizione del bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2010. In particolare le principali incertezze riguardo alla possibilità di prosecuzione dell’attività della Società sono le seguenti:

- in data 3 ottobre 2011 il consiglio di amministrazione ha approvato un piano dei flussi finanziari (“Cash Plan”). Esso evidenzia per il periodo luglio 2011-giugno 2012 un fabbisogno finanziario netto per la gestione operativa corrente e per il pagamento delle posizioni debitorie pregresse pari a circa Euro 3,3 milioni, determinati già al netto di aspettative di riduzione dell’esposizione debitoria per circa Euro 1,9 milioni tramite stralci parziali e rinunce da parte di taluni creditori della Società.

L’effettivo buon esito delle negoziazioni già avviate, e ancora da avviare, nei termini attesi dagli amministratori rappresenta un elemento di incertezza.

- Versando la Società nella fattispecie dell’articolo 2447 del Codice Civile, dopo aver esaminato la situazione patrimoniale della Società al 31 agosto 2011, il consiglio di amministrazione ha deciso di convocare l’assemblea straordinaria della Società per deliberare in merito alla proposta di procedere alla copertura delle perdite risultanti da tale situazione patrimoniale e alla contestuale esecuzione di un aumento di capitale sociale in via scindibile fino ad un massimo di Euro 30,9 milioni da offrirsi in opzione agli azionisti della Società.

L’esecuzione dell’aumento di capitale per l’importo minimo di Euro 9,2 milioni (“livello minimo garantito”) permetterebbe alla Società di conseguire il totale ripianamento delle perdite registrate e la ricostruzione del patrimonio netto a un importo di Euro 2,9 milioni, secondo quanto risulta dalla situazione patrimoniale predisposta dagli amministratori al 31 agosto 2011. Il raggiungimento del livello minimo garantito, come illustrato dagli amministratori, è reso possibile dall’esistenza, al 31 agosto 2011 e alla data di redazione del bilancio, di versamenti in conto futuro aumento di capitale per un importo totale pari a Euro 9,2 milioni, corrispondenti a Euro 6 milioni versati dal socio di riferimento AC Holding Srl e a Euro 3,2 milioni facenti riferimento a YA Global Dutch B.V., precedente socio della Società, che ha convertito propri crediti verso la Società per pari importo e ha già fatto richiesta di poter sottoscrivere azioni inoptate del proponendo aumento di capitale.

Gli amministratori hanno peraltro l’aspettativa che l’adesione all’aumento di capitale superi il livello minimo garantito in misura tale da poter dare inizio alla fase finale del processo di ristrutturazione finanziaria/patrimoniale e di riorganizzazione aziendale iniziato con l’ingresso del nuovo socio di riferimento AC Holding nel giugno 2011 e,

contestualmente, dovrebbe dare avvio a una nuova fase di rilancio della Società e del Gruppo. Più nello specifico, l'aumento di capitale sarebbe finalizzato anche a raccogliere risorse finanziarie disponibili per far fronte non solo ai fabbisogni di capitale circolante legati all'attività operativa ma soprattutto a permettere una ripresa delle attività di investimento secondo le linee strategiche che il nuovo management ha deciso di intraprendere, con particolare riferimento agli investimenti nel settore del real estate e al supporto finanziario alle società controllate, linee strategiche che sono alla base del piano industriale che è tuttora in corso di redazione.

Più in particolare, il Cash Plan approvato dagli amministratori prevede che l'adesione all'aumento di capitale superi il livello minimo garantito per un importo almeno pari a Euro 5,4 milioni e che il processo dell'operazione straordinaria si concluda in tempi brevi tali da consentire la raccolta delle risorse finanziarie per la fine del mese di gennaio 2012.

L'effettiva adesione all'aumento di capitale scindibile da parte del mercato nei termini stimati nel Cash Plan in almeno Euro 5,4 milioni, in aggiunta agli Euro 9,2 milioni già disponibili in conto futuro aumento di capitale alla data di redazione del bilancio come sopra indicato, rappresenta un elemento di incertezza significativa in considerazione della situazione attuale della Società, delle possibili variabili valutazioni dei potenziali investitori circa le linee strategiche della Società e del Gruppo che debbono ancora riflettersi nella predisposizione e approvazione del piano industriale, nonché dell'attuale difficile contesto dei mercati finanziari.

L'aspettativa che le procedure per il completamento dell'aumento di capitale e l'iniezione delle corrispondenti risorse finanziarie si concludano entro un lasso di tempo ragionevolmente breve rappresenta, anch'essa, un elemento di incertezza significativa.

- Il Cash Plan prevede anche il reperimento di risorse finanziarie nei prossimi mesi tramite finanziamenti da istituti bancari a favore della Società per circa Euro 4,8 milioni, di cui parte rilevante nel periodo concomitante con i tempi stimati per il completamento dell'operazione di aumento di capitale. Alla data di redazione del bilancio sono state avviate negoziazioni ma non sono stati stipulati dalla Società accordi o risultano impegni con istituti bancari.

Allo stato attuale permane l'incertezza sull'esito di tali negoziazioni per il reperimento delle risorse nei termini e tempi attesi dagli amministratori.

Quanto sopra descritto evidenzia che il presupposto della continuità aziendale è soggetto a molteplici significative incertezze con possibili effetti cumulati rilevanti sul bilancio d'esercizio di Yorkville bhn SpA.

- 4 A causa degli effetti connessi alle incertezze descritte nel precedente paragrafo 3, non siamo in grado di esprimere il nostro giudizio sul bilancio d'esercizio di Yorkville bhn SpA al 31 dicembre 2010.

- 5 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari, pubblicata nella sezione "Corporate Governance" del sito internet di Yorkville bhn SpA, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori di Yorkville bhn SpA. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'articolo 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A causa della rilevanza degli effetti connessi alle incertezze descritte nel precedente paragrafo 3, non siamo in grado di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'articolo 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e sugli assetti proprietari, con il bilancio d'esercizio di Yorkville bhn SpA al 31 dicembre 2010.

Milano, 6 ottobre 2011

PricewaterhouseCoopers SpA



Sergio Pizzarelli
(Revisore legale)