



YORKVILLE bhn S.p.A.

Sede in Milano, Via Palermo n. 16

Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 11.379.729,46

Registro delle Imprese di Milano n. 00849720156

**Relazione Finanziaria Semestrale al 30.06.2009**

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](http://www.yorkvillebhn.com).

## INDICE

INDICE .....	2
CARICHE SOCIALI .....	3
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE .....	5
PROSPETTO CONSOLIDATO SINTETICO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA .....	17
PROSPETTO CONSOLIDATO SINTETICO DEL CONTO ECONOMICO.....	19
PROSPETTO SINTETICO DELLE VARIAZIONI DELLE POSTE DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO .....	20
RENDICONTO FINANZIARIO SINTETICO CONSOLIDATO .....	21
NOTE ILLUSTRATIVE .....	23
I. Criteri di redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato e principi contabili adottati .....	23
II. Incertezze significative che potrebbero influenzare la continuità aziendale .....	24
III. Principi di consolidamento .....	25
IV. Utilizzo di stime .....	27
V. Acquisizione del Gruppo Aq Tech .....	28
VI. Informativa di settore .....	31
VII. Note allo stato patrimoniale .....	32
VIII. Note al conto economico .....	40
IX. Analisi indebitamento finanziario .....	43
X. Posizioni debitorie scadute del Gruppo .....	45
XI. Rapporti verso parti correlate .....	46
XII. Impegni e passività potenziali .....	49
XIII.Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, atipiche ed inusuali .....	54
XIV.Eventi rilevanti avvenuti dopo la chiusura del periodo intermedio .....	55
XV. Informativa supplementare .....	58

**CARICHE SOCIALI****Consiglio di Amministrazione****Nome e Cognome****Carica**

Marco Prete

Presidente e Amministratore delegato

Mark Antony Angelo

Vice Presidente

Roberto Bianchi

Consigliere

Franco Brambilla

Consigliere

Sandro Cocco

Consigliere

Maria Cristina Fragni

Consigliere

Gaetano Galeone \*\*\*

Consigliere

Antonio Zambon \*\*

Consigliere

Gianfranco Soldera \*

Consigliere

\* Amministratori indipendenti

\*\* Amministratore indipendente nominato in data 19.3.2008 in sostituzione del Consigliere Daniela Rossi Derubeis

\*\*\* Nominato per cooptazione dal CdA di Yorkville in data 26.03.2009 in sostituzione di Adrio de Carolis confermato dall'Assemblea del 28.04.2009

**Collegio Sindacale****Nome e Cognome****Carica**

Giuseppe Verna

Presidente

Edda Specchio

Sindaco Effettivo

Maria Concetta Cimmarrusti

Sindaco Effettivo

Fabio Mascherpa

Sindaco Supplente

**Dirigente preposto**

**Nome e Cognome**

Marco Garbagna

**Carica**

Dirigente preposto

**Società di revisione**

PricewaterhouseCoopers SpA

## RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

la relazione intermedia sulla gestione è riferibile ai dati del periodo 1 gennaio 2009 - 30 giugno 2009 di Yorkville bhn S.p.A. (di seguito anche Yorkville o Società) e del Gruppo che prevedono in sintesi quanto segue:

- un risultato economico negativo della Società di Euro 1.519 migliaia (contro un risultato negativo di Euro 774 migliaia del primo semestre 2008).
- un risultato economico negativo del Gruppo di Euro 5.599 migliaia (contro un risultato negativo di Euro 945 migliaia del primo semestre 2008).
- ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo di Euro 13.504 migliaia (contro Euro 7.585 migliaia del primo semestre 2008) con un margine operativo lordo negativo di Euro 3.092 migliaia (contro un margine operativo lordo negativo di Euro 245 migliaia del primo semestre 2008).

## PROSPETTO DI RACCORDO DEL RISULTATO E DEL PATRIMONIO NETTO

Il raccordo tra il risultato economico e il patrimonio netto di Yorkville e i corrispondenti valori di Gruppo al 30 giugno 2009, raffrontati con i dati al 31 dicembre 2008 sono i seguenti:

	30-giu-09		31-dic-08	
	Patrimonio Netto	Risultato	Patrimonio Netto	Risultato
(importi in migliaia di Euro)				
<b>Patrimonio netto e risultato Yorkville bhn Spa</b>	<b>8.491</b>	<b>(1.519)</b>	<b>8.194</b>	<b>(2.492)</b>
Risultato civilistico di Rpx Ambiente	(1.703)	(1.703)	(1.519)	(1.519)
Risultato sub-consolidato del Gruppo Aq - Tech	(1.751)	(1.751)		
Eliminazione di utili realizzati dalla Capogruppo	0	0	(5)	(5)
Scritture di consolidamento	1.672	(626)	2.194	(248)
Differenza di consolidamento per annullamento del valore delle partecipazioni (RPX Ambiente)	(6.836)		(5.207)	
<b>Patrimonio netto e risultato di Gruppo</b>	<b>(127)</b>	<b>(5.599)</b>	<b>3.657</b>	<b>(4.264)</b>

## STRUTTURA DEL GRUPPO

Yorkville è una *holding* di partecipazioni, iscritta nell'elenco speciale di cui all'art. 113 del Decreto legislativo 385/1993, che alla data del 30 giugno 2009 detiene l'intero capitale di RPX Ambiente S.r.l. ("RPX Ambiente") e il 51% del capitale di Aq Tech S.p.A.

La Società è quotata al Mercato MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.a., il codice ISIN delle azioni è il seguente: IT0003745962.

La Società non ha sedi secondarie.

Alla data del 30 giugno 2009 il Gruppo Yorkville è così costituito:

### *RPX Ambiente S.r.l. ("RPX Ambiente")*

Società costituita in data 29 marzo 1989 in forma di società a responsabilità limitata con la denominazione di Vaiplast S.r.l., avente sede legale in Milano, Via Palermo n. 16.

Attività                                      produzione di granulo e di compound derivanti da materie plastiche riciclate. L'attività si svolge esclusivamente nell'unico sito produttivo di San Daniele del Po (CR), via Marconi 28.

Capitale sociale                              Euro 84.000

Partecipazione della Società    100% in via diretta

### *AQ Tech S.p.A.*

AQ Tech ha sede legale a Milano, Via Ansperto 10, ed è stata costituita (con la ragione sociale di "Euroderm – Società a Responsabilità Limitata") con atto del 16 settembre 1988 Notaio Andrea Castelnovo di Roma rep. n. 86444/5172 con durata fino al 31 dicembre 2050.

La partecipazione del 51% è stata acquisita in data 1 aprile 2009.

Attività                                      La società AQ Tech S.p.A. ("AQ Tech") è una holding di partecipazione attiva, attraverso le proprie controllate, nel settore della produzione e della vendita, in conto proprio e per conto terzi, di prodotti farmaceutici, parafarmaceutici, dietetici e dermocosmetici.

Capitale sociale                              Euro 17.551.025

Partecipazione della Società    51% in via diretta

Alla data della presente relazione, AQ Tech detiene il controllo delle seguenti società:

- Montefarmaco, con una partecipazione pari al 100% del capitale sociale;
- Sigmar, con una partecipazione pari al 100% del capitale sociale; e
- Sigea, con una partecipazione pari all'85% del capitale sociale.

### Montefarmaco S.p.A.

Montefarmaco S.p.A. ("Montefarmaco") opera da numerosi anni nell'ambito nella produzione e distribuzione per conto di terzi di prodotti farmaceutici, parafarmaceutici e dietetici ed è attiva nella produzione di farmaci per uso topico, di soluzioni sterili per uso oculare, di soluzioni per uso orale e di probiotici.

Montefarmaco ha sede legale a Milano, Via Ansperto n. 10 e rimarrà in essere fino al 31 dicembre 2050.

Il capitale sociale di Montefarmaco pari ad Euro 205.000 è suddiviso in n. 500.000 azioni nominative ai sensi dell'art. 2346 c.c. del valore nominale di Euro 0,41 cadauna.

Montefarmaco è interamente controllata da AQ Tech.

### Sigmar Italia S.p.A.

La società Sigmar Italia S.p.A. ("Sigmar") svolge attività nell'ambito della produzione, lavorazione, distribuzione e vendita, sia per conto proprio che per conto terzi, di prodotti farmaceutici, dietetici e dermocosmetici. È in particolarmente attiva nella produzione di polveri farmaceutiche idrosolubili per uso orale.

Sigmar ha sede legale ad Almè (BG), Via Sombreno n. 11, e rimarrà in essere fino al 31 dicembre 2050.

Il capitale sociale, pari ad Euro 1.020.000, è suddiviso in n. 1.020.000 azioni da nominali Euro 1 (uno) cadauna.

Sigmar è interamente controllata da AQ Tech.

### Sigea S.r.l.

La società Sigea S.r.l. ("Sigea") svolge la propria attività principalmente nell'ambito della ricerca e dello sviluppo di composti del rutenio, con potenziale attività antitumorale /antimetastatica e di derivati polisaccaridici.

Sigea, avente sede legale a Trieste, Località Padriciano n. 99, è stata costituita con atto del 25 giugno 1996 Notaio Daniela Dado di Trieste rep. N. 40129/1492 (con la forma giuridica di società a responsabilità limitata) e rimarrà in essere fino al 31 dicembre 2050.

Il capitale sociale di Sigea pari ad Euro 16.684 è suddiviso come segue:

- Sig. Scoccimarro Felice: Euro 2.500, pari a ca. il 15% del capitale sociale
- AQ Tech: Euro 14.184 pari a ca. l'85% del capitale sociale.

## **EVENTI IMPORTANTI OCCORSI NEI PRIMI SEI MESI**

Nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio la Società ha portato a termine l'operazione di investimento nel capitale sociale di AQ Tech attraverso la sottoscrizione di una partecipazione pari al 51% del capitale sociale della stessa. Tale operazione è riconducibile all'attività svolta da Yorkville in settori di investimento caratterizzati da società operanti in settori industriali tradizionali.

Di seguito si riportano gli eventi significativi, in ordine cronologico, occorsi dal 1 gennaio 2009 al 30 giugno 2009:

In data **26 gennaio 2009** Roberto Bianchi, a seguito di verifica da parte del Consiglio di Amministrazione, ha perso i requisiti di indipendenza a causa di valutazioni in corso circa possibili investimenti congiunti con la Società. A seguito della perdita dei requisiti di indipendenza, Roberto Bianchi, pur rimanendo membro del Consiglio di Amministrazione, ha rinunciato agli incarichi ricoperti quale amministratore indipendente, vale a dire alla carica di membro e *lead independent director* nel Comitato per gli Amministratori Indipendenti, di membro del Comitato per la Remunerazione e del Comitato per il Controllo Interno.

In data **26 gennaio 2009**, il Consiglio di Amministrazione ha richiamato, sulla base del Contratto SEDA, una Tranche Grande dell'Aumento di Capitale di Euro 2 milioni che sarà esercitata in Tranche Successive di cui la prima di Euro 100.000. Il Consiglio di Amministrazione ha, altresì, delegato il Presidente Marco Prete a determinare gli importi relativi alle successive singole Tranche componenti la Tranche Grande sino alla concorrenza di Euro 2 milioni. In data **27 luglio 2009**, la Società ha richiamato la tredicesima e ultima singola Tranche componente tale Tranche Grande.

In data **10 marzo 2009**, nell'ambito dell'attività di assistenza e supporto che la Capogruppo si è impegnata a fornire nella prospettiva delle operazioni previste dal *business plan*, Yorkville ha erogato un finanziamento di Euro 250 migliaia in favore di Rpx Ambiente avente scadenza il 31 dicembre 2009. L'operazione ha un tasso fisso del 6% annuo.

In data **25 marzo 2009** Yorkville ha proceduto al versamento in conto copertura perdite della controllata Rpx Ambiente per la somma di Euro 1.519 migliaia, mediante rinuncia di parte dei crediti finanziari vantati nei confronti della stessa.

In data **26 marzo 2009** il Consiglio di Amministrazione di Yorkville ha approvato nel suo complesso l'operazione avente ad oggetto l'acquisizione del 51% di AQ Tech

I negoziati relativi all'operazione si sono conclusi positivamente in data **1 Aprile 2009** con la sottoscrizione ed il perfezionamento dell'Accordo di Investimento e dei relativi contratti ed atti giuridici tra Comitalia Compagnia Fiduciaria SpA, Ma-Tra Fiduciaria Srl e Roberto Bianchi, parte correlata della Società in quanto, inter alia, amministratore delegato di AQ-Tech, indirettamente socio della medesima e consigliere di Yorkville bhn S.p.A. Successivamente, in pari data, in conformità a quanto disposto dall'Accordo di Investimento, l'operazione di acquisizione del controllo di AQ Tech da parte di Yorkville è stata eseguita mediante due aumenti di capitale di AQ Tech, al valore nominale.

Il primo sottoscritto e interamente liberato in via non proporzionale da Matra, Comitalia (soci che, prima dell'operazione, possedevano complessivamente il 100% del capitale di AQ Tech) e la Società, per totali Euro 2.351.025 e con l'emissione di un pari numero di nuove azioni, di cui n. 2.351.023 nuove azioni sottoscritte da Yorkville al prezzo complessivo di Euro 2.

Il secondo sottoscritto integralmente dalla Società per totali Euro 6.600.000, e liberato per il 36,36%. All'esito dei predetti aumenti di capitale, Yorkville ha acquisito totali 8.951.023 azioni di AQ Tech, a fronte di un conferimento in denaro complessivo pari ad Euro 6.600.002 (e alla data attuale liberato da Yorkville per Euro 3.400.002), divenendo così titolare di una partecipazione pari al 51% del capitale sociale di AQ Tech.

Per effetto dell'operazione alla data attuale la composizione del capitale sociale di AQ Tech risulta la seguente:



Socio	categoria di Azioni	Numero di azioni	%
Comitalia	ordinarie	7.499.392	42,73%
Ma-tra	ordinarie	1.100.610	6,27%
Yorkville	ordinarie	8.951.023	51 %
totale		17.551.025	100%

Per ulteriori informazioni sull'operazione, si rimanda ai comunicati stampa pubblicati in data 1 aprile e 28 aprile 2009 nonché al documento informativo redatto ai sensi del combinato disposto degli artt. 70 e 71-bis del Regolamento Emittenti in relazione all'operazione di investimento della Società nel capitale sociale della holding AQ Tech messo a disposizione del pubblico presso la sede della Società e presso Borsa Italiana S.p.A. in data 16 aprile 2009 e successivamente integrato, a seguito di richiesta della CONSOB ex. art. 114, comma 5, del TUF, e messo a disposizione del pubblico presso la sede della Società e presso Borsa Italiana in data 29 maggio 2009.

In data **27 aprile 2009** l'assemblea dei soci di RPX Ambiente ha nominato un consiglio di amministrazione in sostituzione del precedente Amministratore Unico, il dott. Carlo Corba Colombo, composto da 5 membri: Sandro Cocco, Maria Cristina Fragni, Carlo Giacobone, Sergio Ballarini (Amministratore Unico dell'Advisor) e Carlo Corba Colombo. Carlo Corba Colombo è stato nominato Presidente ed Amministratore Delegato del consiglio di amministrazione di RPX Ambiente, attribuendo invece la delega per l'amministrazione e la finanza a Sergio Ballarini.

In data **28 aprile 2009**, l'assemblea generale dei soci della Società ha confermato la nomina del nuovo amministratore, l'Avv. Gaetano Galeone, nominato dal consiglio di amministrazione per cooptazione in data 26 marzo 2009. La nomina di un nuovo amministratore si era resa necessaria a seguito delle dimissioni da parte dell'amministratore Adrio de Carolis in data 18 dicembre 2008. A seguito della perdita dei requisiti di indipendenza da parte del dott. Roberto Bianchi, si era resa necessaria, altresì, l'integrazione del comitato delle remunerazioni, del comitato per il controllo interno e del comitato degli amministratori indipendenti.

In data **28 aprile 2009** l'Emittente e la controllata RPX Ambiente hanno stipulato un contratto di prestazione di servizi che sostituisce un primo contratto di prestazione di servizi stipulato in data 30 giugno 2008 (il "Contratto di Prestazione di Servizi"). Il Contratto di Prestazione di Servizi prevede la gestione in outsourcing da parte della Capogruppo delle funzioni di tesoreria e finanza, parte dell'amministrazione, affari legali e societari ed il controllo di gestione.

Il Contratto di Prestazione di Servizi prevede un corrispettivo fisso annuo pari a € 100.000,00 a cui si aggiunge un corrispettivo variabile relativo al rimborso delle risorse umane direttamente impiegate e/o agli eventuali consulenti e collaboratori esterni che svolgono attività a favore di RPX Ambiente su incarico dell'Emittente sia delle relative spese vive e dei costi generali sostenuti dall'Emittente per l'erogazione dei servizi.

In data **11 maggio 2009** Yorkville ha provveduto al versamento in conto copertura perdite rilevate dalla Rpx Ambiente per il periodo 1 gennaio 2009 – 31 marzo 2009 mediante rinuncia

del credito finanziario di Euro 250.000,00 erogato in data 10 marzo 2009 per capitale e interessi e così per un importo complessivo di Euro 252.547,95.

In data **14 maggio 2009**, il Consiglio di Amministrazione, dopo aver verificato, sulla base delle informazioni fornite dall'Avv. Gaetano Galeone, la sussistenza in capo allo stesso dei requisiti di onorabilità, professionalità e indipendenza ai sensi degli articoli 147-ter, comma quarto e 148, comma terzo, del TUF e del Codice di Autodisciplina, ha proceduto alla reintegrazione del Comitato per le Remunerazioni, del Comitato per il Controllo Interno, nonché alla nomina di un nuovo lead independent director nel Comitato per gli Amministratori Indipendenti e del Presidente del Comitato per il Controllo Interno.

Per quanto riguarda il Comitato per le Remunerazioni, esso è stato reintegrato mediante la nomina dell'Avv. Gaetano Galeone e di Franco Brambilla. Il Consiglio di Amministrazione ha poi nominato l'Avv. Gaetano Galeone quale nuovo membro del Comitato per il Controllo Interno in sostituzione di Roberto Bianchi e nel Comitato per gli Amministratori Indipendenti. Il Consiglio di Amministrazione ha nominato quale lead independent director Antonio Zambon mentre Franco Brambilla è stato nominato Presidente del Comitato per il Controllo Interno.

Sempre in data **14 maggio 2009** nell'ambito di alcuni interventi organizzativi conseguenti all'acquisizione del polo farmaceutico AQ Tech e alla relativa revisione delle funzioni, il Consiglio di Amministrazione ha nominato quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 il Dott. Marco Garbagna nato a Milano il 2 novembre 1967, Direttore finanziario della Società, in possesso dei necessari requisiti di professionalità caratterizzati da specifica competenza in materia di amministrazione, finanza e controllo, cui fanno capo le funzioni finanza, amministrazione e controllo.

In data **27 maggio 2009** Carlo Corba Colombo ha rassegnato le proprie dimissioni da Presidente ed Amministratore Delegato di RPX Ambiente.

In data **30 giugno 2009**, l'assemblea dei soci di RPX Ambiente ha proceduto alla nomina di un nuovo amministratore, il Signor Luciano Pazzoni, al quale sono state conferite dal Consiglio di Amministrazione, tenutosi nella medesima data, le deleghe operative per la gestione industriale della Società sotto il profilo della produzione tecnica, della pianificazione degli acquisti, della sicurezza sul lavoro, della gestione del personale, nonché della predisposizione dei budget e dei piani economici di breve e medio termine da sottoporre al Consiglio di Amministrazione. Il Consiglio di Amministrazione ha poi nominato il Dott. Carlo Giacobone quale Presidente del Consiglio di Amministrazione di RPX Ambiente.

### **Informazioni sull'andamento della gestione di RPX Ambiente**

Si riporta di seguito l'evoluzione dei ricavi delle vendite di materie plastiche registrati a partire dall'esercizio 2008 ad oggi.

<b>Rpx Ambiente Srl</b>	<b>30-giu-09</b>	<b>31-mar-09</b>	<b>31-dic-08</b>	<b>30-giu-08</b>	<b>31-mar-08</b>
Vendite (tons)	7.370	3.080	17.227	9.333	4.695
Vendite (valore migliaia Euro)	3.719	1.644	11.826	6.578	3.299

L'andamento gestionale della controllata RPX Ambiente, nel corso del primo semestre del 2009, è stata negativamente influenzata da una serie di circostanze esterne ed interne che hanno portato al conseguimento di una perdita rilevante, pari a circa Euro 1,7 milioni, dovuta ai seguenti principali fattori:

- una congiuntura di mercato sfavorevole sul fronte dei prezzi delle materie prime che già si era manifestata negli ultimi mesi del 2008 e nei primi mesi del 2009;
- alcuni errori strategici nella programmazione degli acquisti e della produzione;
- un controllo non adeguato dei prezzi delle materie prime e, in minor misura, anche un monitoraggio deficitario nei prezzi di vendita dei prodotti finiti;
- l'inadeguatezza di un sistema di controllo interno e di gestione;
- sopravvenienze passive a seguito dell'accertamento di passività precedentemente non accantonate.

La serie di fattori endogeni ed esogeni sopra elencati, accertati nelle varie sedute del Consiglio di Amministrazione della controllata, ha condotto il nuovo organo amministrativo a decisioni gestionali e societarie improrogabili quali:

- la proposta di un'azione di responsabilità verso l'ex amministratore unico deliberata dall'assemblea dei soci in data 13 luglio 2009 e dal Consiglio di Yorkville in data 30 luglio 2009;
- la nomina di un nuovo amministratore delegato, con competenze specifiche nel settore, per l'impostazione di un processo di ristrutturazione immediato della società;
- il conferimento dell'incarico ad un consulente a supporto dell'organo amministrativo, le cui prestazioni verranno retribuite proporzionalmente ai risultati raggiunti, in merito all'implementazione di un efficace sistema di controllo di gestione, di una efficiente programmazione della produzione e degli acquisti, e di un più attento monitoraggio degli ordini e prezzi di vendita;

- il potenziamento della forza vendita, tenuto conto altresì della ripresa degli ordini da parte dei maggiori clienti e della riconosciuta qualità del prodotto commercializzato;
- la razionalizzazione degli investimenti sulla base di specifici indirizzi produttivi come, ad esempio, il momentaneo abbandono del granulo di provenienza industriale ed il potenziamento nella produzione del granulo proveniente da fonte agricola, più remunerativo e più richiesto dalla clientela;
- l’emanazione di immediati ordini di servizio in merito alla gestione dei rapporti con clienti e fornitori, tendenti alla massimizzazione del cash flow operativo;
- il riscadenziamento, con i principali fornitori strategici (ad esempio, ENEL), di debiti commerciali scaduti e la formulazione di piani di rientro.

A seguito dei suddetti interventi di carattere gestionale, è in fase di valutazione un nuovo piano industriale che prevede il raggiungimento di un equilibrio economico già dai prossimi mesi di settembre-ottobre ed il conseguente congelamento della perdita gestionale ad oggi consuntivata.

L’effettuazione degli investimenti per l’ottenimento di una maggiore efficienza degli impianti non può invece prescindere dal sostegno finanziario della controllante.

#### **Informazioni sull’andamento della gestione del gruppo Aq Tech**

L’andamento gestionale della controllata AQ Tech, consolidata a far data dal 1 aprile 2009 con le sue controllate operative Montefarmaco, Sigmar Italia e Sigea, ha registrato un andamento complessivo negativo nei primi sei mesi dell’esercizio, dovuto in particolar modo al contesto di mercato caratterizzato da una decisa contrazione della domanda, ma anche a circostanze di carattere endogeno determinate dalla temporanea carenza di risorse finanziarie, nonché per il procrastinarsi delle scadenze previste nel contratto di investimento sottoscritto il 1 aprile 2009 con la controllante, di cui si è detto nel capitolo relativo ai fatti importanti occorsi nei primi sei mesi dell’esercizio. In particolare:

- Per quanto riguarda Sigmar Italia, nell’attività di *contract manufacturing*, a fronte di una sostanziale stabilità del segmento dietetico, si è assistito ad un incremento nel valore della produzione di oltre il 25% nel segmento farmaceutico e di oltre il 20% nel segmento dermocosmetico. La marginalità ha segnato una lieve flessione rispetto allo stesso periodo del 2008 (-2% circa): tuttavia l’utilizzo di un migliore mix di prodotti permette di confidare in un recupero pieno di marginalità nel secondo semestre del 2009. L’attività commerciale relativa alle specialità acquisite nel mese di febbraio 2009, a seguito dell’acquisizione del pacchetto prodotti Keryos, ha scontato alcuni ritardi nell’avvio andando a regime organizzativo soltanto al termine del semestre in oggetto.
- Per quanto riguarda Montefarmaco, nei primi sei mesi dell’esercizio si è registrato un valore della produzione inferiore del 20% rispetto allo stesso periodo del 2008. In particolare si è manifestato un blocco delle vendite dei prodotti pro-biotici verso i paesi dell’est europeo, causato dalla contraria congiuntura economica. Oltre a ciò, alcuni ritardi nell’approvvigionamento di materie prime, determinate dalla difficoltà a

finanziare un circolante commerciale crescente, hanno ostacolato una programmazione efficiente della produzione e determinato un rallentamento delle vendite. Tale situazione di incertezza dovrebbe trovare soluzione, da una parte nella ripresa degli ordini di probiotici, dall'altra nella fattorizzazione di alcuni rapporti clienti e fornitori, che dovrebbe rafforzare la disponibilità di cassa della società e quindi permettere una efficiente programmazione delle vendite. Nei primi sei mesi del 2009 la società ha consuntivato una perdita pari a oltre 1 milione di euro, interamente coperta dal socio Aq-Tech.

- Per quanto riguarda infine l'attività di ricerca svolta da Sigea, essa è continuata secondo le linee programmate e non si sono riscontrati scostamenti significativi rispetto alle previsioni ed ai consuntivi dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

## **STRATEGIA E SVILUPPO**

Di seguito sono illustrati i programmi e le strategie del Gruppo e la descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio:

### *Programmi futuri del Gruppo*

Yorkville bhn Spa è una holding di partecipazioni iscritta nella Sezione Speciale dell'elenco generale di cui all'art. 113 del Testo Unico Bancario il cui oggetto principale è rappresentato da operazioni di investimento nell'acquisto di partecipazioni, di preferenza di maggioranza o totalitarie, in società che presentino interessanti prospettive di sviluppo.

A seguito dell'operazione di investimento nella sub holding Aq Tech in data 1 aprile 2009, l'intenzione del Gruppo è quella di proseguire, dotandosi di mezzi propri in virtù del contratto SEDA sottoscritto con YA Global Investments LP, nell'attività di investimento in settori tradizionali mediante l'acquisizione di partecipazioni societarie.

Tali società potranno anche essere a loro volta quotate in mercati italiani o esteri. In linea di principio, è nelle intenzioni della Società, anche se non si tratta di una condizione vincolante, che l'acquisizione si accompagni con l'assunzione di responsabilità gestionali.

L'orizzonte temporale degli investimenti non sarà di regola condizionato da necessità di disinvestimento, ma essenzialmente determinato da motivazioni economiche e quindi potrà essere anche molto lungo. Si punterà a selezionare società operanti in settori caratterizzati da ritorni potenzialmente interessanti, cash flow stabili e ragionevolmente prevedibili, senza tuttavia escludere, al fine di massimizzare l'incremento di valore per gli azionisti, società che necessitino di una fase di ristrutturazione o riposizionamento del business.

Yorkville, anche per il tramite dell'advisor Bhn srl, è infatti in grado di gestire fasi di turnaround, apportando competenze di carattere finanziario e manageriale.

Sono attualmente all'esame alcuni interessanti dossier ed è costantemente in atto un'intensa attività di ricerca e analisi volta a individuare nuovi ulteriori target, possibilmente integrabili con i segmenti di mercato già presenti nel portafoglio partecipazioni.

Si segnala, quindi, che le prospettate acquisizioni saranno effettuate in funzione delle opportunità di investimento che si presenteranno e della capacità da parte dell'Emittente di reperire finanza, attraverso lo strumento del SEDA ed attraverso fonti esterne di finanziamento.

## **RISCHI E INCERTEZZE**

### *Evidenziazione dei rischi e delle incertezze.*

#### *a) Rischi collegati all'attività della Capogruppo*

Ricordando che l'attività prevalente della capogruppo consiste nell'investimento in partecipazioni societarie prevalentemente maggioritarie, e tenuto conto della momentanea indisponibilità di adeguate risorse finanziarie per fronteggiare gli impegni relativi alle operazioni di investimento in essere, vi è il rischio che trascorra un periodo di tempo considerevole prima che la Società effettui ulteriori investimenti, con conseguente differimento, sia della possibilità di realizzare utili, anche a causa del sostenimento dei costi operativi annuali, sia della conseguente eventuale distribuzione di dividendi.

Date queste premesse e considerato che l'orizzonte temporale degli investimenti non sarà di regola condizionato da necessità di disinvestimento, ma essenzialmente determinato da motivazioni economiche e quindi potrà essere anche considerevole, non è possibile formulare una previsione in merito al periodo che intercorrerà prima che le operazioni di disinvestimento e di valorizzazione degli investimenti possano generare ricavi e non vi è certezza che i proventi derivanti dall'investimento della liquidità siano sufficienti per coprire i costi di esercizio o che vi siano proventi rivenienti dalle partecipazioni attualmente in portafoglio in un breve orizzonte temporale.

In particolare, si sottolinea che:

- la Società sta attraversando una fase di sostanziale start up legata alla nuova strategia di investimento avviata a seguito dell'ingresso nel capitale della Società da parte di YA Global Investments LP;
- i risultati economici del primo semestre sono stati influenzati da circostanze negative, tra le quali lo scenario macroeconomico generale in atto e l'indisponibilità di adeguate risorse finanziarie a sostegno dei fabbisogni finanziari delle partecipate;
- alla data della presente Relazione finanziaria semestrale, non è stato ancora approvato un piano industriale integrato di gruppo, in attesa di avere una consuntivazione dei risultati economici delle partecipate alla fine dell'esercizio;
- alla data della presente Relazione finanziaria semestrale, si è ancora nell'impossibilità di stimare ragionevolmente i tempi di autorizzazione, da parte di CONSOB, alla pubblicazione del prospetto informativo relativo all'aumento di capitale riservato a YA Global Investments LP, di essenziale importanza al supporto finanziario delle operazioni di investimento effettuate;
- per quanto riguarda l'ingresso della Società nel Gruppo Aq Tech, il mancato reperimento delle risorse finanziarie da parte di Yorkville entro alcune delle

scadenze pattuite nell'accordo di investimento sottoscritto in data 1 aprile 2009 non ha permesso alla Società di far totalmente fronte agli impegni ivi previsti: pertanto le parti hanno deciso di prorogare alcune scadenze e rinunciare ad alcune facoltà sino al 30 settembre 2009, dandosi termine sino a quest'ultima data per rinegoziare in buona fede alcune pattuizioni contenute nell'accordo di investimento e nel patto parasociale.

Di conseguenza la società dovrà essere nella condizione di ricorrere al reperimento di adeguate risorse finanziarie, *in primis* mediante l'esecuzione del contratto SEDA, ovvero attraverso altre forme dirette di finanziamento bancario o da parte del socio di riferimento, entro le nuove scadenze così come saranno convenute

*b) Rischi collegati all'attività della controllata RPX Ambiente Srl*

RPX Ambiente, nel corso del primo semestre del 2009, ha conseguito una perdita pari a circa Euro 1,7 milioni, dovuta ad una serie di fattori meglio elencati nel capitolo dedicato al commento dell'andamento gestionale della controllata. A fronte di tale risultato la società ha intrapreso importanti azioni correttive, ivi meglio descritte, che lasciano ritenere credibile il raggiungimento di un equilibrio di cash flow alla data dell'approvazione della presente relazione finanziaria.

Non si intravedono, nel breve termine, rischi connessi al mercato di sbocco: la ripresa degli ordini dai clienti, compatibilmente con la capacità produttiva limitata dalla carenza di investimenti strumentali, mostra segnali positivi di crescita.

L'effettuazione degli investimenti per l'ottenimento di una maggiore efficienza degli impianti non può invece prescindere dal sostegno finanziario della controllante. In tale contesto, il fattore di rischio maggiormente significativo potrebbe essere rappresentato dalla mancanza di supporto finanziario da parte del socio unico Yorkville bhn SpA, a causa delle circostanze e condizioni rappresentate al paragrafo precedente.

*c) Rischi collegati all'attività della controllata Aq Tech (e sue controllate)*

L'andamento gestionale della controllata AQ Tech, consolidata a far data dal 1 aprile 2009 con le sue controllate operative Montefarmaco, Sigmar Italia e Sigea, ha registrato un andamento complessivo negativo nei primi sei mesi dell'esercizio, dovuto in particolar modo al contesto recessivo di mercato ma anche a circostanze di carattere endogeno determinate dalla difficoltà a finanziare un capitale circolante crescente, come meglio descritto nel capitolo dedicato al commento dell'andamento gestionale della controllata. L'incapacità in futuro di sostituire le produzioni in scadenza di contratto con nuove produzioni potrebbe determinare un utilizzo sub ottimale degli impianti ed una conseguente performance negativa delle società. L'incapacità in futuro di finanziare un capitale circolante crescente potrebbe determinare difficoltà nell'approvvigionamento delle materie prime e conseguentemente un utilizzo sub ottimale degli impianti ed una conseguente performance negativa delle società.

La commercializzazione delle specialità acquisite nel corso dell'esercizio è in fase iniziale, con tutti i conseguenti rischi di esecuzione di una attività nuova per il gruppo.

La società di ricerca e sviluppo opera con i rischi caratteristici di questa attività, ove i ricavi futuri sono subordinati ad una sequenza di attività i cui tempi ed esiti non sono perfettamente prevedibili.

Milano, 28 agosto 2009

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
(Marco Prete)



## PROSPETTO CONSOLIDATO SINTETICO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

### STATO PATRIMONIALE ATTIVO

al 30 giugno 2009

(importi in migliaia di euro)

	Note	30-giu-09	31-dic-08
Attività immateriali	1	50.161	61
Attività materiali	2	15.312	7.005
Investimenti immobiliari	3	678	792
Partecipazione in società controllate non consolidate e altre partecipazioni		3	1
Attività finanziarie non correnti	4	3.357	1.791
Attività per imposte anticipate		167	0
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>69.678</b>	<b>9.650</b>
Attività finanziarie detenute a scopo di negoziazione		0	91
Crediti Commerciali e altre attività correnti	5	17.791	1.982
Rimanenze	6	7.648	1.917
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		440	2.461
<b>Totale attività correnti</b>		<b>25.879</b>	<b>6.451</b>
Attività destinate alla dismissione		0	0
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>95.557</b>	<b>16.101</b>

**STATO PATRIMONIALE PASSIVO**

al 30 giugno 2009

(importi in migliaia di euro)

	Note	30-giu-09	31-dic-08
Capitale sociale		10.880	9.530
Altre riserve		(5.408)	(1.609)
Risultato del periodo		(5.599)	(4.264)
<b>Patrimonio netto</b>		<b>(127)</b>	<b>3.657</b>
Fondi e indennità di fine rapporto	7	4.069	1.570
Passività finanziarie non correnti	8	4.860	4
Altri debiti non correnti	9	34.603	1.436
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>43.532</b>	<b>3.010</b>
Debiti commerciali e altre passività correnti	10	28.548	8.513
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	11	23.604	921
<b>Totale passività correnti</b>		<b>52.152</b>	<b>9.434</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>95.557</b>	<b>16.101</b>

Milano, 28 agosto 2009

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
(Marco Prete)

## PROSPETTO CONSOLIDATO SINTETICO DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

### CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

al 30 giugno 2009

(importi in migliaia di euro)

	Note	30-giu-09	30-giu-08
Ricavi delle vendite e delle prestazioni e altri ricavi		13.504	7.585
(Decremento) Incremento delle rimanenze		(927)	758
Costi operativi		(15.669)	(8.588)
<b>Margine operativo lordo</b>		<b>(3.092)</b>	<b>(245)</b>
Ammortamenti e perdite di valore di attività materiali e immateriali		(1.187)	(371)
Accantonamenti e svalutazioni		(664)	(101)
<b>Risultato operativo</b>		<b>(4.943)</b>	<b>(717)</b>
Proventi e (oneri) finanziari		(594)	(82)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(5.537)</b>	<b>(799)</b>
Imposte sul reddito		(62)	(146)
<b>Risultato derivante dall'attività di funzionamento</b>		<b>(5.599)</b>	<b>(945)</b>
Altre componenti del conto economico complessivo		0	0
<b>Risultato complessivo del periodo</b>		<b>(5.599)</b>	<b>(945)</b>
<i>Risultato netto per azione (in unità di Euro)</i>	12	(0,109)	(0,019)
<i>Risultato netto diluito per azione (in unità di Euro)</i>	12	(0,109)	(0,019)

Milano, 28 agosto 2009

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
(Marco Prete)

## PROSPETTO SINTETICO DELLE VARIAZIONI DELLE POSTE DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(importi in migliaia di euro)

<b>Patrimonio netto</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Riserve</b>	<b>Utili (perdite) a nuovo</b>	<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>Patrimonio netto consolidato</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2007</b>	<b>252</b>	<b>2.303</b>	<b>594</b>	<b>(8.883)</b>	<b>(5.734)</b>
Riporto a nuovo perdita			(8.883)	8.883	<b>0</b>
Aumenti di capitale	15.000	(1.119)			<b>13.881</b>
Risultato d'esercizio				(945)	<b>(945)</b>
<b>Saldi al 30 giugno 2008</b>	<b>15.252</b>	<b>1.184</b>	<b>(8.289)</b>	<b>(945)</b>	<b>7.202</b>

<b>Patrimonio netto</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Riserve</b>	<b>Utili (perdite) a nuovo</b>	<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>Patrimonio netto consolidato</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2008</b>	<b>9.530</b>	<b>(260)</b>	<b>(1.349)</b>	<b>(4.264)</b>	<b>3.657</b>
Riporto a nuovo perdita			(4.264)	4.264	<b>0</b>
Versamento soci c/aumento capitale		2.000			<b>2.000</b>
Aumenti di capitale	1.350	(1.350)			<b>0</b>
Costi aucap		(185)			<b>(185)</b>
Risultato d'esercizio				(5.599)	<b>(5.599)</b>
<b>Saldi al 30 giugno 2009</b>	<b>10.880</b>	<b>205</b>	<b>(5.613)</b>	<b>(5.599)</b>	<b>(127)</b>

Milano, 28 agosto 2009

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
(Marco Prete)

**RENDICONTO FINANZIARIO SINTETICO CONSOLIDATO****(importi in migliaia di euro)**

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>
Risultato netto del Gruppo	(5.599)	(945)
Ammortamenti e svalutazioni	1.459	371
Accantonam. (utilizzo) f.do trattamento fine rapp. e f.do rischi	182	(325)
<b>VARIAZIONE ATTIVITA' E PASSIVITA' CORRENTI:</b>		
Crediti verso clienti e altre attività correnti	(985)	245
Rimanenze di magazzino	927	(758)
Attività destinate alla dismissione	0	945
Debiti verso fornitori e altre passività correnti	(1.113)	(5.349)
<b>TOTALE FLUSSI DI CASSA GENERATI (ASSORBITI) DA ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>(5.129)</b>	<b>(5.816)</b>
(Acquisto) realizzo di immobilizzazioni immateriali e materiali	(768)	(332)
(Acquisto) realizzo di altre attività non correnti	(170)	81
<b>TOTALE FLUSSI DI CASSA GENERATI (ASSORBITI) DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(938)</b>	<b>(251)</b>
Variazione capitale e riserve	1.815	13.881
Assunzioni (rimborso) di finanziamenti	5.519	1.744
Apporto cassa da acquisizione	(3.380)*	0
<b>TOTALE FLUSSI DI CASSA GENERATI (ASSORBITI) DA ATTIVITA' FINANZIARIA</b>	<b>3.954</b>	<b>15.625</b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>(2.113)</b>	<b>9.558</b>
Disponibilità liquide ad inizio periodo	2.550	(4.283)
Disponibilità liquide a fine periodo	437	5.275
<b>INCREMENTO (DECREMENTO)</b>	<b>(2.113)</b>	<b>9.558</b>

**\* DETTAGLIO FLUSSI DI CASSA DA ACQUISIZIONE**

Immobilizzazioni	(22.757)
Imposte differite attive e passive	129
Crediti commerciali ed altri crediti	(14.829)
Rimanenze	(6.658)
Fondi rischi e TFR	2.317
Passività finanziarie	21.944
Debiti commerciali ed altri debiti	21.148
Crediti finanziari	(1.402)
Partecipazioni	(1)
Goodwill	(5.050)
Minority	1.779
<b>Totale apporto cassa da acquisizione</b>	<b>(3.380)</b>

Milano, 28 agosto 2009

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
(Marco Prete)

## NOTE ILLUSTRATIVE

(importi in migliaia di Euro)

### **I. Criteri di redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato e principi contabili adottati**

La presente Relazione finanziaria semestrale consolidata è stata redatta in conformità ai Principi Contabili Internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e riconosciuti dalla Comunità Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002.

Tale Relazione è stata redatta in forma sintetica, conformemente alle prescrizioni del principio contabile internazionale n. 34 "Bilanci intermedi".

I principi contabili e i criteri di valutazione utilizzati nella redazione della presente Relazione finanziaria semestrale sono conformi a quelli utilizzati nella predisposizione del bilancio consolidato annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 (cui si rimanda per eventuale consultazione), ad eccezione di quelli elencati di seguito, introdotti a partire dall'inizio dell'esercizio in corso:

*IFRS 8 Settori operativi* – Questo principio richiede un'informativa in merito ai settori operativi del Gruppo e sostituisce l'esigenza di determinare il segmento di reporting primario (business) ed il segmento di reporting secondario (geografico) del Gruppo. A seguito dell'acquisizione del Gruppo Aq Tech, il Gruppo Yorkville ha determinato i settori operativi del primo semestre 2009 in modo differente rispetto alla relazione semestrale 2008 e al bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 e ha stabilito una ripartizione in relazione ai business svolti da ciascuna società del Gruppo. L'informativa addizionale in merito ad ogni segmento è riportata nella nota "Informativa di settore".

*IAS 1 Presentazione del bilancio* – La versione rivista di questo principio oltre ad introdurre alcune nuove denominazioni per i prospetti di bilancio, ha introdotto l'obbligo di presentare le voci che compongono l'utile/(perdita) del periodo e gli oneri e proventi rilevati direttamente a patrimonio netto per operazioni diverse da quelle poste in essere con i soci. Le transazioni poste in essere con i soci, insieme al risultato del conto economico complessivo, sono invece presentate nel prospetto di movimentazione del patrimonio netto. Il Gruppo, con riferimento al prospetto di conto economico complessivo, ha optato per la presentazione di tali informazioni in un unico prospetto.

Gli emendamenti e le interpretazioni emessi dallo IASB, applicabili dal 1° gennaio 2009, non hanno comportato alcuna significativa modifica ai principi contabili adottati dal Gruppo per il precedente esercizio.

Si segnalano per completezza di informazione le variazioni di principi contabili non applicabili nella presente relazione:

- IAS 23 – Oneri finanziari
- Modifiche all'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni: condizioni di maturazione ed annullamento

- Modifiche allo IAS 32 – Strumenti Finanziari: esposizione nel bilancio e allo IAS 1 – Presentazione del bilancio: Strumenti finanziari con opzione a vendere al fair value e obbligazioni in caso di liquidazione
- IFRIC 13 – Programmi di fidelizzazione della clientela
- IFRIC 15 – Accordi nella costruzione di immobili
- IFRIC 16 – Copertura di investimenti netti nella gestione estera
- Modifiche all'IFRS 1 e allo IAS 27 – Costo delle partecipazioni in controllate, in entità a controllo congiunto e in società collegate
- Miglioramenti agli IFRSs (2008)

I valori esposti nella presente Relazione finanziaria semestrale consolidata, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

I prospetti della Relazione finanziaria semestrale sono redatti secondo le seguenti modalità:

- nel prospetto sintetico della situazione patrimoniale - finanziaria sono esposte separatamente le attività correnti e non correnti e le passività correnti e non correnti;
- nel prospetto sintetico del conto economico complessivo l'analisi dei costi è effettuata in base alla natura degli stessi;
- il rendiconto finanziario è stato redatto utilizzando il metodo indiretto.

## **II. Incertezze significative che potrebbero influenzare la continuità aziendale**

Come precisato in precedenza, i criteri adottati per la redazione del bilancio sono stati quelli previsti nel presupposto della continuità aziendale.

Premettendo che le valutazioni degli amministratori previste per l'esercizio 2009 risentono dei normali elementi di incertezza insiti nel processo previsionale, che si accentuano in modo particolare in un contesto economico quale quello in essere alla data di predisposizione della presente relazione semestrale, si segnala tuttavia che sussistono significative incertezze che potrebbero influenzare la continuità aziendale della Società e del gruppo:

- le società controllate, in particolare RPX Ambiente, hanno consuntivato risultati negativi negli ultimi tre esercizi e i risultati economici consolidati del primo semestre sono stati influenzati da circostanze negative, tra le quali lo scenario macroeconomico generale in atto e l'indisponibilità di adeguate risorse finanziarie a sostegno dei fabbisogni finanziari delle partecipate;
- al 30 giugno 2009 sussiste una situazione di patrimonio netto consolidato negativo per Euro 127 migliaia nonché una situazione in cui le passività correnti superano le attività correnti per Euro 26.273 migliaia. La posizione finanziaria netta di Gruppo è negativa per Euro 24.823 migliaia.
- Si manifestano fenomeni di tensione finanziaria che si estrinsecano (i) nella carenza attuale delle risorse necessarie per completare i progetti di investimento delle società controllate a supporto della operatività e del business nonché gli impegni previsti dal contratto di



investimento sottoscritto in data 1 aprile 2009 e il rimborso delle posizioni debitorie scadute e (ii) nell'utilizzo totale delle linee di affidamento bancario;

- Alla data della presente Relazione finanziaria semestrale, si è ancora nell'impossibilità di stimare ragionevolmente i tempi di autorizzazione, da parte di CONSOB, alla pubblicazione del prospetto informativo relativo all'aumento di capitale riservato a YA Global Investments LP, di essenziale importanza al supporto finanziario delle operazioni di investimento effettuate;

Gli aspetti sopra riportati evidenziano la presenza di rilevanti incertezze che pongono dubbi significativi in merito alla continuità aziendale del Gruppo.

Il management ritiene che le incertezze significative sopra indicate siano superabili attraverso:

- il sostegno finanziario del socio di riferimento, già confermato, anche nelle more dell'autorizzazione del prospetto stesso;
- la rinegoziazione di alcuni termini contrattuali previsti dal contratto di investimento sottoscritto in data 1 aprile 2009, come meglio evidenziato nel paragrafo dedicato agli eventi successivi alla data di riferimento della presente relazione finanziaria;
- il reperimento di finanziamenti alle controllate, anche sotto forma di factoring attivo e passivo, per cui sono in corso negoziazioni con primari istituti di credito, per importi orientativi pari a quattro milioni di Euro, nonché di leasing immobiliare e strumentale;
- il raggiungimento dell'equilibrio economico delle società controllate, per le quali sono in corso vere e proprie operazioni di *turnaround* e piani specifici volti all'ottenimento di un equilibrio economico finanziario anche nel brevissimo termine.
- l'esecuzione del contratto SEDA sottoscritto con YA Global Investments LP (comunque subordinato all'autorizzazione alla pubblicazione del prospetto informativo richiesto dalla normativa di riferimento) mediante la presentazione di un prospetto informativo aggiornato con le informazioni contenute nella presente relazione finanziaria non oltre la metà di settembre 2009;

Conseguentemente, il management ha predisposto la seguente relazione finanziaria in ottica di continuità aziendale.

### **III. Principi di consolidamento**

#### ***Metodologie di consolidamento***

Sono considerate controllate tutte le società nelle quali il Gruppo ha il potere di esercitare il controllo secondo quanto previsto dallo IAS 27, dal SIC 12 e dall'IFRIC Interpretation 2. In particolare si considerano controllate tutte le società nelle quali il Gruppo ha il potere decisionale sulle politiche finanziarie ed operative.

Il metodo di consolidamento adottato è conforme al metodo utilizzato per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 (metodo del consolidamento integrale). Le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui ha avuto inizio il controllo da parte del Gruppo e fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere.

### ***Area di consolidamento***

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2009 include il bilancio di Yorkville bhn Spa, società capogruppo, e delle sue controllate.

L'area di consolidamento del Gruppo YORKVILLE al 30 giugno 2009 è variata rispetto al 31 dicembre 2008 ed è la seguente:

<b>Denominazione</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>% di possesso diretto 30.06.2009</b>	<b>% di possesso indiretto 30.06.2009</b>	<b>% di possesso diretto 31.12.2008</b>	<b>% di possesso indiretto 31.12.2008</b>
YORKVILLE bhn SpA	10.880				
RPX Ambiente Srl	84	100%		100%	
Aq-Tech SpA	17.551	51%*		0	
Montefarmaco SpA	205.000		100%		0
Sigmar Italia SpA	1.020.000		100%		0
Sigea Srl	16.684		85%		0

\*Si segnala che il Gruppo Aq Tech è stato consolidato al 100% per effetto dell'opzione put prevista dal patto parasociale (per maggior dettagli si rinvia al par. V. "Acquisizione del Gruppo Aq Tech")

Si segnala che il consolidamento con il metodo integrale della partecipazione nel capitale di Aq Tech Spa è stato effettuato a partire dal 1 aprile 2009, data di acquisizione del controllo perfezionato con l'accordo di investimento sottoscritto in tale data, pertanto i flussi economici della controllata sostenuti prima dell'acquisizione del controllo contribuiscono alla formazione del patrimonio netto della stessa all'atto dell'aggregazione.

La differenza emergente alla data di acquisizione del capitale di Aq Tech Spa rappresentata dall'eccedenza di costo di acquisto della partecipazione e la relativa quota di interessenza nel patrimonio netto detenuta da Yorkville è stata provvisoriamente allocata alla voce Avviamento.

A tale contabilizzazione iniziale provvisoria, secondo quanto previsto dal principio IFRS 3, farà seguito entro dodici mesi dalla data di acquisizione l'identificazione e determinazione dei *fair value* da assegnare alle attività, passività e passività potenziali identificabili delle società del Gruppo acquisito.

#### IV. Utilizzo di stime

La redazione della presente relazione finanziaria semestrale ha richiesto l'utilizzo di valutazioni, di stime e di assunzioni che hanno effetto su valori dei ricavi, dei costi e delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa a attività e passività potenziali alla data di riferimento della stessa.

Le stime possono divergere dai risultati effettivi, pertanto esse sono riesaminate periodicamente e modificate in modo appropriato al fine di riflettere gli effetti nel conto economico nel periodo in cui le circostanze stesse variano.

Nel corso del primo semestre il Gruppo ha effettuato una nuova stima di alcune voci che non hanno comunque avuto un effetto significativo nel periodo di riferimento:

- svalutazione di Euro 273 migliaia della voce Terreni e fabbricati di Rpx Ambiente a seguito di perizia giurata relativa al complesso industriale eseguita dallo Studio Tecnico Ing. Mauro Beati in data 28 luglio 2009, asseverata presso il Tribunale di Cremona in data 30 luglio 2009, che ha determinato in Euro 4.053 migliaia il valore reale venale in libero commercio dell'intero complesso. A seguito della suddetta svalutazione, alla data del 30 giugno 2009, il valore dei Terreni e fabbricati di Rpx Ambiente incluso nella Relazione Finanziaria Semestrale consolidata di Yorkville ammonta ad Euro 4.001 migliaia.
- variazione negativa di Euro 114 migliaia riferita all'adeguamento di valore al *fair value* rilevato sulla base di perizia di stima eseguita dal Geom. Ersilio Mosca asseverata in data 27 luglio 2009 presso la Cancelleria del Tribunale di Monza.

Il procedimento estimativo si è basato su informazioni ricevute dagli operatori immobiliari della zona che hanno confermato, per immobili stato di conservazione attuale, valutazioni oscillanti fra gli Euro 8/10.000 per i box singoli ed Euro 14/18.000 per i box doppi. Tale valutazione, espressa per la vendita frazionata delle unità immobiliari, tiene conto del perdurare delle oggettive difficoltà di mercato e della scarsa richiesta per immobili aventi questa destinazione; una vendita in blocco sconterebbe una previsione del 20% del prezzo espresso e quindi una valutazione complessiva di Euro 678 migliaia al cui valore è stata adeguata la posta iscritta in bilancio.

- svalutazione di crediti per la somma di Euro 96 migliaia a fronte di crediti scaduti e di dubbia esigibilità.
- accantonamento per la somma di Euro 142 migliaia quale stanziamento di oneri atti a fronteggiare i rischi derivanti dall'atto di precetto notificato alla società in data 26 giugno 2009 dal Sig. Paolo Bolzani (ex amministratore) in forza di titoli cambiari emessi in data 18 luglio 2005 a favore del suddetto. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo *Aggiornamento sui contenziosi legali di Rpx Ambiente*;
- accantonamento per la somma di Euro 39 migliaia per valutazione al *mark to market* di contratti di Interest Rate Swap.

## V. Acquisizione del Gruppo AQ Tech

In data 1 aprile 2009, Yorkvillebhn S.p.A. ha sottoscritto un accordo di investimento con Comitalia Compagnia Fiduciaria S.p.A., Ma-tra Fiduciaria S.r.l. e il Dott. Roberto Bianchi, al fine di disciplinare i termini e le condizioni di un'operazione di investimento da parte di Yorkville in AQ-Tech S.p.A., holding farmaceutica alla quale fanno capo Montefarmaco S.p.A., Sigmar Italia S.p.A., nonché Sigea S.r.l.

A seguito dell'operazione di investimento, Yorkvillebhn è divenuta titolare di una partecipazione pari al **51%** del capitale sociale di AQ Tech.

La società AQ Tech S.p.A. ("**AQ Tech**") è una *holding* di partecipazione attiva, attraverso le proprie controllate, nel settore della produzione e della vendita, in conto proprio e per conto terzi, di prodotti farmaceutici, parafarmaceutici, dietetici e dermocosmetici.

AQ Tech detiene il controllo delle seguenti società:

- Montefarmaco, con una partecipazione pari al 100% del capitale sociale;
- Sigmar, con una partecipazione pari al 100% del capitale sociale; e
- Sigea, con una partecipazione pari all'85% del capitale sociale.

### Montefarmaco S.p.A.

Montefarmaco S.p.A. opera da numerosi anni nell'ambito nella produzione e distribuzione per conto di terzi di prodotti farmaceutici, parafarmaceutici e dietetici ed è attiva nella produzione di farmaci per uso topico, di soluzioni sterili per uso oculare, di soluzioni per uso orale e di probiotici.

Montefarmaco conta circa 140 dipendenti.

### Sigmar Italia S.p.A.

La società Sigmar Italia S.p.A. svolge attività nell'ambito della produzione, lavorazione, distribuzione e vendita, sia per conto proprio che per conto terzi, di prodotti farmaceutici, dietetici e dermocosmetici. È in particolarmente attiva nella produzione di polveri farmaceutiche idrosolubili per uso orale.

Sigmar conta circa 100 dipendenti.

In data 1° febbraio 2009, Sigmar ha acquisito dalla società Keryos S.p.A. e dalla Infosint S.p.A. un portafoglio prodotti composto da prodotti farmaceutici, presidi medico chirurgici e dietetici, oltre che da una linea di prodotti elettromedicali per farmacie e parafarmacie

Tali prodotti sono supportati da una rete dedicata di nuova costituzione composta da informatori scientifici già specializzati nei principali settori di riferimento: ortopedico e urologico.

### Sigea S.r.l.

La società Sigea S.r.l. svolge la propria attività principalmente nell'ambito della ricerca e dello sviluppo di composti del rutenio, con potenziale attività antitumorale /antimetastatica e di derivati polisaccaridici.

Sigea conta circa 10 dipendenti.

La conclusione dell'Operazione si inquadra nel contesto dell'attività di investimento in società operanti in settori industriali "tradizionali" condotta dall'Emittente. In particolare, la conclusione dell'Operazione, tra l'Emittente, rientra in un più ampio progetto di creazione e sviluppo di un polo farmaceutico integrato di ricerca, produzione e rete commerciale per la produzione e distribuzione di prodotti farmaceutici.

In data 1° aprile 2009, contestualmente alla conclusione dell'Accordo di Investimento, si è tenuta l'assemblea straordinaria di AQ Tech la quale ha deliberato (i) un aumento del capitale – per un importo pari ad Euro 2.351.025,00 - da Euro 8.600.000,00 a Euro 10.951.025,00, mediante l'emissione di complessive n. 2.351.025 azioni ordinarie AQ Tech, del valore nominale di Euro 1 ciascuna, offerte in opzione a Ma-tra e Comitalia (il "**Primo Aumento di Capitale**"); (ii) un ulteriore aumento di capitale - per un importo pari ad Euro 6.600.000,00 - da Euro 10.951.025,00 a Euro 17.551.025,00 mediante l'emissione di complessive n. 6.600.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 ciascuna, offerte in opzione a Ma-tra e Comitalia (il "**Secondo Aumento di Capitale**").

Contestualmente, Ma-tra e Comitalia, in qualità di soci totalitari di AQ Tech:

- (i) hanno sottoscritto, ciascuno, 1 azione in esecuzione del Primo Aumento di Capitale, liberandole integralmente attraverso un conferimento non proporzionale ai sensi dell'articolo 2346, comma quarto c.c., mediante parziale compensazione dei crediti vantati nei confronti di AQ Tech per un ammontare pari a Euro 1.671.045,00 da parte di Ma-tra e a Euro 679.978,00 da parte di Comitalia;
- (ii) hanno rinunciato al diritto d'opzione loro spettante in relazione a (a) n. 2.351.023 azioni ordinarie di AQ Tech emesse in esecuzione del Primo Aumento di Capitale, e a (b) la totalità delle azioni ordinarie di AQ Tech emesse in esecuzione del Secondo Aumento di Capitale.

A seguito della rinuncia al diritto di opzione sulle azioni rinvenienti dal Primo Aumento di Capitale (parziale) e dal Secondo Aumento di Capitale (integrale), il Consiglio di Amministrazione di AQ Tech, sempre alla Data di Sottoscrizione, ha offerto in sottoscrizione a Yorkville le azioni rimaste inoptate, pari a n. 2.351.023 azioni ordinarie relativamente al Primo Aumento di Capitale, e pari a n. 6.600.000 per quanto riguarda il Secondo Aumento di Capitale, per un ammontare complessivo di n. 8.951.023 azioni.

A seguito della sottoscrizione delle azioni inoptate da parte di Yorkville e all'iscrizione nel registro delle imprese delle delibere di aumento di capitale adottate dall'assemblea dei soci di AQ Tech, la composizione del capitale sociale di AQ Tech è la seguente:

SOCIO	CATEGORIA DI AZIONI	NUMERO DI AZIONI	%
COMITALIA	ORDINARIE	7.499.392	42,73%
MA-TRA	ORDINARIE	1.100.610	6,27%
YORKVILLE	ORDINARIE	8.951.023	51 %
TOTALE	ORDINARIE	17.551.025	100%

Alla Data di Sottoscrizione, quindi, Yorkville ha provveduto (i) a liberare integralmente le azioni ordinarie emesse a servizio del Primo Aumento di Capitale, mediante un conferimento non proporzionale ai sensi dell'articolo 2346, comma quarto c.c., pari a Euro 2, e (ii) a liberare il 36,36% del valore nominale delle azioni emesse nel contesto del Secondo Aumento di Capitale per un importo complessivo pari a Euro 2.400.000,00, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2439, comma primo c.c.

Sempre alla Data di Sottoscrizione, Ma-tra e Comitalia hanno effettuato versamenti soci in conto capitale a favore di AQ Tech per un ammontare complessivo pari ad Euro 1.510.335,00 (Euro 1.073.506,00 da parte di Ma-tra e Euro 436.829,00 da parte di Comitalia) mediante parziale compensazione di crediti esistenti dagli stessi vantati nei confronti di AQ Tech a titolo di finanziamento soci.

Yorkville si è inoltre impegnata ad effettuare i seguenti versamenti ( o erogando o procurando finanziamenti alle società target) a favore di AQ Tech per un ammontare complessivo di Euro 8.400.000,00 , alle seguenti scadenze:

- Euro 1.750.000,00 entro il 30 aprile 2009
- Euro 1.750.000,00 entro il 30 giugno 2009
- Euro 2.450.000,00 entro il 31 luglio 2009
- Euro 2.450.000,00 entro il 31 ottobre.

L'Accordo di Investimento prevede inoltre che dal 1° novembre 2009 per il quinquennio successivo, Yorkville abbia il diritto di esercitare, anche in più occasioni temporalmente distinte, un'opzione avente ad oggetto la conversione in azioni ordinarie AQ Tech, in tutto o in parte, dell'importo ancora non rimborsato dei finanziamenti eventualmente corrisposti da Yorkville alla Società.

L'Accordo di Investimento prevede inoltre un meccanismo di aggiustamento (unicamente in diminuzione) dell'ammontare dei Versamenti dovuti a seguito della conclusione dell'Operazione.

L'Accordo di Investimento prevede altresì alcuni meccanismi contrattuali (esercizi di diritti di opzione e di diritti di conversione), che si azionerebbero in caso di inadempimento di talune specifiche obbligazioni da parte di Yorkville, Ma-tra e Comitalia, a seconda dei casi.

In primo luogo, l'Accordo prevede la facoltà in capo a Ma-tra e Comitalia di esercitare un'opzione ai sensi dell'articolo 1331 c.c. sulle azioni AQ Tech nel caso in cui Yorkville ometta di perfezionare i Versamenti secondo quanto descritto nel sottoparagrafo (i) "*sottoscrizione degli Aumenti di Capitale e i Versamenti*" del precedente paragrafo relativo alla descrizione delle modalità, termini e condizioni dell'Operazione.

In particolare nell'ipotesi di inadempimento di Yorkville all'obbligo di perfezionare i Versamenti (anche qualora il Secondo Aumento di Capitale sia stato integralmente liberato), Ma-tra e Comitalia avranno il diritto di esercitare un'opzione ai sensi dell'articolo 1331 c.c. (la "**Opzione Call**") avente per oggetto l'acquisto della totalità delle azioni sottoscritte da Yorkville nel contesto del Primo Aumento di Capitale, pari a n. 2.351.023 azioni ordinarie della Società e già interamente liberate, al prezzo complessivo di Euro 1,00. Contestualmente all'esercizio dell'Opzione Call, il Patto Parasociale cesserà di avere efficacia. L'Accordo

prevede, inoltre, che nell'ipotesi in cui Yorkville non abbia provveduto a liberare integralmente le azioni del Secondo Aumento di Capitale (Euro 4.200.000,00) entro il termine previsto del 31 ottobre 2009 (indipendentemente dal fatto che Yorkville abbia integralmente effettuato i Versamenti), Ma-tra e Comitalia, previo l'invio di una diffida ad adempiere, abbiano diritto di esercitare un'opzione di acquisto sul 50% delle azioni sottoscritte da Yorkville nel contesto del Secondo Aumento di Capitale, pari a n. 3.300.000 azioni ordinarie AQ Tech, al prezzo complessivo di Euro 1,00, secondo i termini e alle condizioni precisati nell'Accordo di Investimento.

Nella stessa data di acquisizione le parti hanno altresì sottoscritto un Patto Parasociale che disciplina, tra l'altro, la *governance* di AQ Tech e delle Società Controllate, un impegno di *lock-up*; alcune procedure di uscita dall'Investimento da parte di Yorkville, da un lato e di Ma-tra e Comitalia, dall'altro, e alcune disposizioni relative alla permanenza del Dott. Bianchi nella compagine sociale di AQ Tech.

Nell'ambito del patto parasociale, viene stabilito che a partire dalla data (a) del terzo anniversario della Data di Efficacia e per i 90 giorni successivi, (b) del sesto anniversario della Data di Efficacia e per i 90 giorni successivi, nonché (c) del nono anniversario della Data di Efficacia e per i 90 giorni successivi, Ma-tra e Comitalia avranno il diritto di esercitare un'opzione *put* avente per oggetto la vendita a Yorkville dell'intera partecipazione dalle stesse detenuta, nei termini e alle condizioni previste dal Patto.

Il prezzo di trasferimento sarà determinato sulla base di una formula basata su moltiplicatori del risultato operativo prospettico (EBITDA da piano).

In conformità a quanto previsto dall'IFRS n. 3, par 62, la contabilizzazione iniziale delle attività e passività relative al gruppo Aq Tech è stata effettuata solo provvisoriamente, in quanto sono in corso di valutazione i *fair value* assegnabili a tali attività e passività. Le rettifiche di tali valori provvisori, ove necessarie, saranno contabilizzate entro 12 mesi dalla data di acquisizione, con conseguente determinazione definitiva dell'avviamento.

Se l'acquisizione dal Gruppo Aq Tech fosse avvenuta il 1° gennaio 2009, si stima che i ricavi del Gruppo sarebbero stati superiori rispettivamente di Euro 8.109 migliaia ed il risultato negativo del Gruppo sarebbe peggiorato di Euro 1.653 migliaia.

## VI. Informativa di settore

A seguito dell'acquisizione del Gruppo Aq Tech, il Gruppo Yorkville ha identificato i settori operativi del primo semestre 2009 in modo differente rispetto alla relazione semestrale 2008 e al bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 e ha stabilito una ripartizione in relazione ai business svolti da ciascuna società del Gruppo, con particolare riferimento ai prodotti e servizi offerti.

In particolare sono stati identificati tre settori operativi oggetto di informativa, di seguito dettagliati:

*Attività di servizi di Yorkville* – attività e servizi legali, finanziari e di tesoreria, amministrativi e fiscali, di controllo di gestione e internal audit, di domiciliazione societaria e di servizi logistici a favore delle controllate.

*Recupero e riutilizzo di materie plastiche* – produzione di granulo e di compound derivanti da materie plastiche riciclate.

*Attività farmaceutica* – produzione, distribuzione e vendita, in conto proprio e per conto terzi, di prodotti farmaceutici, parafarmaceutici, dietetici e dermocosmetici e nell’ambito della ricerca e dello sviluppo.

Nella definizione dei settori operativi oggetto di informativa non sono state operate aggregazioni.

Le tabelle seguenti presentano le informazioni sui ricavi e i risultati economici riguardanti i settori per i periodi di sei mesi chiusi al 30 giugno 2009 e al 30 giugno 2008.

<b>Totale dei ricavi</b>	<b>30-giu-09</b>	<b>30-giu-08</b>
Attività di servizi di Yorkville	30	617
Recupero e riutilizzo di materie plastiche	3.735	6.968
Attività farmaceutica	9.739	0
<b>Totale</b>	<b>13.504</b>	<b>7.585</b>

<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>30-giu-09</b>	<b>30-giu-08</b>
Attività di servizi di Yorkville	(1.862)	(712)
Recupero e riutilizzo di materie plastiche	(1.946)	(87)
Attività farmaceutica	(1.729)	0
<b>Totale</b>	<b>(5.537)</b>	<b>(799)</b>

La presente tabella presenta le attività dei settori operativi al 30 giugno 2009 ed al 31 dicembre 2008:

<b>Attività</b>	<b>30-giu-09</b>	<b>31-dic-08</b>
Attività di servizi di Yorkville	39.903	5.748
Recupero e riutilizzo di materie plastiche	9.558	10.353
Attività farmaceutica	46.096	0
<b>Totale</b>	<b>95.557</b>	<b>16.101</b>

## **VII. Note allo stato patrimoniale**

### **1. Attività immateriali**

	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>Variazioni</b>
Presentano un saldo di:	50.161	61	+ 50.100



L'incremento della voce è stato causato dall'ingresso nel Gruppo Yorkville delle attività della controllata Aq Tech Spa. L'ammontare alla data del 30 giugno 2009 è così composto:

	<b>Yorkville</b>	<b>Rpx Ambiente</b>	<b>Gruppo Aq Tech</b>	<b>Totale</b>
Diritti di brevetto			73	<b>73</b>
Software, concessioni di licenza	31	24	133	<b>188</b>
Marchi			8.560	<b>8.560</b>
Altre immobilizzazioni immateriali			261	<b>261</b>
Avviamento	36.342		4.737	<b>41.079</b>
<b>Totale</b>	<b>36.373</b>	<b>24</b>	<b>13.764</b>	<b>50.161</b>

La voce Avviamento di Yorkville è rappresentata per la somma di Euro 5.050 migliaia dall'eccedenza del costo di acquisto della partecipazione e la relativa quota di interessenza nel patrimonio netto alla data di acquisizione del capitale di Aq Tech Spa ; a tale contabilizzazione iniziale provvisoria, secondo quanto previsto dal principio IFRS 3, farà seguito entro dodici mesi dalla data di acquisizione l'identificazione e determinazione dei *fair value* da assegnare alle attività, passività e passività potenziali identificabili delle società del Gruppo acquisito.

Il restante importo di Euro 31.292 è stato determinato a seguito della rilevazione degli effetti dell'opzione put di acquisto delle interessenze di minoranza. Nell'ambito del patto parasociale sottoscritto in data 1 aprile 2009, in occasione di tre finestre temporali espressamente determinate fra tre, sei e nove anni ( a partire dal 1 aprile 2009) la Comitalia Compagnia Fiduciaria Spa e la Ma- tra Fiduciaria Srl (soci di minoranza di Aq Tech Spa) avranno il diritto di esercitare un'opzione avente per oggetto la vendita della loro partecipazione nella Aq Tech in allora alla Yorkville, secondo termini e condizioni (tra le quali il prezzo di esercizio) appositamente identificate. In conformità agli IFRS (IAS 32) e secondo le modalità raccomandate dall'Orientamento Preliminare Assirevi in tema di IFRS – OPI 4 “*Trattamento delle put options e dei contratti forward su azioni di imprese controllate nel bilancio IFRS*” e dal *Committee on European Securities Regulators* , si è proceduto alla registrazione del debito derivante dal potenziale esercizio dell'opzione put a fronte dello storno delle interessenze di minoranza e della rilevazione di un avviamento per differenza.

## 2. Attività materiali

	30.06.2009	31.12.2008	Variazioni
Presentano un saldo di:	15.312	7.005	+ 8.307

L'incremento della voce è imputabile all'ingresso nel Gruppo Yorkville delle attività della controllata Aq Tech.

Di seguito si riporta la composizione della voce con la relativa movimentazione:

	31-dic-08	Incrementi al 01.04.09 per acquisizione Gruppo Aq Tech	Increment.	Decrem.	Svalutaz.	Amm.	30-giu- 2009
Terreni e fabbricati	4.322	556			(273)	(84)	4.521
Impianti e macchinari	2.260	7.200	417			(662)	9.215
Altre immobilizzazioni materiali	423	1.101	184	(8)		(124)	1.576
<b>Totale</b>	<b>7.005</b>	<b>8.857</b>	<b>601</b>	<b>(8)</b>	<b>(273)</b>	<b>(870)</b>	<b>15.312</b>

Gli incrementi registrati per la somma di Euro 601 migliaia sono principalmente riferiti alle attività di:

- Rpx Ambiente Euro 145 migliaia;
- Aq Tech Euro 451 migliaia.

La svalutazione di Euro 273 migliaia è riferita alla voce Terreni e fabbricati di Rpx Ambiente ed è stata resa necessaria a seguito di perizia giurata relativa al complesso industriale eseguita dallo Studio Tecnico Ing. Mauro Beati in data 28 luglio 2009, asseverata presso il Tribunale di Cremona in data 30 luglio 2009, che ha determinato in Euro 4.053 migliaia il valore reale venale in libero commercio dell'intero complesso. A seguito della suddetta svalutazione, alla data del 30 giugno 2009, il valore dei Terreni e fabbricati di Rpx Ambiente incluso nella Relazione Finanziaria Semestrale consolidata di Yorkville ammonta ad Euro 4.001 migliaia.

## 3. Investimenti immobiliari

	30.06.2009	31.12.2008	Variazioni
Presentano un saldo di:	678	792	(114)

Gli investimenti immobiliari sono riferiti alla proprietà di n. 92 box (autorimesse) siti nel Comune di Reana del Rojale e pervenuti alla Yorkville in data 31 dicembre 2003 in conto prezzo per la cessione dell'immobile di Roman d'Isonzo effettuato alla FIIM Srl.

La variazione negativa di Euro 114 migliaia è riferita all'adeguamento di valore al *fair value* rilevato sulla base di perizia di stima eseguita dal Geom. Ersilio Mosca con studio in Casatenovo, Via Don Carlo Buttafava, 15 – iscritto al Collegio dei Geometri della Provincia di Monza e della Brianza al n. 250 asseverata in data 27 luglio 2009 presso la Cancelleria del Tribunale di Monza.

Il procedimento estimativo si è basato su informazioni ricevute dagli operatori immobiliari della zona che hanno confermato, per immobili stato di conservazione attuale, valutazioni oscillanti fra gli Euro 8/10.000 per i box singoli ed Euro 14/18.000 per i box doppi. Tale valutazione, espressa per la vendita frazionata delle unità immobiliari, tiene conto del perdurare delle oggettive difficoltà di mercato e della scarsa richiesta per immobili aventi questa destinazione; una vendita in blocco sconterebbe una previsione del 20% del prezzo espresso e quindi una valutazione complessiva di Euro 678 migliaia al cui valore è stata adeguata la posta iscritta in bilancio.

#### 4. Attività finanziarie non correnti

	30.06.2009	31.12.2008	Variazioni
Presentano un saldo di:	3.357	1.791	+ 1.566

e sono costituite da:

	30.06.09	31.12.08	Variazione
Depositi cauzionali	250	49	201
C/c bancari vincolati	1.752	1.742	10
Finanziamenti verso società correlate	1.355	0	1.355
<b>Totale</b>	<b>3.357</b>	<b>1.791</b>	<b>1.566</b>

I finanziamenti verso parti correlate sono riferiti al Gruppo Aq-Tech e costituiti da finanziamento concesso dalla Aq Tech Spa alla società Aquisitio Spa remunerato al tasso Euribor 6 mesi più 1,50 b.p.

**5. Crediti commerciali e altre attività correnti**

	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>Variazioni</b>
Presentano un saldo di:	17.791	1.982	+ 15.809

e sono in dettaglio così composti:

	<b>30-giu-09</b>	<b>31-dic-08</b>
<b>Crediti commerciali:</b>		
Crediti verso clienti nazionali	11.052	510
Crediti verso clienti esteri	3.072	654
Fatture da emettere	13	27
Clienti in contenzioso	260	260
Fondo svalutazione crediti	(694)	(491)
<b>Subtotale netto crediti commerciali</b>	<b>13.703</b>	<b>960</b>
 <b>Altre attività correnti:</b>		
Fornitori conto anticipi	129	14
Crediti tributari e previdenziali	3.427	708
Ratei e Risconti attivi	409	99
Altri crediti	677	685
F.do svalutazione altri crediti	(554)	(484)
<b>Subtotale netto altre attività correnti</b>	<b>4.088</b>	<b>1.022</b>
 <b>Totale</b>	<b>17.791</b>	<b>1.982</b>

L'incremento di Euro 15.809 migliaia è imputabile al Gruppo Aq Tech per la somma di Euro 14.922 migliaia.

**6. Rimanenze**

	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>Variazioni</b>
Presentano un saldo di:	7.648	1.917	+ 5.731

	<b>31-dic-08</b>	<b>Incr.(decr.)</b>	<b>30-giu-09</b>
Materie prime	1.672	3.508	5.180
Semilavorati	4	870	874
Prodotti finiti	241	1.353	1.594
<b>Totale</b>	<b>1.917</b>	<b>5.731</b>	<b>7.648</b>

Non si registrano svalutazioni di rimanenze al valore netto di realizzo e/o eliminazioni di tali svalutazioni alla data del 30 giugno 2009.

## 7. Fondi e indennità di fine rapporto

	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>Variazioni</b>
Presentano un saldo di:	4.069	1.570	+ 2.499

e sono costituiti da:

	<b>30.06.09</b>	<b>31.12.08</b>	<b>Variazioni</b>
Fondo trattamento di fine rapporto	2.743	539	2.204
Altri fondi rischi	1.326	1.031	295
<b>Totale</b>	<b>4.069</b>	<b>1.570</b>	<b>2.499</b>

L'incremento della voce di Euro 2.499 migliaia è imputabile a:

	<b>Fondo TFR</b>	<b>Altri fondi</b>	<b>Variazioni</b>
Yorkville	18	-	18
Rpx Ambiente	28	215	243
Aq Tech	2.158	80	2.238
<b>Totale</b>	<b>2.204</b>	<b>295</b>	<b>2.499</b>

Gli altri fondi rischi sono stanziati a fronte di passività con scadenza e ammontare incerto; essi rappresentano la migliore stima dell'onere necessario per estinguere le obbligazioni attuali alla data di riferimento della Relazione Finanziaria Semestrale.

L'incremento degli accantonamenti per fondi rischi di Rpx Ambiente pari a Euro 215 migliaia è stato determinato da:

- Euro 142 migliaia quale stanziamento di oneri atti a fronteggiare i rischi derivanti dall'atto di precetto notificato alla società in data 26 giugno 2009 dal Sig. Paolo Bolzani (ex amministratore) in forza di titoli cambiari emessi in data 18 luglio 2005 a favore del suddetto. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo *Aggiornamento sui contenziosi legali di Rpx Ambiente*;

- Euro 23 migliaia per valutazione al *mark to market* di contratto di Interest Rate Swap a tasso fisso stipulato con data iniziale 9.4.2009 e data scadenza finale 30.4.2014 sull'importo nozionale di Euro 1,5 milioni;
- Euro 50 migliaia per incremento del fondo svuotamento vasche.

I Fondi Rischi di Aq Tech pari a 80 migliaia sono riferiti a:

- Euro 64 migliaia quale fondo per risoluzione rapporto ex amministratori;
- Euro 16 migliaia per valutazione al *mark to market* di contratto di Interest rate Swap stipulato con data iniziale 3.8.2006 e data scadenza finale 15.6.2011 sull'importo nozionale di Euro 1 milione.

## 8. Passività finanziarie non correnti

	30.06.2009	31.12.2008	Variazioni
Presentano un saldo di:	4.860	4	+ 4.856

	30.06.09	31.12.08	Variazioni
Finanziamenti passivi bancari	4.721		4.721
Finanziamenti passivi per acquisto immobilizzazioni	139	4	135
<b>Totale</b>	<b>4.860</b>	<b>4</b>	<b>4.856</b>

La variazione di Euro 4.856 migliaia è riferita al consolidamento del Gruppo Aq Tech per la somma di Euro 3.681 migliaia.

## 9. Altri debiti non correnti

	30.06.2009	31.12.2008	Variazioni
Presentano un saldo di:	34.603	1.436	+ 33.167

	30.06.09	31.12.08	Variazioni
Debiti non correnti verso Agenzia Entrate	1.024	1.436	(412)
Debiti per cauzioni ricevute	4		4

Fondi per imposte differite	206		206
Altri debiti verso parti correlate	33.369		33.369
<b>Totale</b>	<b>34.603</b>	<b>1.436</b>	<b>33.167</b>

La variazione di Euro 33.167 migliaia è riferita al consolidamento del Gruppo Aq Tech per la somma di Euro 166 migliaia.

I Fondi per imposte differite sono riferiti per la somma di Euro 40 migliaia alla controllata Rpx Ambiente e sono stati accantonati sull'effetto netto della rivalutazione del fabbricato e per la restata somma di Euro 166 migliaia al Gruppo Aq Tech.

Gli altri debiti verso parti correlate sono stati determinati a seguito della rilevazione degli effetti dell'opzione put di acquisto delle interessenze di minoranza. Nell'ambito del patto parasociale sottoscritto in data 1 aprile 2009, in occasione di tre finestre temporali espressamente determinate fra tre, sei e nove anni (a partire dal 1 aprile 2009) la Comitalia Compagnia Fiduciaria Spa e la Ma- tra Fiduciaria Srl (soci di minoranza di Aq Tech Spa) avranno il diritto di esercitare un'opzione avente per oggetto la vendita della loro partecipazione nella Aq Tech alla Yorkville, secondo termini e condizioni (tra le quali il prezzo di esercizio) appositamente identificate. In conformità agli IFRS (IAS 32) e secondo le modalità raccomandate dall'Orientamento Preliminare Assirevi in tema di IFRS – OPI 4 “*Trattamento delle put options e dei contratti forward su azioni di imprese controllate nel bilancio IFRS*” e dal *Committee on European Securities Regulators*, si è proceduto alla registrazione del debito derivante dal potenziale esercizio dell'opzione put. La determinazione del debito è stata effettuata applicando il meccanismo previsto nel patto parasociale senza tenere conto delle successive modifiche al patto stesso intervenute in data 27 agosto 2009 (Per maggiori dettagli si veda il par. XIV “Eventi rilevanti avvenuti dopo la chiusura del periodo intermedio”). Il debito nominale così determinato, pari a Euro 36.665 migliaia, è stato attualizzato a 2,75 anni (nell'ipotesi che l'opzione put venga esercitata alla prima finestra temporale prevista) e ad un tasso di mercato pari all'Euribor a 3 mesi rilevato alla data del 1 aprile 2009 maggiorato di uno *spread* di 200 *basis point*. In virtù di ciò il debito è pari a Euro 33.369 migliaia.

## 10. Debiti commerciali e altre passività correnti

	30.06.2009	31.12.2008	Variazioni
Presentano un saldo di:	28.548	8.513	+ 20.035

Il saldo della voce è così costituito:

	30-giu-09	31-dic-08
Debiti verso fornitori nazionali	15.204	4.884
Debiti verso fornitori esteri	669	103
Fatture da ricevere	5.656	85
<b>Subtotale debiti commerciali</b>	<b>21.529</b>	<b>5.072</b>
Debiti tributari	2.129	1.977

Debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale	725	162
Debiti verso dipendenti	2.001	147
Debiti verso amministratori e sindaci	940	790
Debiti diversi	1.054	355
Ratei e risconti	170	10
<b>Subtotale altre passività correnti</b>	<b>7.019</b>	<b>3.441</b>
<b>Totale</b>	<b>28.548</b>	<b>8.513</b>

## 11. Debiti verso banche e altre passività finanziarie

	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>Variazioni</b>
Presentano un saldo di:	23.604	921	+ 22.683

Il saldo della voce è così costituito:

	<b>30-giu-09</b>	<b>31-dic-08</b>
Debiti verso banche	21.109	523
Debiti verso parti correlate	1.770	-
Debiti verso altri finanziatori	725	398
<b>Totale</b>	<b>23.604</b>	<b>921</b>

I finanziamenti passivi verso parti correlate sono riferiti alla controllata Aq Tech SpA per finanziamenti ricevuti dai soci Ma-tra Fiduciaria Srl (Euro 1.333 migliaia) e Comitalia Compagnia Fiduciaria Spa (Euro 437 migliaia).

Il significativo incremento dell'indebitamento è sostanzialmente imputabile alla variazione dell'area di consolidamento che, a partire dal 1 aprile 2009, comprende le società acquisite del gruppo AQTech, consolidate con il metodo integrale.

## VIII. Note al conto economico

Di seguito sono riassunti i dati di conto economico consolidati di Yorkville alla data del 30 giugno 2009, raffrontati con i medesimi dati al 30 giugno 2008. Si rileva che il perimetro di consolidamento è variato a seguito dell'acquisto del 51% della partecipazione in Aq Tech Spa avvenuto in data 1 aprile 2009, pertanto a partire da tale ultima data è avvenuto il consolidamento con il metodo integrale dei dati della controllata Aq Tech Spa.



<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>30-giu-09</b>	<b>30-giu-08</b>
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni e altri ricavi</b>	<b>13.504</b>	<b>7.585</b>
<b>(Decremento) incremento delle rimanenze</b>	<b>(927)</b>	<b>758</b>
<b>Costi operativi:</b>		
Costi per materie prime e materiali di consumo	(6.292)	(4.124)
Costi per servizi	(4.777)	(3.360)
Costo del personale	(4.413)	(961)
Altri costi operativi	(187)	(143)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(3.092)</b>	<b>(245)</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	(870)	(370)
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	(317)	(1)
Accantonamenti e svalutazioni	(664)	(101)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(4.943)</b>	<b>(717)</b>
Proventi e (oneri) finanziari	(594)	(82)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(5.537)</b>	<b>(799)</b>
Imposte sul reddito	(62)	(146)
<b>Risultato derivante dall'attività di funzionamento</b>	<b>(5.599)</b>	<b>(945)</b>

Al fine di illustrare gli effetti della variazione intervenuti nella struttura del bilancio consolidato della controllante Yorkville, si riporta di seguito il conto economico ripartito per entità:

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>Yorkville</b>	<b>Rpx Ambiente</b>	<b>Aq Tech</b>	<b>Totale</b>
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni e altri ricavi</b>	<b>30</b>	<b>3.735</b>	<b>9.739</b>	<b>13.504</b>
<b>(Decremento) incremento delle rimanenze</b>	<b>0</b>	<b>(1.123)</b>	<b>196</b>	<b>(927)</b>
<b>Costi operativi:</b>				
Costi per materie prime e materiali di consumo	0	(1.183)	(5.109)	(6.292)
Costi per servizi	(976)	(1.733)	(2.068)	(4.777)
Costo del personale	(414)	(728)	(3.271)	(4.413)
Altri costi operativi	(36)	(67)	(84)	(187)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(1.396)</b>	<b>(1.099)</b>	<b>(597)</b>	<b>(3.092)</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	(15)	(291)	(564)	(870)
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	(4)	(5)	(308)	(317)
Accantonamenti e svalutazioni	(114)	(508)	(42)	(664)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(1.529)</b>	<b>(1.903)</b>	<b>(1.511)</b>	<b>(4.943)</b>
Proventi e (oneri) finanziari	(333)	(43)	(218)	(594)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(1.862)</b>	<b>(1.946)</b>	<b>(1.729)</b>	<b>(5.537)</b>
Imposte sul reddito	0	(40)	(22)	(62)
<b>Risultato derivante dall'attività di funzionamento</b>	<b>(1.862)</b>	<b>(1.986)</b>	<b>(1.751)</b>	<b>(5.599)</b>

**1. Risultato netto per azione**

	<i>I semestre 2009</i>	<i>I semestre 2008</i>
Risultato netto per azione (in unità di Euro)	(0,109)	(0,019)
Risultato netto per azione diluito (in unità di Euro)	(0,109)	(0,019)

Il risultato base per azione è calcolato dividendo l'utile/(perdita) del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante il semestre.

La Società negli ultimi esercizi non ha distribuito utili a causa delle perdite di gestione.

Il risultato per azione diluito è calcolato dividendo l'utile/(perdita) del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo diluito per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante il semestre rettificato per gli effetti di diluizione.

Al fine del calcolo dell'utile diluito per azione, l'entità deve ipotizzare l'esercizio dei warrant dell'entità con effetto diluitivo.

Nella presente Relazione finanziaria semestrale la conversione dei warrant in circolazione in azioni ordinarie ha un effetto antidiluitivo in quanto ridurrebbe la perdita per azione e quindi secondo le disposizioni dello IAS 33 il risultato per azione diluito coincide con il risultato per azione base.

Di seguito sono esposti il reddito e le informazioni sulle azioni utilizzati ai fini del calcolo dell'utile (perdita) per azione base e diluito:

Utile/(perdita) per azione base	<i>I semestre 2009</i>	<i>I semestre 2008</i>
Utile (perdita) netto di spettanza del Gruppo attribuibile agli azionisti ordinari (Euro)	(5.599)	(945)
Numero medio delle azioni ordinarie (nr./000)	51.554	48.874
Utile (perdita) base per azione ordinaria	(0,109)	(0,019)
Utile/(perdita) per azione diluito	<i>I semestre 2009</i>	<i>I semestre 2008</i>
Utile (perdita) netto di spettanza del Gruppo attribuibile agli azionisti ordinari (Euro)	(5.599)	(945)
Numero medio delle azioni post opzione (nr./000)	51.554	48.874
Utile (perdita) diluito per azione ordinaria	(0,109)	(0,019)

**IX. Analisi indebitamento finanziario****Posizione finanziaria netta**

Secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 di seguito si evidenzia la composizione della Posizione Finanziaria netta della Società e del Gruppo alla data del 30 giugno 2009 raffrontata con la Posizione Finanziaria netta alla data del 31 dicembre 2008.

	<b>Società</b>		<b>Gruppo</b>	
	<b>30-06-09</b>	<b>31-dic-08</b>	<b>30-06-09</b>	<b>31-dic-08</b>
Cassa e altre disponibilità liquide per c/c bancari	198	2.082	437	2.459
Titoli detenuti per la negoziazione	0	91	0	91
<b>Liquidità</b>	<b>198</b>	<b>2.173</b>	<b>437</b>	<b>2.550</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>1.634</b>	<b>96</b>	<b>100</b>
Debiti bancari correnti	0	0	(20.021)	(524)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0	(1.292)	0
Altri debiti finanziari correnti	(902)	0	(2.291)	(397)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(902)</b>	<b>0</b>	<b>(23.604)</b>	<b>(921)</b>
<b>Posizione finanziaria corrente netta</b>	<b>(704)</b>	<b>3.807</b>	<b>(23.071)</b>	<b>1.729</b>
<b>Crediti finanziari non correnti</b>	<b>1.886</b>	<b>1.741</b>	<b>3.107</b>	<b>1.741</b>
Debiti bancari non correnti	0	0	(3.586)	0
Altri debiti finanziari non correnti	0	0	(1.273)	(4)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(4.859)</b>	<b>(4)</b>
<b>Posizione finanziaria non corrente netta</b>	<b>1.886</b>	<b>1.741</b>	<b>(1.752)</b>	<b>1.737</b>
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>1.182</b>	<b>5.548</b>	<b>(24.823)</b>	<b>3.466</b>

La Società presenta una posizione finanziaria netta complessiva positiva pari a Euro 1.182 migliaia, il Gruppo presenta un indebitamento netto pari a Euro 24.823 migliaia. Il significativo incremento dell'indebitamento è sostanzialmente imputabile alla variazione dell'area di consolidamento che, a partire dal 1 aprile 2009, comprende le società acquisite del gruppo AQTech, consolidate con il metodo integrale.

Il decremento della posizione finanziaria netta della Società è in larga misura dovuta all'esecuzione dell'aumento di capitale per Euro 3.400 migliaia in favore di Aq-Tech, mentre il debito finanziario corrente di Euro 902 migliaia è relativo alla controllata Rpx Ambiente ed è imputabile alla gestione accentrata della liquidità.

### **Emissione di azioni**

In data 26 gennaio 2009, il Consiglio di Amministrazione ha richiamato, sulla base del Contratto SEDA, una Tranche Grande dell'Aumento di Capitale di Euro 2 milioni che sarà esercitata in Tranche Successive. Il Consiglio di Amministrazione ha, altresì, delegato il Presidente Marco Prete a determinare gli importi relativi alle successive singole Tranche componenti la Tranche Grande sino alla concorrenza di Euro 2 milioni.

A fronte dell'aumento di capitale relativo alla Tranche grande di Euro 2.000.000 nel periodo di riferimento la Società ha proceduto all'emissione di n. 5.008.614 azioni, come di seguito elencato:

<b>Data emissione</b>	<b>N.Azioni emesse</b>
09/02/2009	178.254
24/02/2009	207.211
13/03/2009	276.244
30/03/2009	262.813
15/04/2009	207.297
29/04/2009	1.646.543
14/05/2009	236.911
28/05/2009	237.417
15/06/2009	253.486
29/06/2009	282.486
13/07/2009	277.393
27/07/2009	350.141
10/08/2009	592.418
<b>Totale azioni emesse</b>	<b>5.008.614</b>

In data 10 agosto 2009 si è concluso l'aumento di capitale riservato di Euro 2 milioni (Prima Tranche Grande) mediante la sottoscrizione ed il versamento della tredicesima Tranche di Euro 150.000 e l'emissione di n. 592.418 nuove azioni.

## **X. Posizioni debitorie scadute del Gruppo**

Di seguito si riporta il dettaglio delle posizioni debitorie scadute del gruppo ripartite per azienda:

	Debiti finanziari	Debiti commerciali	Debiti tributari	Debiti previdenziali	Totale
Yorkville		1.312	183		1.495
Rpx Ambiente	390	3.019	821	110	4.340
Gruppo Aq Tech		4.955	23		4.978
<b>Totale</b>	<b>390</b>	<b>9.286</b>	<b>1.027</b>	<b>110</b>	<b>10.813</b>

Il totale delle posizioni debitorie scadute, ammontanti a Euro 10,8 milioni, è prevalentemente attribuibile a debiti commerciali, rappresentanti circa l'85% del totale. Per tali posizioni non sono in corso contenziosi o azioni esecutive da parte dei creditori.

Per alcune di esse sono pervenuti alla controllata RPX solleciti formali e sono attualmente in corso definizioni con le controparti. Sempre relativamente alla controllata RPX, è stato definito un piano di rientro con il principale fornitore di energia elettrica che, fino alla data attuale, risulta rispettato.

Per quanto riguarda le società del gruppo Aq Tech, le posizioni commerciali scadute in genere non superano i 60 giorni, e non si evidenziano situazioni di particolare criticità.

In merito ai debiti tributari, per quanto riguarda Yorkville riguardano vecchie pendenze della ex RPX Industriale, per i quali si è in attesa di ricevere l'eventuale cartella di pagamento.

Per quanto riguarda RPX Ambiente, i debiti tributari sono relativi a ritenute fiscali a dipendenti e professionisti per Euro 107 migliaia e per Euro 714 migliaia a imposte dirette, per le quali sono stati pianificati pagamenti con cadenza mensile.

I debiti previdenziali scaduti, interamente relativi a RPX Ambiente ed ammontanti a Euro 110 migliaia, sono relativi a posizioni maturate nel corso del semestre. In data successiva al 30 giugno 2009 sono state regolarizzate le posizioni scadute a carico dei dipendenti. Per la restante parte è previsto un piano di pagamento entro le scadenze previste dalla normativa di riferimento.

**XI. Rapporti verso parti correlate**

Di seguito si riportano tabelle riassuntive e comparative dei rapporti in essere con parti correlate alla data del 30 giugno 2009 e alla data del 31 dicembre 2008 (gli importi sono espressi in migliaia di euro).

**Rapporti patrimoniali intrattenuti dalla Società con parti correlate**

<b>Parte correlata</b>	<b>30-giu-2009</b>	<b>31-dic- 2008</b>	<b>Natura</b>
RPX Ambiente Srl	134	1.634	Credito finanziario
RPX Ambiente Srl	49	17	Credito commerciale
Bhn Srl	14	1	Credito commerciale
<b>Totale Crediti</b>	<b>197</b>	<b>1.652</b>	

<b>Parte correlata</b>	<b>30-giu-2009</b>	<b>31-dic-2008</b>	
Rpx Ambiente	902	-	Saldo a debito gest. tesoreria acc.
Aq Tech SpA	3.200	-	Debiti per versam. c/capitale
Bhn Srl	191	-	Debiti commerciali
<b>Totale Debiti</b>	<b>4.293</b>	<b>0</b>	

**Rapporti economici intrattenuti dalla Società con parti correlate**

<b>Parte correlata</b>	<b>30-giu-2009</b>	<b>30-giu-2008</b>	<b>Natura</b>
RPX Industriale Spa in liquidazione	-	-	Ricavi per servizi resi
	-	(52)	Interessi passivi su loro fin.
RPX Ambiente Srl	29	-	Ricavi per servizi resi
	22	14	Interessi attivi su ns. fin.
	(7)	-	Int. Passivi per remuner. Liquidità in gest. acc.
	-	5	Plusvalenza cess. Beni amm.
Bhn Srl	11	-	Ricavi per servizi resi
	(91)	(89)	Costi per servizi ricevuti

	(100)	-	Costi aucap (a rid. Patr. Netto)
Colombo & C.	-	(20)	Interessi passivi su loro fin.
	-	(22)	Costi per servizi ricevuti
<b>Totale</b>	<b>(136)</b>	<b>(164)</b>	

### Rapporti patrimoniali intrattenuti dal Gruppo con parti correlate

Parte correlata	30-giu-2009	31-dic-2008	Natura
Bhn Srl	14	1	Credito commerciale
Giove Due S.S.	-	100	Credito finanziario
Aquisitio Spa	1.381	-	Credito finanziario
<b>Totale Crediti</b>	<b>1.395</b>	<b>101</b>	

Parte correlata	30-giu-2009	31-dic-2008	
Bhn Srl	191	-	Debiti commerciali
Comitalia Spa	437	-	Debito finanziario
Matra	1.336	-	Debito finanziario
Aquisitio Spa	556	-	Debiti commerciali
<b>Totale Debiti</b>	<b>2.520</b>	<b>0</b>	

### Rapporti economici intrattenuti dal Gruppo con parti correlate

Parte correlata	30-giu-2009	30-giu-2008	Natura
RPX Industriale Spa	-	-	Ricavi per servizi resi
	-	(52)	Interessi passivi su loro fin.
Colombo & C.	-	(20)	Interessi passivi su loro fin.
	-	(22)	Costi per servizi ricevuti
Bhn s.r.l.	11	-	Ricavi per servizi resi
	-	(89)	Costi per servizi ricevuti
	(91)	-	Commissioni vs/advisor Bhn
	(100)	-	Costi aucap a rid. P.N.

Aquisitio Spa	(179)	-	Costi per servizi resi
	10	-	Interessi attivi per fin.to concesso da Aq Tech
<b>Totale</b>	<b>(349)</b>	<b>(183)</b>	

#### Garanzie rilasciate dalla Società a favore di parti correlate

Alla data del 30.6.2009 Yorkville ha rilasciato **“Lettere di Patronage”** a favore di terzi nell’interesse della controllata RPX Ambiente per un totale di Euro 2.490 migliaia, in dettaglio così composte:

- Euro 240 migliaia in favore di un istituto di credito a garanzia dell’affidamento concesso da quest’ultimo a RPX Ambiente per l’emissione di fidejussione a favore dell’Agenzia delle Entrate a garanzia di debiti tributari iscritti a ruolo per i quali la stessa ha ottenuto un piano di dilazione avente scadenza 31.3.2011;
- Euro 2.250 migliaia in favore della Banca Popolare di Novara a garanzia dell’affidamento concesso da quest’ultima a Rpx Ambiente per l’ottenimento di un fido di equivalente importo da utilizzarsi per Euro 750 migliaia sotto forma di anticipo fatture ed Euro 1.500 migliaia sotto forma di mutuo fondiario con validità 60 mesi.

Si segnala infine che:

- nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione ha rapporti di parentela con altri componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale ovvero con i principali dirigenti della Società, ad eccezione di Marco Prete e Maria Cristina Fragni, coniugi.
- l’attuale Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato della Società Marco Prete alla data della presente Relazione è indirettamente socio per il 50% del capitale sociale della bhn S.r.l., nonché amministratore unico di Yorkville BHN S.r.l. ed è incaricato dello sviluppo del fondo di investimento YA Global Investments LP (YA LP) in Europa.
- la Dott.ssa Cristina Fragni è consigliere di amministrazione della società ed è indirettamente socia di bhn S.r.l. per il 50% del capitale sociale.
- Il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione Mark Anthony Angelo è Presidente dell’organo amministrativo di YA LP e di Yorkville Advisors, nonché socio al 70% sia di Yorkville Advisors sia della controllata di quest’ultima Yorkville Advisors GP, LLC.



## XII. Impegni e passività potenziali

### Garanzie rilasciate a favore di terzi

La YORKVILLE ha rilasciato :

**“Garanzie a favore di terzi”** nell’interesse della ex controllata Global Network Telephone GmbH (di seguito “GNT”) (fallita in data 1 novembre 2004) per un totale di Euro 1.418 migliaia, in dettaglio così composte:

- Euro 920 migliaia a favore di Technologie Beteiligungs Gesellschaft mbH (di seguito “TBG”) per finanziamenti concessi alla ex controllata GNT GmbH;
- Euro 300 migliaia a favore di MCI WorldCom GmbH per forniture concesse alla ex controllata GNT GmbH;
- Euro 198 migliaia a favore di Singtel Europe Ltd. per forniture concesse alla ex controllata GNT GmbH.

In data 22 giugno 2006 TBG richiedeva contro la Società un primo decreto ingiuntivo per l’importo di Euro 10.000 in linea capitale, oltre spese del procedimento per Euro 157 e così per un totale di Euro 10.157.

Contro questo primo decreto ingiuntivo la Società non proponeva opposizione e pertanto il decreto diveniva esecutivo. Sulla base di questo decreto TBG notificava in data 13 luglio 2007 atto di precetto contro la Società che in data 3 marzo 2008 provvedeva a pagare Euro 10.811.

In data 14 maggio 2008 TBG richiedeva contro la Società un secondo decreto ingiuntivo per Euro 902.933 oltre spese del procedimento per Euro 2.175 e così per un totale di Euro 905.105.

Avverso tale richiesta, la Società ha proposto opposizione nei termini di legge, facendo pertanto sì che si instaurasse un giudizio di merito davanti al giudice ordinario. In data 19 gennaio 2009 TBG ha quindi depositato un atto di citazione innanzi al giudice ordinario a seguito del quale la Società si è prontamente costituita in data 26 gennaio 2009 ed ha depositato in data 10 marzo 2009 la propria memoria di replica; è stata fissata la prima udienza di comparizione delle parti al 30 settembre 2009.

La Società, a fronte delle suddette garanzie, aveva ottenuto a sua volta, nel corso dell’esercizio 2004, una lettera di garanzia da parte della ex controllante SMI S.r.l. per un ammontare massimo pari al 50% di quanto garantito dalla Società.

L’importo complessivamente accantonato dalla Società a fronte delle suddette garanzie rilasciate è pari, alla data del 30 giugno 2009, ad Euro 927 migliaia.

**“Lettere di Patronage”** a favore di terzi nell’interesse della controllata RPX Ambiente per un totale di Euro 2.490 migliaia, in dettaglio così composte:

- Euro 240 migliaia in favore di un istituto di credito a garanzia dell’affidamento concesso da quest’ultimo a RPX Ambiente per l’emissione di fidejussione a favore dell’Agenzia delle Entrate a garanzia di debiti tributari iscritti a ruolo per i quali la stessa ha ottenuto un piano di dilazione avente scadenza 31.3.2011;
- Euro 2.250 migliaia in favore della Banca Popolare di Novara a garanzia dell’affidamento concesso da quest’ultima a Rpx Ambiente per l’ottenimento di un fido di equivalente importo da utilizzarsi per Euro 750 migliaia sotto forma di anticipo

fatture ed Euro 1.500 migliaia sotto forma di mutuo fondiario con validità 60 mesi. Alla data della presente relazione è operativo ed in fase di utilizzo l'affidamento per anticipo fatture, mentre per quanto concerne il mutuo ipotecario si è in attesa di erogazione.

**“Fidejussioni ordinate a banche”** nell'interesse della Società per un totale di Euro 3.347 migliaia, in dettaglio così composte:

- Euro 3.157 migliaia per Fidejussione bancaria in favore dell'Agenzia delle Entrate avente ad oggetto il puntuale pagamento di debiti tributari oltre interessi, iscritti a ruolo per la somma di Euro 2.602 migliaia in linea capitale, per i quali la Società ha ottenuto un piano di dilazione in 42 rate con decorrenza 30 aprile 2008 e scadenza 30 settembre 2011. Alla data del 30 giugno 2009 il debito residuo garantito ammonta ad Euro 1.795 migliaia, di cui Euro 1.714 migliaia in linea capitale (iscritto fra le passività correnti per Euro 743 migliaia e non correnti per Euro 971 migliaia) oltre interessi a scadere per Euro 81 migliaia;
- Euro 190 migliaia per Fidejussione bancaria in favore della proprietà degli uffici locati in via Palermo, 16 dove è stata trasferita la nuova sede della Società.

La RPX AMBIENTE ha rilasciato ipoteca di primo grado sullo stabilimento di S. Daniele Po, Cremona, a favore della Banca Popolare di Novara a fronte di erogazione di Mutuo a medio termine per la somma di Euro 1.500 migliaia.

#### **Aggiornamento sui contenziosi legali della Società**

##### *TBG*

Vedasi quanto indicato nel paragrafo sopra riportato “Garanzie a favore di terzi”.

##### *Agroindustrie Alimentari S.p.A. e Bioagri S.r.l.*

In data 30 settembre 2008 alla Società è stato notificato atto di citazione da parte di Arena Agroindustrie Alimentari S.p.A. e Bioagri S.r.l., le quali, sul presupposto di una asserita condotta inadempiente imputabile a YA Global Dutch BV, al fondo YA Global Investments LP, a Yorkville Advisors LLC, a bhn S.r.l., ed alla Società, hanno convenuto le suddette parti innanzi al Tribunale di Milano chiedendo:

- la risoluzione del contratto Standby Equity Distribution Agreement stipulato in data 7 febbraio 2008 con YA BV, YA LP e l'Advisor;
- la risoluzione del Patto di Prelazione stipulato in data 7 febbraio 2008 con la Società (unico accordo, quest'ultimo, che vede coinvolta come controparte l'Emittente) ed avente ad oggetto le azioni ordinarie di Arena detenute da Bioagri;
- la risoluzione del Contratto di Prestito Titoli, anch'esso stipulato in data 7 febbraio 2008 con YA BV ed avente ad oggetto 30 milioni di azioni ordinarie Arena detenute da Bioagri e la conseguente restituzione delle azioni;
- la condanna delle società convenute, in via solidale tra loro, al risarcimento dei danni che Arena medesima afferma di avere subito e da quest'ultima quantificati in Euro 40 milioni.

Con riferimento a tale iniziativa processuale, la Società evidenzia che, rispetto ai contratti di cui è chiesta la risoluzione, essa è parte solo del Patto di Prelazione, peraltro non

oneroso, sottoscritto con Bioagri in data 7 febbraio 2008, essendo estranea a tutti gli altri contratti.

La Società si è costituita in giudizio il 6 maggio 2009 chiedendo, anzitutto, il rigetto di tutte le domande di Arena e Bioagri in quanto ritenute manifestamente infondate in fatto e in diritto. Inoltre la Società, oltre a chiedere ad Arena e Bioagri il risarcimento dei danni subiti (danni patrimoniali, alla propria immagine e reputazione pari ad almeno Euro 5.500.000), ritenendo temeraria l'azione esercitata da Arena e Bioagri, ha chiesto a queste ultime il risarcimento dei danni per lite temeraria ai sensi dell'art. 96 c.p.c.

Alla prima udienza del 26 maggio 2009 il Giudice si è prima riservato di decidere sulla istanza avanzata dal convenuto YA Global Dutch BV per la concessione dell'ordinanza ex art. 186 bis c.p.c. pari all'importo del credito da quest'ultima vantato nei confronti di Arena di Euro 2.498.050 oltre interessi. Con provvedimento del 27 maggio 2009 il Giudice, sciogliendo la riserva, ha accolto l'istanza di YA BV condannando Arena al pagamento del suddetto importo. Arena ha quindi depositato l'istanza di revoca dell'ordinanza ex art. 186 bis c.p.c. che però è stata respinta.

A fronte di quanto sopra la prima udienza di trattazione della causa è stata rinviata al giorno 22 settembre 2009.

#### *Barabino & Partners*

In data 16 giugno 2009 la Società Barabino & Partners ha citato in giudizio la Società chiedendone la condanna al pagamento di Euro 46.950 oltre interessi in esecuzione del contratto del 24 settembre 2008 sottoscritto tra le parti e chiedendo in relazione a tale somma l'emissione di ordinanza provvisoriamente esecutiva ai sensi artt. 186 bis c.p.c. ovvero, in subordine, ex art. 186 ter cpc.

E' stata fissata la prima udienza per il giorno 27 novembre 2009 avanti il Tribunale di Genova.

Allo stato si può prevedere che la Società provvederà a costituirsi in giudizio nel rispetto dei termini di legge, eccependo l'infondatezza in fatto ed in diritto delle pretese avanzate nei suoi confronti dalla società attrice, l'intervenuta risoluzione del suddetto contratto per gravi inadempienze dell'attore oltre alla restituzione di quanto ingiustamente percepito da quest'ultimo ed il risarcimento dei danni.

#### *Contenzioso con Aesse S.r.l. in liquidazione*

In data 5 luglio 2006 Aesse S.r.l. ha notificato alla Società un atto di citazione con cui chiedeva la condanna della Società al pagamento di Euro 700 migliaia a titolo di corrispettivo dell'acquisto del marchio "Alchera Strategic Vision" oggetto dell'opzione concessa da Aesse S.r.l. ad Alchera, che sarebbe stata esercitata dalla Società in via di fatto senza procurare il pagamento del prezzo da parte della ex controllata, nonché a titolo di risarcimento del danno arrecato al marchio dall'associazione al fallimento di Alchera. La Società ha chiesto il rigetto della domanda per carenza di legittimazione di Aesse S.r.l., sostenendo inoltre di non essere mai stata parte contrattuale né di aver tenuto alcun comportamento illegittimo verso la sua ex controllata. All'udienza tenutasi in data 20 settembre 2007 il giudice si è riservato di decidere sulle istanze istruttorie formulate dall'Aesse, istanze alla cui ammissione la Società si è opposta formulando, a sua volta, istanze di prova contraria. Con ordinanza del 21 – 24 settembre 2007, il Giudice, sciogliendo la riserva, rigettava le istanze istruttorie, in quanto ritenute irrilevanti ai fini del giudizio, e dunque ritenuta la causa matura per la decisione, aveva fissato l'udienza per

la precisazione delle conclusioni per il giorno 4 dicembre 2008. In tale udienza, causa assenza per maternità del Giudice, l'udienza di precisazione delle conclusioni è stata rinviata al 27 settembre 2011, ore 9.30. In relazione a tale contenzioso la Società non ha ritenuto necessario costituire un apposito fondo rischi in quanto ritiene non probabile il rischio di soccombenza in sede giudiziaria e il conseguente obbligo di pagamento.

#### *Contenzioso con RSM Italy S.p.A.*

Il Tribunale di Roma in data 17 maggio 2007, su istanza della RSM Italy S.p.A. (già H Audit S.r.l. ), ha ingiunto alla Società di pagare l'importo di Euro 120.000 a titolo di prestazioni professionali prestate al Gruppo nell'esercizio 2004. In data 19 luglio 2007 la Società ha proposto opposizione contestando la fondatezza della pretesa e chiedendo il risarcimento del danno per mancata diligenza nell'espletamento del mandato della ricorrente. All'udienza del 21 febbraio 2008 si è costituita la RSM Italy S.p.A. insistendo nelle proprie domande. La causa è stata rinviata al 19 giugno 2008 con concessione dei termini ex art. 183, VI comma, c.p.c. Il Tribunale di Roma, fuori udienza, ha concesso la provvisoria esecutività del decreto opposto ed il relativo importo, peraltro interamente accantonato, è stato pagato dalla Yorkville nell'aprile 2008.

All'udienza del 13 novembre 2008 il Giudice ha nominato un consulente tecnico d'ufficio, al quale è stato affidato l'incarico di valutare la congruità e correttezza dell'operato della controparte. La Società ha proceduto alla nomina di un proprio consulente tecnico di parte; sono tuttora in corso le operazioni peritali.

### **Aggiornamento sui contenziosi legali del Gruppo**

#### **Rpx Ambiente S.r.l.**

##### *O.M.R. S.r.l.*

In data 11 maggio 2009 la società O.M.R. S.r.l. (**O.M.R.**) ha depositato presso il Tribunale di Cremona una richiesta di dichiarazione di fallimento di RPX Ambiente, poi notificato alla medesima in data 28 maggio 2009. RPX Ambiente, conosciuto del ricorso, già in data 22 maggio 2009 ha avviato e raggiunto un accordo di massima con il legale di controparte, poi sottoscritto in data 10 giugno 2009 ai sensi del quale O.M.R. rinunciava a proseguire la causa per la dichiarazione di fallimento dietro versamento di Euro 40.000 contestualmente alla firma dell'accordo transattivo ed il pagamento del residuo in tre rate di cui due da 40.000 Euro ed una da Euro 24.989. Ai sensi dell'accordo O.M.R. in data 16 giugno 2009 ha depositato presso il Tribunale di Cremona atto di desistenza ed in data 16 luglio 2009 il medesimo Tribunale di Cremona ha quindi dichiarato il non luogo a procedere e pertanto il procedimento è stato archiviato.

##### *Paolo Bolzani*

In data 26 giugno 2009 è stato notificato alla Società un atto di precetto su 10 titoli cambiari emessi in data 18 luglio 2005 da RPX Ambiente a favore di un ex amministratore, dott. Paolo Bolzani, con il quale veniva intimato il pagamento dell'importo complessivo di Euro 142.056 a fronte di un presunto credito che sarebbe a tutt'oggi vantato dallo stesso nei confronti della controllata per aver egli estinto una posizione debitoria di quest'ultima verso un istituto bancario.

RPX Ambiente ha proposto opposizione ex art. 615 c.p.c..

### *Problematiche ambientali*

In data 10 ottobre 2007, l'Agenzia Regionale Prevenzione Ambiente della Lombardia ha comunicato che gli impianti di emissione fumi e polveri di RPX Ambiente non risultano conformi a quanto prescritto dalle autorizzazioni regionali di cui al D.P.R. n. 23655 del 5 ottobre 2001, al D.P.R. n. 01883 del 13 febbraio 2003 e al D.P.R. n. 7/16103 del 23 gennaio 2000; RPX Ambiente ha contestato gli addebiti producendo la relativa documentazione di supporto.

RPX Ambiente in data 02 aprile 2008 ha presentato alla Provincia di Cremona domanda di rinnovo dell'iscrizione al Registro delle imprese che effettuano l'attività di recupero rifiuti non pericolosi della provincia di Cremona ex art. 216 D.lgs. 152/2006 per scadenza quinquennale.

In data 23 settembre 2008 la Provincia di Cremona, nelle more del rinnovo della comunicazione ex art 216 del DLgs 152 del 03/04/2006 ha inviato una diffida di messa a norma dei sistemi di abbattimento delle emissioni degli impianti produttivi. Tale diffida è conseguente al verbale del 10 ottobre 2007 in cui l'Agenzia Regionale Prevenzione Ambiente della Lombardia ha comunicato che gli impianti di emissione fumi e polveri di RPX Ambiente non risultano conformi a quanto prescritto dalle autorizzazioni regionali di cui al D.P.R. n. 23655 del 5 ottobre 2001, al D.P.R. n. 01883 del 13 febbraio 2003 e al D.P.R. n. 7/16103 del 23 gennaio 2000.

RPX Ambiente ha contestato gli addebiti producendo la relativa documentazione di supporto e comunque ha definito alcuni interventi migliorativi che sono stati effettuati entro il termine dei 60 giorni di cui alla diffida precedente.

La Provincia, verificato che RPX aveva adempiuto a quanto prescritto, ma che tuttavia alcuni degli interventi da essa realizzati non recepivano completamente le indicazioni del D.G.R. n. 139431 del 01/08/03 e D.G.R. n. 16103 del 23/01/04, ha prorogato il termine al 15 settembre 2009 per il completamento dei lavori.

Attualmente l'intervento richiesto dalla Provincia è in fase di completamento e sarà regolarmente collaudato entro il 15 di settembre 2009.

RPX Ambiente in data 21 novembre 2008 ha ottenuto il rinnovo dell'iscrizione di cui sopra e sta negoziando il rilascio della relativa fideiussione con un broker assicurativo.

In data 28 marzo 2002 e 3 aprile 2002 la Polizia Provinciale Ambientale di Cremona ha emesso due verbali di ispezione a carico di RPX Ambiente, avente il proprio sito produttivo presso lo stabilimento di San Daniele Po (CR); successivamente, in data 17 aprile 2002, la Polizia Provinciale di Cremona ha emesso un verbale di accertamento e trasgressione. Successivamente la Polizia Provinciale di Cremona ha trasmesso gli atti al pubblico ministero il quale ha avviato due procedimenti penali: il primo in capo all'ex amministratore delegato di RPX Ambiente e all'ex direttore di stabilimento della medesima per i reati di (i) svolgimento di attività di recupero e smaltimento di rifiuti in mancanza della prescritta autorizzazione; e (ii) mancata osservanza dei divieti di scarico diretto nelle acque sotterranee e nel sottosuolo. Per i medesimi reati è stato contestualmente avviato un secondo procedimento penale in capo all'ex presidente del Consiglio di Amministrazione di RPX Ambiente e all'ex direttore di stabilimento di RPX Ambiente.

I procedimenti sono tuttora pendenti.

### *Certificato prevenzione incendi*

Ad oggi RPX Ambiente non dispone di un certificato prevenzione incendi (CPI) e sta quindi avviando le pratiche per l'ottenimento di un nuovo CPI provvisorio in base ad un progetto che avrà un carico di incendio limitato alle quantità di materiali a stock.

Una volta ottenuto il CPI provvisorio i lavori dovrebbero essere completati entro 18 mesi.

### **Aggiornamento sui contenziosi legali del gruppo Aq Tech Spa**

#### **Sigmar Italia S.p.A.**

*Istituto Farmacoterapico Italia S.p.A.*

Trattasi di causa attiva pendente avanti il Tribunale di Bergamo per il recupero di Euro 43.609 relativi a fornitura merci e prestazione di servizi effettuati da Sigmar. Non sono state formulate domande riconvenzionali. La causa, attualmente, è nella fase delle memorie istruttorie.

*O.M. Pharma S.A.*

Trattasi di causa attiva instaurata avanti il Tribunale di Bergamo per il risarcimento danni relativi a risoluzione contrattuale per complessivi Euro 485.690.

La società O.M. è società svizzera che ha improvvisamente interrotto il rapporto di fornitura esistente da anni, rivolgendosi a propria filiale portoghese occultata nella nuova costituzione. Da qui il rilevante danno subito da Sigmar.

*Beautimport S.r.l.*

Trattasi di causa passiva pendente avanti il Tribunale di Bergamo. Le richieste formulate nei confronti di Sigmar sono di Euro 14.751 da restituire a seguito di risoluzione contrattuale per preteso inadempimento di Sigmar, oltre a Euro 420.000 per danni a vari titoli.

#### **Montefarmaco S.p.A.**

*Istituto Farmacoterapico Italia S.p.A.*

Trattasi di causa pendente avanti il Tribunale di Milano per il recupero di Euro 35.335 relativa a fornitura merci effettuata da Montefarmaco. Non sono state formulate domande riconvenzionali. La causa, attualmente, è nella fase delle memorie istruttorie.

### **XIII. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, atipiche e/o inusuali**

Nel corso del primo semestre 2009 è stata portata a termine l'operazione di acquisizione del 51% del capitale di Aq Tech Spa, di tale operazione sono stati illustrati gli impatti rilevati sulla struttura di bilancio del gruppo Yorkville per i quali si rimanda alle Note Illustrative.

#### **XIV. Eventi rilevanti avvenuti dopo la chiusura del periodo intermedio**

In data **8 luglio 2009** il Dott. Alessandro Galli ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Sindaco effettivo della Società per motivi legati al rispetto dei limiti al cumulo degli incarichi dei membri degli organi di controllo delle società quotate. Ad esso subentra, ai sensi dei legge e di Statuto, il Sindaco supplente Dott.ssa Maria Concetta Cimmarrusti.

#### **Finanziamento erogato dal socio bhn S.r.l.**

In data 14 luglio 2009 bhn Sr.l., azionista di Yorkville con una partecipazione pari a circa il 6,3%, ha erogato un finanziamento fruttifero di Euro 500 migliaia remunerato al tasso Euribor a 3 mesi + 2,00% ed avente scadenza 15 novembre 2009.

#### **Linea di credito concessa da Banca Popolare di Lodi Spa**

La Banca Popolare di Lodi ha comunicato in data 15 luglio 2009 di aver deliberato la concessione di affidamenti a favore del Gruppo Yorkville bhn per complessivi Euro 2.650 migliaia così suddivisi:

- a) Euro 2.150 migliaia di linee operative per smobilizzo crediti Italia o Estero (affidamento ad ombrello) a favore di Aq Tech S.p.A., Montefarmaco S.p.A. e Sigmar Italia S.p.A., di cui 150.000 € utilizzabili come apertura di credito in conto corrente;
- b) Euro 500 migliaia di finanziamento a breve a favore di Yorkville bhn S.p.A. con scadenza 15 settembre 2009.

L'operazione di finanziamento è assistita dalle seguenti garanzie:

- Fidejussione omnibus di Euro 3.975 migliaia rilasciata da Yorkville bhn S.p.A. a favore della Banca nell'interesse di AQ TECH Spa;
- Costituzione in pegno di Euro 500 migliaia nominali di azioni di AQ TECH Spa intestate a Yorkville bhn S.p.A.;
- lettera con l'impegno a destinare parte della prossima tranche SEDA al rimborso del finanziamento a breve sottoscritta dall'Amministratore Delegato sulla base dei poteri conferiti all'Amministratore Delegato dalle delibere del Consiglio di Amministrazione della Yorkville bhn S.p.A. del 13 maggio 2008 e del 9 luglio 2009.

In data 24 luglio 2009 è stato sottoscritto il contratto di apertura credito, con i relativi contratti ancillari, con riferimento all'affidamento per Euro 500 migliaia a favore di Yorkville bhn S.p.A.

Il finanziamento di Euro 500 migliaia a favore di Yorkville bhn è stato accreditato in data 27 luglio 2009, su conto corrente intestato alla società presso la Banca Popolare di Lodi. A partire dalla stessa data sono operativi gli affidamenti alle società controllate Aq Tech, Montefarmaco e Sigmar Italia.

## **Copertura perdite società controllate**

### *Copertura perdite SIGMAR e Montefarmaco*

I Consigli di amministrazione delle Società Montefarmaco Spa E Sigmar Italia Spa, in data 27 luglio 2009, hanno preso atto dell'integrale copertura delle perdite consuntivate al 30 giugno 2009 da parte del socio unico Aq Tech, mediante rinuncia parziale a crediti finanziari preesistenti.

### *Copertura perdite RPX*

Il consiglio di amministrazione di RPX Ambiente, riunitosi in data 3 agosto 2009, ha deliberato, al fine di uniformarsi ai principi contabili della controllante ed al fine di una più corretta rappresentazione dei valori patrimoniali, di adottare gli IFRS quali principi contabili di riferimento nella redazione del bilancio. Il primo bilancio redatto secondo tali principi sarà pertanto il 31 dicembre 2009 e la data di prima applicazione degli stessi (FTA) sarà il 1 gennaio 2008. In data 27 agosto 2009 il Consiglio di Amministrazione di RPX Ambiente, riunitosi per deliberare, tra le altre cose, l'approvazione della situazione semestrale ai fini del consolidamento nella Yorkvillebhn spa, ha preso atto che la perdita consuntivata dal 1 gennaio al 30 giugno 2009 ammonta a Euro 1.703 migliaia e che il patrimonio netto, secondo i principi IFRS di riferimento, ammonta ad Euro 1.040 migliaia.

## **Finanziamento Sigmar**

In data **3 agosto 2009** è stato erogato un finanziamento pari ad Euro 3.600 migliaia alla società controllata Sigmar Italia da parte della subholding AQ Tech al fine di ottemperare alla scadenza di pagamento dell'ultima rata dei prodotti e dei diritti farmaceutici acquisiti dai venditori Keryos ed Infosint. Pertanto, alla data attuale, il debito verso Keryos ed Infosint risulta diminuito del medesimo importo.

## **Variazioni ed integrazioni contratto di investimento**

Sulla base del contratto di investimento sottoscritto in data 1 aprile 2009 e stante il mancato reperimento da parte della Società delle risorse finanziarie entro alcune delle scadenze pattuite dal contratto medesimo, le parti in data 3 agosto 2009 hanno perfezionato un accordo integrativo del sopra menzionato contratto di investimento, prorogando al 30 settembre 2009 alcuni termini contrattualmente previsti al fine di rinegoziare in buona fede alcune pattuizioni contenute nell'accordo di investimento e nel patto parasociale. Ai sensi di tale accordo Yorkville non potrà essere messa in mora dagli altri soci, in relazione al mancato rispetto degli impegni relativi al reperimento da parte della Società delle risorse finanziarie, sino al 30 settembre 2009.

In data 27 agosto 2009 le Parti, a maggiore specifica degli accordi del 3 agosto 2009, hanno concluso un accordo, attualmente in corso di formalizzazione, ai sensi del quale verranno integralmente eliminati i diritti e gli obblighi delle parti inerenti le opzioni put e call,



rispettivamente a favore dei soci di minoranza e di Yorkville, aventi ad oggetto l'acquisizione del 49% del capitale sociale di AQ Tech da parte della Società. Al fine di rappresentare gli effetti della suddetta modifica del 27 agosto 2009 dell'Accordo di Investimento, di seguito sono stati rappresentati, in modo sintetico, le poste patrimoniali ed economiche del Gruppo al 30 giugno 2009 che tengono conto dell'eliminazione dell'opzione put originariamente concessa a favore dei soci di minoranza del Gruppo Aq Tech.

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

	30 giugno 2009
Totale attività non correnti	38.387
Totale attività correnti	25.879
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>64.266</b>
Patrimonio netto del Gruppo	1.031
Patrimonio netto di terzi	921
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.952</b>
Totale passività non correnti	24.830
Totale passività correnti	37.484
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>62.314</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>64.266</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	30 giugno 2009
Ricavi	13.504
Margine operativo lordo	(3.092)
Risultato operativo	(4.943)
Risultato prima delle imposte	(5.237)
Risultato derivante dall'att. di funzionamento	(5.299)
Risultato di pertinenza di terzi	(858)
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>(4.441)</b>

### **Deposito Prospetto informativo**

La Società in data **14 agosto 2009** ha depositato in Consob la richiesta di estinzione volontaria del procedimento amministrativo n. 20090058/1 relativo all'approvazione del prospetto informativo intendendo la medesima ripresentare, appena disponibile, una nuova versione dello stesso aggiornata con i dati pro forma al 30 giugno 2009 e la relazione redatta dalla Società di Revisione PriceWaterHouse Coopers ai sensi al punto 7 lett. b. dell'Allegato II al Regolamento (CE) n. 809/04.

Non si registrano ulteriori eventi particolari da segnalare.

### **XV. Informativa supplementare**

In data 14 luglio 2009 la CONSOB, in sostituzione degli obblighi di informativa con cadenza mensile richiesti dall'art 114, comma 5 del D.Lgs. 58/98, ha richiesto alla Società di integrare i resoconti intermedi di gestione e le relazioni finanziarie annuali e semestrali con le seguenti informazioni:

- a) posizione finanziaria netta della Società e del Gruppo con l'evidenziazione delle componenti a breve separatamente da quelle a medio-lungo termine.

Tale informazione è riscontrabile nel capitolo VIII "Analisi indebitamento finanziario".

- b) eventuali posizioni debitorie scadute del Gruppo ripartite per natura (finanziaria, commerciale, tributaria e previdenziale) e le connesse eventuali iniziative di reazione dei creditori del gruppo (solleciti, ingiunzioni, sospensioni nella fornitura, etc).

Tali informazioni sono riscontrabili nel capitolo IX " Posizioni debitorie scadute del gruppo".

- c) rapporti verso parti correlate della Società e del Gruppo.

La relativa informativa è analiticamente riportata nel capitolo X " Rapporti verso parti correlate".

- d) eventuale mancato rispetto di covenants, di negative pledge e di ogni altra clausola dell'indebitamento del gruppo comportante limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie, con l'indicazione, a data aggiornata, del grado di rispetto di dette clausole.

Allo stato attuale non sussistono clausole comportanti limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie all'interno del Gruppo.

- e) approvazione del piano industriale e/o stato di implementazione dello stesso, con l'evidenziazione degli eventuali scostamenti dei dati consuntivati rispetto a quelli previsti.

Alla data della presente relazione finanziaria semestrale, non è ancora stato predisposto un piano industriale integrato di Gruppo, anche a causa della mancanza di informazioni complete circa il possibile andamento delle società del Gruppo Aq Tech, neo acquisite, nel corso del 2009.

Tuttavia, rispetto al piano industriale originario sulla base del quale era stato deciso l'investimento, si evincono dei considerevoli ritardi nell'implementazione dello stesso,

sia a causa di elementi esogeni collegati al negativo andamento del mercato, sia a causa dell'insufficiente disponibilità di risorse finanziarie atte a supportare il business.

Considerazioni simili vanno anche fatte in merito ad RPX Ambiente, il cui piano industriale approvato il 25 febbraio 2009 evidenzia ritardi di implementazione sia a causa della ristrutturazione in corso sia a causa dell'andamento sfavorevole dei mercati di approvvigionamento nei primi mesi dell'esercizio. Tale piano prevede inoltre significativi investimenti finalizzati all'incremento della capacità produttiva ed al completamento degli adempimenti in materia di igiene e sicurezza sul lavoro, attualmente non ancora finalizzati per la momentanea carenza di risorse finanziarie dedicate.

Milano, 28 agosto 2009

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Marco Prete)

***Attestazione della relazione semestrale ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni***

1. I sottoscritti Marco Prete, Presidente, e Marco Garbagna, dirigente preposto, della YORKVILLE bhn S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione della relazione semestrale, nel corso del periodo 1 gennaio 2009 – 30 giugno 2009.

2. Al riguardo sono emersi i seguenti aspetti di rilievo:

- Il bilancio consolidato semestrale abbreviato evidenzia nelle poste dell'attivo (avviamento) e del passivo (altri debiti non correnti) la quantificazione e l'allocazione provvisoria della opzione di acquisto dai soci di minoranza prevista dall'Accordo di Investimento sottoscritto in data 1 aprile 2009 per l'acquisizione della Aq Tech SpA e sue controllate. In data 3 agosto 2009 le parti hanno sottoscritto un accordo integrativo che proroga i termini al 30 settembre 2009 e prevede che verranno rinegoziate alcune pattuizioni dei contratti originari.
- Nelle note illustrative gli amministratori evidenziano che è in corso di formazione una variazione degli accordi tra le parti che prevede l'eliminazione dei diritti ed obblighi delle parti inerenti le opzioni put e call e, conseguentemente, lo storno delle suddette poste a far data dalla sottoscrizione dell'accordo.

3. Si attesta, inoltre, che:

La relazione semestrale:

- a. è redatta in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b. corrisponde alle risultanze dei libri e alle scritture contabili;
- c. è idonea a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sulla relazione finanziaria, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 28 agosto 2009

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Marco Prete

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Marco Garbagna