



YORKVILLE bhn S.p.A.

Sede in Milano, Via Palermo n. 16

Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 15.252.411,93

Registro delle Imprese di Milano n. 00849720156

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

Il presente documento è messo a disposizione del pubblico presso la sede della Società e di Borsa Italiana S.p.A. nonché sul sito www.yorkvillebhn.com.

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 30 settembre 2008, da sottoporre alla assemblea straordinaria degli azionisti che verrà convocata dal Presidente della Società e che si dovrà riunire entro la fine del mese di dicembre 2008.

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 09 dicembre 2008. In pari data la presente relazione, unitamente alle osservazioni del Collegio Sindacale, sarà trasmessa alla Consob.

Il Consiglio di Amministrazione, in data 13 novembre 2008, ha preso atto della situazione patrimoniale individuale di Yorkville bhn SpA, redatta alla data del 30 settembre 2008, dalla quale risultano:

- perdite complessive per Euro 6.572 migliaia (al netto della riserva copertura perdita eseguita in corso d'anno 2007 pari a Euro 1.750 migliaia), in dettaglio così composte:
 - o perdite totali registrate al 31.12.2007 e portate a nuovo per Euro 6.940 migliaia;
 - o perdita del periodo 1.1.2008 – 30.9.2008 per Euro 1.382 migliaia;
- un capitale sociale di Euro 15.252 migliaia e riserve disponibili per Euro 850 migliaia;
- un patrimonio netto che risulta ridotto ad Euro 9.530 migliaia, con una perdita 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 31.12.2007.

L'andamento della gestione dell'esercizio chiuso al 31.12.2007 (Perdita di Euro 6.924 migliaia) è stato determinato in larga parte da importanti rettifiche di valore delle partecipazioni, svalutazioni dell'attivo circolante e accantonamenti, per un ammontare complessivo di Euro 5.449 migliaia, per ulteriori dettagli si rimanda al relativo Bilancio di esercizio.

L'andamento della gestione rilevato al 30.9.2008 (Perdita di Euro 1.382 migliaia) è stato sostanzialmente influenzato dai costi di struttura sostenuti, a partire dal 1 aprile 2008, già in parte dimensionati nella prospettiva di acquisizione di nuove partecipazioni.

PROSPETTI CONTABILI

1. SITUAZIONE PATRIMONIALE ED ECONOMICA AL 30 SETTEMBRE 2008

Nella presente sezione vengono riportati i prospetti di stato patrimoniale, conto economico, variazione di patrimonio netto e situazione finanziaria netta alla data del 30 settembre 2008, unitamente al confronto con le relative voci di bilancio al 31 dicembre 2007.

Per ulteriori informazioni di natura contabile relative al periodo 31 dicembre 2007-30 settembre 2008, Vi rinviamo cortesemente al resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008 e alla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

	30-set-08	31-dic-07
Attività immateriali	17.563	5.501
Altre immobilizzazioni materiali	126.208	33.090
<i>Attività materiali</i>	<i>126.208</i>	<i>33.090</i>
Partecipazione in società controllate	7.189.219	7.039.219
Attività finanziarie non correnti	3.145.511	14.648
Attività per imposte anticipate	0	80.215
Totale attività non correnti	10.478.501	7.172.673
Attività finanziarie detenute a scopo di negoziazione	68.592	0
Altre attività correnti	496.364	116.454
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.711.377	295.883
Totale attività correnti	4.276.333	412.337
Attività destinate alla dismissione	810.000	1.755.000
TOTALE ATTIVO	15.564.834	9.340.010

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

	30-set-08	31-dic-07
Capitale sociale	15.252.412	252.412
Riserva sovrapprezzo azioni	897.908	1.415.387
Altre riserve:		
- Riserva copertura perdita in corso d'anno	1.750.000	1.750.000
- Riserva Ias	(47.999)	(47.999)
- Riserva versamento soci in conto aucap	0	600.000
Risultati portati a nuovo	(6.940.560)	(16.097)
Risultato del periodo	(1.382.031)	(6.924.462)
Patrimonio netto	9.529.730	(2.970.759)
Fondi	969.113	1.468.225
Indennità di fine rapporto	14.965	19.584
Passività finanziarie non correnti	1.531.436	89.021
Totale passività non correnti	2.515.514	1.576.830
Altre passività correnti	1.515.346	6.056.013
Debiti commerciali	561.638	684.407
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	1.442.606	3.993.519
Totale passività correnti	3.519.590	10.733.939
TOTALE PASSIVO	15.564.834	9.340.010

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	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) d'esercizio	Patrimonio netto
Saldi al 31.12.2007	252	1.415	1.750	(48)	600	(16)	(6.924)	(2.971)
Riporto a nuovo perdita						(6.924)	6.924	0
Aumenti di capitale	15.000	(517)			(600)			13.883
Risultato al 30.09.2008							(1.382)	(1.382)
Saldi al 30.09.2008	15.252	898	1.750	(48)	0	(6.940)	(1.382)	9.530

CONTO ECONOMICO

	30-set-08	31-dic-07
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	641.600	2.317.195
Costi per servizi	(1.455.534)	(1.333.672)
Costi del personale	(420.436)	(487.424)
Altri costi operativi	(14.689)	(1.492.985)
Margine operativo lordo	(1.249.059)	(996.886)
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	(17.629)	(30.964)
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	(1.544)	(1.250)
Accantonamenti e svalutazioni	(66.010)	(1.678.000)
Risultato operativo	(1.334.242)	(2.707.100)
Proventi e (oneri) finanziari	32.426	(430.703)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	(3.770.951)
Risultato prima delle imposte	(1.301.816)	(6.908.754)
Imposte sul reddito	(80.215)	(15.708)
Risultato derivante dall'attività di funzionamento	(1.382.031)	(6.924.462)

SITUAZIONE FINANZIARIA NETTA AL 30 SETTEMBRE 2008

	Società 30-set-08	Società 31-dic-07
Cassa e altre disponibilità liquide per c/c bancari	3.710.744	295.883
Titoli detenuti per la negoziazione	68.592	0
Liquidità	3.779.336	295.883
Crediti finanziari a breve (entro 12 mesi)	0	0
Debiti bancari a breve (entro 12 mesi)	0	(1.823.469)
Altri debiti finanziari a breve	(1.442.606)	(2.170.050)
Indebitamento finanziario a breve (entro 12 mesi)	(1.442.606)	(3.993.519)
Posizione finanziaria netta a breve (entro 12 mesi)	2.336.730	(3.697.636)
Crediti finanziari a medio termine	3.120.029	0
Debiti bancari a medio termine	0	(89.021)
Altri debiti finanziari a medio termine	0	0
Indebitamento finanziario a medio termine	0	(89.021)
Posizione finanziaria netta a medio termine	3.120.029	(89.021)
Totale posizione finanziaria netta	5.456.759	(3.786.657)

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

Alla luce di quanto precede, il Consiglio di Amministrazione intende presentare all'Assemblea degli Azionisti la seguente proposta di delibera:

- “- *preso atto della situazione patrimoniale della Società alla data del 30 settembre 2008;*
- *preso atto di tutta la documentazione prodotta da amministratori e sindaci ai fini dell'assemblea odierna;*

delibera

- 1) *di approvare la situazione patrimoniale alla data del 30 settembre 2008, corredata della Relazione degli Amministratori, dalla quale risultano perdite per il periodo 1° gennaio-30 settembre 2008 per Euro 1.382.031,00 che, sommate alle perdite al 31 dicembre 2007 rinviate a nuovo, portano le perdite complessive della Società ad euro 8.322.591,00;*
- 2) *di coprire integralmente le perdite accumulate al 30 settembre 2008 come segue:*
 - *quanto ad Euro 2.599.909,00 mediante integrale utilizzo della riserva copertura perdite per Euro 1.750.000,00 e della riserva sovrapprezzo azioni per Euro 849.909,00 presenti nel patrimonio della Società;*
 - *quanto ad Euro 5.722.682,00 mediante imputazione al capitale sociale e conseguente riduzione dello stesso ad Euro 9.529.730,00;*
- 3) *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 9.529.730,00 diviso in numero 50.192.954 azioni senza valore nominale”;

fermo ed invariato il resto dell'articolo.”

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 di *Stand-by Equity Distribution Agreement* (“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.

Il SEDA consente di dotare la Società di uno strumento flessibile ed idoneo a reperire gradualmente i necessari mezzi finanziari per sostenere i propri piani di investimento. Per ulteriori dettagli si rimanda al comunicato stampa pubblicato in data 29 ottobre 2008.

4. PIANI DI RISTRUTTURAZIONE DELL'INDEBITAMENTO

Il piano di ristrutturazione del debito, come aggiornato e comunicato alla Consob e reso noto al mercato in data 10 dicembre 2007, prevedeva – insieme all'aumento del capitale sociale deliberato dall'Assemblea degli azionisti della Società in data 26 luglio 2007 e riservato in sottoscrizione a YA LP – accordi di saldo e stralcio, rinuncia agli interessi maturati e/o maturandi e/o riscadenziamento del debito finanziario del Gruppo con i suoi principali creditori finanziari.

Il suddetto piano di ristrutturazione è stato portato a termine nei modi e nei tempi previsti, in particolare :

In data 10 gennaio 2008 la società olandese YA Global Dutch B.V. ha integralmente sottoscritto l'aumento di capitale deliberato dall'assemblea della Società in data 21 novembre 2007 con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma quinto, del codice civile per un importo pari a Euro 15.000.000, mediante emissione di n. 30.000.000 azioni ordinarie, prive del valore nominale e riservato al fondo di investimento YA LP per il tramite della società controllata YA Global Dutch B.V. al prezzo di Euro 0,50 per azione.

In data 11 gennaio 2008 Yorkville bhn ha dato esecuzione ad accordi transattivi con la curatela fallimentare della ex società controllata Alchera Solutions S.p.A. per la definizione della propria posizione, ottenendo dalla curatela fallimentare la rinuncia a qualsiasi azione o pretesa nei suoi confronti con riferimento ai rapporti intercorsi tra Alchera e la Società a fronte del pagamento di un importo pari a Euro 1.450 migliaia.

In pari data Yorkville bhn ha sottoscritto ed eseguito accordi con Meliorbanca S.p.A. e Banca Popolare di Intra S.p.A. volti alla definizione della propria posizione debitoria che ha comportato un esborso di complessivi Euro 1.700 migliaia a saldo e stralcio dell'intera esposizione debitoria nei confronti delle banche, ammontante a Euro 3.253 migliaia.

I riflessi economici delle suddette transazioni (*altri costi operativi* per Euro 1.450 migliaia e *altri ricavi* per Euro 1.553 migliaia) sono stati recepiti nel bilancio al 31.12.2007.

Milano, 13 novembre 2008

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Marco Prete)