

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE
LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

Agli Azionisti di
Yorkville bhn SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative di Yorkville bhn SpA (la "Società") e controllate ("Gruppo Yorkville") al 30 giugno 2010. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli amministratori di Yorkville bhn SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività e ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente e al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente, presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 20 aprile 2010 e in data 28 agosto 2009.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Yorkville al 30 giugno 2010 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.
- 4 A titolo di richiamo di informativa segnaliamo che il bilancio semestrale consolidato abbreviato evidenzia un patrimonio netto negativo di Euro 4.090 migliaia e un risultato negativo del periodo di Euro 3.345 migliaia. Inoltre le passività correnti eccedono significativamente le attività correnti. Tali circostanze, unitamente agli aspetti evidenziati dagli amministratori nelle note al bilancio consolidato semestrale abbreviato, indicano l'esistenza di un'incertezza rilevante che può fare sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo Yorkville di continuare a operare sulla base del presupposto della continuità aziendale.
- In particolare gli amministratori hanno segnalato nelle note illustrative che il contratto di Standby Equity Distribution ("SEDA"), che prevede l'impegno da parte del fondo YA Global Investments LP a sottoscrivere su richiesta della Società uno o più aumenti di capitale per un ammontare massimo sino a Euro 3 miliardi, ad oggi deliberati per Euro 100 milioni sino al 18 dicembre 2013, prevede, come condizione necessaria affinché la Società si possa avvalere di tale forma di finanziamento, che le azioni di nuova emissione siano ammesse a quotazione. Allo stato attuale, la Società non è in grado di emettere azioni quotate in quanto non ha ancora completato il processo di aggiornamento del Supplemento alla Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari ed alla Nota di Sintesi al Prospetto pubblicato in data 14 dicembre 2009 e ad oggi, tra l'altro non è in grado di stimare i tempi che saranno necessari per l'avvio e la chiusura delle fasi istruttorie presso l'Autorità competente come previsto dai regolamenti in vigore; ne consegue che il SEDA è oggi utilizzabile solo derogando dal requisito della quotazione delle azioni di nuova emissione da consegnarsi al Fondo con l'indispensabile e preventivo consenso del medesimo. Tale circostanza potrebbe limitare l'accesso al supporto finanziario da parte di YA Global Investments LP in mancanza della disponibilità dello stesso a sostenere finanziariamente la Società su base discrezionale e non in virtù di un obbligo contrattuale. A tale riguardo gli amministratori hanno considerato, come descritto nelle note illustrative, che YA Global Investments LP anche in periodi precedenti in cui la Società si è trovata nell'impossibilità di emettere azioni quotate non disponendo di un Prospetto Informativo pienamente efficace, e anche recentemente, ha comunque sostenuto i fabbisogni finanziari della Società attraverso la concessione di

finanziamenti o la sottoscrizione di nuove azioni momentaneamente non quotate. Gli amministratori segnalano inoltre che i rappresentanti di YA Global Investments LP hanno ribadito anche in sede di Consiglio di Amministrazione della Società la volontà del Fondo di supportare finanziariamente la Società.

Come descritto nelle note illustrative, gli amministratori hanno quindi ritenuto che sussistano le condizioni per continuare ad adottare il presupposto della continuità aziendale in considerazione delle azioni intraprese unitamente al mantenimento del necessario supporto finanziario manifestato da parte del socio YA Global Investments LP.

Milano, 29 agosto 2010

PricewaterhouseCoopers SpA



Sergio Pizzarelli
(Revisore contabile)