



YORKVILLE bhn S.p.A.

Sede in Milano, Via Solferino n. 7

Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 9.403.099,81

Registro delle Imprese di Milano n. 00849720156

Relazione Finanziaria Semestrale al 30.06.2010

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.

INDICE

ORGANI SOCIALI	3
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	4
PROSPETTO DI RACCORDO DEL PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DELLA CAPOGRUPPO E DEL PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DI GRUPPO	5
STRUTTURA DEL GRUPPO	5
EVENTI SIGNIFICATIVI NEL CORSO DEL SEMESTRE	6
Partecipazione nel gruppo AQ Tech ed evoluzioni negli accordi contrattuali	11
ANDAMENTO DELLA GESTIONE	12
ANDAMENTO DELLA GESTIONE DI YORKVILLE BHN	13
ANDAMENTO DELLA GESTIONE DI RPX AMBIENTE	13
ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO AQ TECH	14
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	15
INCERTEZZE SIGNIFICATIVE CHE POTREBBERO INFLUENZARE LA CONTINUITA' AZIENDALE	15
EVENTI SUCCESSIVI	19
INFORMATIVA SUPPLEMENTARE	19
PROSPETTO CONSOLIDATO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2010	27
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL 30 GIUGNO 2010	29
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	30
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	31
NOTE ILLUSTRATIVE	32
I. Informazioni generali	32
II. Forma e contenuto	32
III. Prospetti contabile e informativa societaria	32
IV. Principi contabili per la predisposizione della Relazione finanziaria semestrale	32
V. Incertezze significative che potrebbero influenzare la continuità aziendale	34
VI. Area di consolidamento	37
VII. Utilizzo di stime	38
VIII. Informativa di settore	39
IX. Note allo Stato Patrimoniale	41
X. Note al Conto Economico	54
XI. Rapporti verso parti correlate	59
XII. Impegni e passività potenziali	63
XIII. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, atipiche e/o inusuali	69
XIV. Eventi rilevanti avvenuti dopo la chiusura del periodo intermedio	69
ATTESTAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AI SENSI DELL'ART.81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICAZIONI E INTEGRAZIONI	70

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	MARCO PRETE
e Amministratore Delegato	
Vice Presidente	MARK ANTHONY ANGELO
Consiglieri	GERALD EICKE
	DAVID GONZALEZ
	MATTHEW BECKMAN
	MICHAEL ROSSELLI
	MARIA CRISTINA FRAGNI
	ENRICO VALDANI
	FABRIZIO CAPPONI

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	GIANFRANCO MERONI
Sindaci effettivi	EDDA SPECCHIO
	MARIA CONCETTA CIMARRUSTI
Sindaci supplenti	LUIGI CARISSIMI
	FABIO MASCHERPA

SOCIETA' DI REVISIONE

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

la relazione intermedia sulla gestione è riferibile ai dati del periodo 1 gennaio 2010 - 30 giugno 2010 di Yorkville bhn SpA (di seguito anche Yorkville o Società) e del Gruppo che prevedono in sintesi quanto segue:

- un risultato economico negativo della Società di Euro 1.553 migliaia (contro un risultato negativo di Euro 1.519 migliaia del primo semestre 2009).
- un risultato economico negativo del Gruppo di Euro 3.345 migliaia (contro un risultato negativo di Euro 5.599 migliaia del primo semestre 2009).
- ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo di Euro 2.473 migliaia (contro Euro 13.296 migliaia del primo semestre 2009) con un margine operativo lordo negativo di Euro 1.849 migliaia (contro un margine operativo lordo negativo di Euro 3.092 migliaia del primo semestre 2009).

Si segnala che nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009 il consolidamento della società AQ Tech SpA era stato effettuato con il metodo integrale a partire dal 1 aprile 2009, data di acquisizione del controllo perfezionato con l'accordo di investimento sottoscritto in tale data, e che pertanto i flussi economici della controllata contribuivano alla formazione dello stato patrimoniale e del conto economico complessivo di Yorkville bhn SpA dall'atto dell'aggregazione.

Si precisa che nella presente relazione è stato effettuato un consolidamento sintetico, in base al metodo del patrimonio netto, della società AQ Tech SpA in quanto, in data 30 dicembre 2009, a seguito dell'esecuzione del Contratto con il quale sono stati risolti l'Accordo di Investimento e il Patto Parasociale sottoscritti in data 1 aprile 2009, Yorkville ha perso il controllo di AQ Tech registrando già al 31 dicembre 2009 un partecipazione del 18,8%.

PROSPETTO DI RACCORDO DEL PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DELLA CAPOGRUPPO E DEL PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DI GRUPPO

Il raccordo tra il risultato economico e il patrimonio netto di Yorkville e i corrispondenti valori di Gruppo al 30 giugno 2010, raffrontati con i dati al 31 dicembre 2009 sono i seguenti:

	30-giu-10		31-dic-09	
	Patrimonio Netto	Risultato	Patrimonio Netto	Risultato
(importi in migliaia di Euro)				
Patrimonio netto e risultato Yorkville bhn SpA	6.028	(1.553)	5.680	(5.098)
Riserve a nuovo da applicazione principi IAS	258		258	
Risultato individuale rettificato di Rpx Ambiente	(1.514)	(1.514)	(1.521)	(1.521)
Scritture di consolidamento di periodo			(950)	(950)
Differenza di consolidamento per annullamento del valore della partecipazione RPX Ambiente	(7.266)		(4.794)	
Quota del patrimonio netto e del risultato delle società valutate al patrimonio netto	(1.596)	(278)		
Elisione minusvalenza da cessione partecipazione Aq Tech			1.157	1.157
Risultato attività dismesse Aq Tech			(2.476)	(2.476)
Patrimonio netto e risultato di Gruppo	(4.090)	(3.345)	(2.646)	(8.888)

STRUTTURA DEL GRUPPO

Yorkville è una *holding* di partecipazioni, con sede legale a Milano, in Via Solferino n. 7, iscritta nell'elenco speciale di cui all'art. 113 del Decreto legislativo 385/1993, che alla data del 30 giugno 2010 detiene l'intero capitale sociale della controllata RPX Ambiente Srl ("RPX Ambiente") e il 18,8% del capitale sociale di AQ Tech SpA.

Le azioni della Società sono ammesse alla negoziazione presso il Mercato MTA, organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA; il codice ISIN delle azioni è il seguente: IT0003745962.

Ad oggi nessuna entità esercita controllo diretto o indiretto sulla Società.

La Società non ha sedi secondarie.

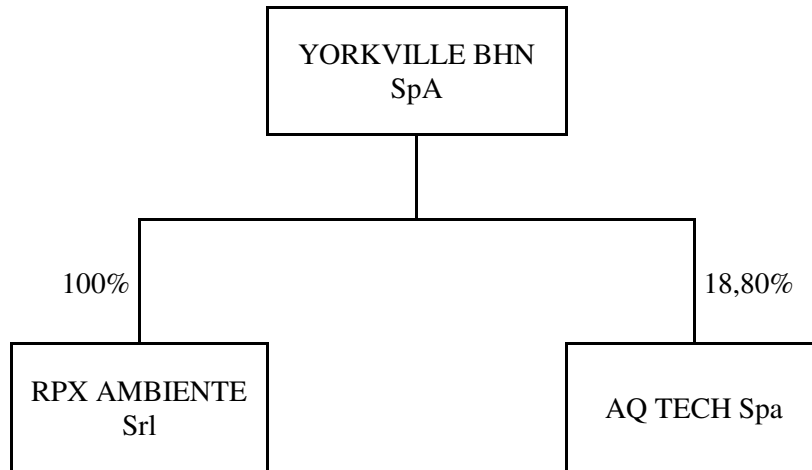
Rpx Ambiente opera nel settore del riciclaggio di scarti e cascami dell'attività industriale e agricola.

AQ Tech è una holding di partecipazione attiva, attraverso le proprie controllate, nel settore della produzione per conto terzi di prodotti farmaceutici, parafarmaceutici, dietetici e dermocosmetici e della ricerca e dello sviluppo di composti del rutenio e di derivati polisaccaridici.

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

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

Organigramma Gruppo



EVENTI SIGNIFICATIVI OCCORSI NEL CORSO DEL SEMESTRE

Nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio si segnalano i seguenti eventi:

In data **22 gennaio 2010**, la Società ha richiamato una singola Tranche di aumento del capitale pari ad Euro 1.094.000. Il prezzo di emissione delle nuove azioni, calcolato nel periodo dal 25 gennaio 2010 al 5 febbraio 2010, applicato lo sconto del 5% è stato pari ad Euro 0,1505 per azione ed ha portato all'emissione di n. 7.650.350 nuove azioni della Società.

In data **27 gennaio 2010** è stato sottoscritto un contratto di opzione tra Yorkville BHN SpA e YA Management Holdings LLC, che prevede il diritto della Società di acquistare il 100% del capitale sociale di Yorkville Advisors, LLC ("YA") e Yorkville Advisors GP, LLC ("YA GP" e, unitamente a YA, le "Target"), rispettivamente società di gestione dei fondi di investimento YA Global Investments, LP e YA Global Investments II, LP e general partner di YA Global Investments, LP.

L'opzione avrà la durata di sei mesi a partire dalla data del previsto conferimento delle società di gestione YA e YA GP nella holding YA Management Holdings, LLC e potrà essere esercitata in una o più tranche al verificarsi di alcune condizioni sospensive.

Sono in fase di completamento i processi di *due diligence* legale, fiscale e contabile. La Società, ha incaricato una primaria società indipendente di effettuare una valutazione sul possibile valore teorico della transazione (*fairness opinion*) da redigersi sulla base di metodologie consolidate di ampio utilizzo nel mercato.

Il contratto di opzione prevede la permanenza dell'attuale team di gestione dei fondi YA Global Investments LP a garanzia della continuità della strategia di investimento fino ad oggi adottata.

Il team di gestione è guidato da Mark Angelo, fondatore, attuale Presidente e responsabile del portafoglio dei fondi.

YA e YA GP, fondate nel 2001, sono attive nella gestione degli investimenti effettuati dai fondi YA Global Investments i quali offrono prevalentemente liquidità a società quotate tramite la sottoscrizione di strumenti rappresentativi di capitale, obbligazioni convertibili e altri strumenti finanziari.

I particolari meccanismi contrattuali consentono una sostanziale limitazione dei rischi di mercato connessi alla volatilità dei prezzi degli strumenti sottoscritti.

I ricavi delle Target sono in larga misura originati da commissioni di strutturazione e da fee maturate sui rendimenti dei fondi gestiti, provenienti prevalentemente da margini contrattualmente determinati, limitando quindi i rischi di mercato direzionali.

La contenuta rischiosità dei fondi gestiti è confermata dai risultati costantemente positivi dalla loro costituzione, anche in anni fortemente perturbati quali gli esercizi 2008 e 2009. Le prospettive future appaiono interessanti alla luce dei crescenti fabbisogni finanziari e di rafforzamento patrimoniale delle imprese, sempre più difficilmente soddisfatti dal sistema creditizio ordinario.

I fondi gestiti presentano una massa amministrata pari a circa 1 miliardo di USD.

L'operazione delineata è in linea con le strategie della Società e particolarmente interessante in quanto in grado di generare flussi di cassa positivi immediati. Inoltre, la particolare tipologia di attività svolta dalle Target non richiederà impegni finanziari ulteriori rispetto al costo di acquisizione. Pertanto, le risorse eventualmente generate potranno essere destinate a finanziare futuri progetti di investimento anche in altri settori.

La convenienza dell'operazione è da valutarsi, tra l'altro, considerando la profonda conoscenza del team di gestione e del settore in cui le Target operano, per il quale la Società, ragionevolmente, si aspetta notevoli prospettive di sviluppo.

Il buon esito dell'operazione consentirebbe alla Società di avanzare significativamente nell'attuazione delle proprie strategie di sviluppo in termini dimensionali, di diversificazione del portafoglio e di approvvigionamento di flussi destinabili ad ulteriori iniziative di investimento.

L'operazione, qualora completata, prevedrebbe il pagamento del corrispettivo per cassa ovvero in azioni secondo modalità alternative che sono in corso di verifica con il venditore.

A tale scopo la Società ha preso contatto con istituti di credito per il finanziamento dell'operazione e dispone comunque della facoltà di emettere obbligazioni convertibili per un ammontare fino a 300 milioni di Euro sulla base di delega conferita dall'assemblea al Consiglio di Amministrazione in data 26 novembre 2009.

L'operazione, qualora finalizzata, costituirebbe un'ipotesi di operazione con parti correlate ai sensi dell'articolo 2391-bis c.c. e dell'articolo 71-bis del Regolamento Emittenti, in quanto il capitale sociale delle Target è interamente posseduto dai consiglieri della Società, Signori Gerald Eicke, Matthew Beckman, David Gonzalez e Mark Angelo; quest'ultimo in particolare è Vice Presidente dell'Emittente e maggiore azionista delle Target con una quota pari al 70%, mentre il consigliere Michael Rosselli riveste in Yorkville Advisors LLC il ruolo di dirigente con la qualifica di "Managing Director".

In data **4 febbraio 2010** il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato un programma di emissione di obbligazioni convertibili in azioni dell'Emittente per un ammontare complessivo

massimo di Euro 300 milioni, che saranno offerte con esclusione del diritto d'opzione in favore di YA Global Investments LP od altri investitori qualificati. Si tratta di una delibera quadro che stabilisce i criteri ai quali il Consiglio si atterrà in occasione delle eventuali future emissioni.

Le obbligazioni – come indicato nella relazione degli amministratori e nel parere di congruità della società di revisione pubblicati mediante deposito presso la sede legale della Società e presso Borsa Italiana SpA in data 20 gennaio 2010 e disponibili in formato elettronico sul sito web della Società all'indirizzo www.yorkvillebhn.com – avranno le seguenti caratteristiche:

- importo massimo: sino ad Euro 300 milioni, da emettersi in una o più tranches;
- quotazione: in Italia o all'estero ovvero non quotati;
- durata massima: sino al 25 novembre 2014;
- taglio minimo obbligazioni: Euro 100.000;
- le obbligazioni non prevedono il pagamento periodico di interesse, pertanto non sono munite di cedole;
- conversione: potrà essere richiesta in ogni giorno lavorativo, a discrezione del portatore, decorsi 90 giorni dalla data di sottoscrizione e comunque obbligatoria alla data di scadenza per la parte non ancora convertita;
- data di conversione: la data nella quale l'obbligazionista comunica la propria volontà di convertire una o più obbligazioni in suo possesso;
- prezzo di conversione: facoltà di convertire le obbligazioni in un numero di azioni di compendio calcolate in ragione del seguente rapporto:

$$(VNO \times NO) / P$$
, dove:
 - a. VNO: indica il valore nominale di ciascuna obbligazione pari a Euro 100.000;
 - b. NO: indica il numero delle obbligazioni richieste in conversione;
 - c. P: indica il maggiore tra i seguenti valori:
 - (i) valore per azione che verrà determinato dal Consiglio di Amministrazione alla data di emissione di ciascuna tranche componente il prestito obbligazionario sulla base del valore economico della Società calcolato in base alla metodologia e prassi valutativa di volta in volta applicata dal Consiglio, avendo anche a riferimento le risultanze economico e patrimoniali evidenziate nella più recente relazione finanziaria approvata (resoconto intermedio trimestrale, relazione semestrale o bilancio di esercizio);
 - (ii) valore per azione come risultante dal minore dei prezzi medi ponderati del titolo registrati nei 10 giorni di borsa aperta precedenti la data di conversione, diminuito del 15%. Sarà onere della Società escludere i giorni di borsa aperta nei quali il titolo Yorkville bhn SpA abbia registrato andamenti da ritenersi anormali, intendendosi per anormali prezzi manifestamente divergenti rispetto alla media ed al trend di periodo e che quindi non esprimono correttamente il valore di mercato. Ad ogni richiesta di conversione sarà onere del Consiglio di Amministrazione accertare che il prezzo rilevato in applicazione della presente formulazione sia rappresentativo del valore di mercato del titolo al momento della conversione e che la percentuale di sconto applicata al momento della conversione sia coerente con la situazione di mercato e con la situazione economica della Società e sia allineata alle condizioni applicate a operazioni comparabili sul mercato italiano e/o mercati esteri per operazioni simili. Per far ciò la Società potrà farsi assistere da un primario intermediario di mercato;

- rapporto di conversione: il numero di azioni spettanti ad ogni richiesta di conversione, e comunque alla scadenza, sarà pari al rapporto tra il valore nominale delle obbligazioni per le quali viene richiesta la conversione e il prezzo di conversione come sopra definito, arrotondato all'unità superiore;
- commissione per impegno di sottoscrizione: 8%, laddove applicabile.

Si precisa che nel corso della riunione del 4 febbraio 2010 il Consiglio di Amministrazione della Società ha quindi stabilito di rinviare ad ulteriori e successive adunanze l'effettiva emissione delle obbligazioni, a valere sul programma sopra citato, nonché l'adozione delle delibere di aumento di capitale a servizio della conversione delle emittende obbligazioni.

In data **4 febbraio 2010** il Consiglio di Amministrazione della Società ha conferito delega al Presidente e Amministratore Delegato della Società a richiamare porzioni di aumento di capitale sino ad un massimo di Euro 5 milioni attraverso più tranches del SEDA.

In data **17 febbraio 2010**, la Società ha richiamato una singola Tranche di aumento del capitale pari ad Euro 800.000. Il prezzo di emissione delle nuove azioni, calcolato nel periodo dal 18 febbraio 2010 al 3 marzo 2010, applicato lo sconto del 5% è stato pari ad Euro 0,1061 per azione ed ha portato all'emissione di n. 7.540.057 nuove azioni della Società.

In data **18 febbraio 2010** il Consiglio di Amministrazione della Società ha esaminato e approvato il piano industriale di Gruppo, che ha analiticamente delineato le strategie di investimento, il modello organizzativo, la gestione del rischio e i possibili target attualmente allo studio.

Il Consiglio di Amministrazione, in data **18 febbraio 2010**, ha preso atto della situazione patrimoniale individuale di Yorkville bhn SpA, redatta alla data del 30 dicembre 2009, che evidenziava una perdita complessiva di Euro 4.965 migliaia per effetto dell'incremento di taluni costi operativi, di taluni costi ripetitivi e di poste di carattere straordinario. Tale perdita, cumulata con quella registrata al 31 dicembre 2008, portava le perdite complessive della società a Euro 6.074 migliaia determinando la fattispecie di cui all'art. 2446 del codice civile.

In data **1 marzo 2010** il Dott. Massimo Mancini è stato nominato nuovo Direttore Finanziario di Yorkville bhn SpA.

In data **1 marzo 2010** la Società ed RPX Ambiente hanno trasferito le proprie sedi legali da via Palermo n. 16 a Milano a via Solferino n. 7, sempre a Milano.

In data **2 marzo 2010** YA Global Investments LP ha esercitato parte dei warrant 2010, in particolare n. 1.125.000 warrant sottoscrivendo un uguale numero di azioni per un corrispettivo di oltre Euro 128 migliaia.

In data **23 aprile 2010** è avvenuta la riduzione del capitale sociale di AQ Tech SpA. Si ricorda che in data 22 gennaio 2010 è stata iscritta presso il Registro delle Imprese la delibera adottata in data 30 dicembre 2009 dall'Assemblea di AQ Tech SpA – in esecuzione del contratto sottoscritto in data 21 dicembre 2009 tra la Società, Ma-Tra, Comitalia, il dott. Roberto Bianchi e AQ Tech SpA – con il quale si è proceduto, ex art. 2445 c.c., alla riduzione del suo capitale sociale da Euro 17.551.025 ad Euro 14.351.025. A tal proposito si informa che il termine di 90 giorni previsto dall'art. 2445 c.c. è decorso senza la proposizione di alcuna opposizione da parte dei creditori e pertanto il capitale sociale di AQ Tech, di cui la Società detiene il 18,8%, è stato ridotto ad Euro 14.351.025.

In data **23 aprile 2010** l'assemblea in sede ordinaria ha determinato in 9 il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione della Società nominato sulla base delle liste presentate dagli azionisti bhn Srl e Meliorbanca SpA.

Dalla lista bhn Srl, votata dalla maggioranza, sono stati eletti: Mark Anthony Angelo, Marco Prete, Gerald Eicke, David Gonzalez, Matthew Beckman, Michael Rosselli, Maria Cristina Fragni ed Enrico Valdani.

Dalla lista di minoranza Meliorbanca SpA è stato nominato consigliere il dott. Fabrizio Capponi. I Consiglieri dottori Enrico Valdani e Fabrizio Capponi hanno dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza.

Il Consiglio resterà in carica per tre esercizi, e dunque fino all'assemblea di approvazione del bilancio di esercizio della Società al 31 dicembre 2012.

L'assemblea ha nominato anche il nuovo Collegio Sindacale. Sono stati eletti quali sindaci effettivi il dott. Gian Marco Committeri, la rag. Maria Concetta Cimmarrusti, la rag. Edda Specchio; quali sindaci supplenti sono stati eletti il dott. Fabio Mascherpa e il rag. Luigi Carissimi.

Il Collegio Sindacale resterà in carica per tre esercizi, e dunque fino all'assemblea di approvazione del bilancio di esercizio della Società al 31 dicembre 2012.

L'assemblea del **23 aprile 2010** in sede straordinaria – preso atto che dal bilancio della Società alla data del 31 dicembre 2009 sono emerse perdite complessive per Euro 6.754.879,65, preso atto della Relazione degli Amministratori redatta ai sensi dell'art. 2446 c.c. nonché delle osservazioni del Collegio Sindacale – ha deliberato di coprire integralmente le perdite risultanti dal bilancio al 31 dicembre 2009 pari ad Euro 6.754.879,65 mediante riduzione del capitale sociale per corrispondente importo e così da nominali Euro 14.457.979,46 a nominali Euro 7.703.099,81, senza annullamento di azioni.

L'Assemblea straordinaria ha altresì deliberato di modificare l'art. 8 e l'art. 15 dello statuto sociale, inserendovi, rispettivamente, la possibilità per la Società di allargare la rosa dei quotidiani ove la stessa potrà pubblicare l'avviso di convocazione assembleare e la possibilità per l'organo amministrativo di procedere alla riduzione del capitale sociale ai sensi dell'art. 2446, comma 3, del Codice Civile.

In data **26 aprile 2010** il Consiglio di Amministrazione ha nominato il dott. Marco Prete Presidente ed Amministratore Delegato, confermandone le deleghe, ed il dott. Mark Anthony Angelo alla carica di Vice Presidente della Società.

In data **26 aprile 2010** il Consiglio di Amministrazione:

- ha valutato come esistenti i requisiti di indipendenza – richiesti ai sensi degli artt. 147 ter, comma quarto e 148, comma terzo, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dal Codice di Autodisciplina – in capo agli amministratori dottori Enrico Valdani (lista bhn Srl) e Fabrizio Capponi (lista Meliorbanca SpA). L'organo amministrativo ha altresì preso atto della sussistenza in capo agli altri amministratori dei requisiti di onorabilità richiesti dalla normativa vigente, nonché in capo ai sindaci dei requisiti di onorabilità, professionalità e indipendenza previsti dalla normativa vigente;
- ha istituito, in seno alla Società, i seguenti Comitati: (i) Comitato per la remunerazione: composto dai consiglieri Michael Rosselli (non esecutivo), Enrico

Valdani e Fabrizio Capponi, (ii) Comitato per il Controllo Interno: composto dai consiglieri Maria Cristina Fragni (esecutivo), Enrico Valdani e Fabrizio Capponi.

L'organo amministrativo ha altresì individuato nella persona della dott.ssa Maria Cristina Fragni l'amministratore incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno.

In data **28 aprile 2010** la Società ha proceduto alla definizione di un accordo di risoluzione consensuale del rapporto di lavoro con l'ex dirigente rag. Rosalba Amabile. Si precisa che lo stanziamento al fondo rischi effettuato nel bilancio al 31 dicembre 2009 era congruo rispetto all'ammontare definito con la controparte.

In data **28 aprile 2010** il Presidente del Collegio Sindacale della Società, dott. Gian Marco Committeri, ha comunicato alla Società: *"l'impossibilità, per sopraggiunti impegni personali e professionali, di proseguire nell'incarico in oggetto, conferito dall'assemblea dei soci del 23 aprile u.s., in relazione al quale, pertanto, con la presente comunicazione si rassegnano le dimissioni, con effetto immediato ed irrevocabile"*.

Allo stesso è pertanto subentrato, ai sensi dell'art. 2401 c.c., il sindaco supplente, rag. Luigi Carissimi che ha assunto altresì la carica di Presidente del Collegio Sindacale di Yorkville bhn SpA sino alla successiva assemblea tenutasi in seconda convocazione il giorno 17 giugno 2010.

In data **10 maggio 2010** è stato definito con un accordo transattivo, sottoscritto da parte di tutti i soggetti coinvolti, il contenzioso instaurato da Arena Agroindustrie Alimentari SpA e Bioagri Srl nei confronti di YA Global Dutch BV, YA Global Investments LP, Yorkville Advisors LLC, bhn Srl e Yorkville bhn SpA, che ha comportato l'incasso a titolo definitivo da parte di Yorkville di un importo pari a Euro 300 migliaia.

In data **14 maggio 2010** il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di nominare, quale Lead Independent Director, il consigliere indipendente prof. Enrico Valdani e, quale Presidente del Comitato per il Controllo Interno, il consigliere indipendente dott. Fabrizio Capponi.

In data **17 giugno 2010** l'assemblea ha nuovamente approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009, così come già approvato dall'assemblea tenutasi in data 23 aprile 2010. Si ricorda che la proposta di nuova approvazione si è ritenuta opportuna esclusivamente al fine di assicurare agli azionisti il lasso di tempo di 15 giorni per esaminare le relazioni della società di revisione e del collegio sindacale, onde evitare qualunque incertezza circa i profili procedurali dell'iter di approvazione. La medesima assemblea ha altresì deliberato la nomina del Rag. Gianfranco Meroni a Sindaco Effettivo, con la carica di Presidente del Collegio Sindacale, del Rag. Luigi Carissimi a Sindaco Supplente della Società. Detti Sindaci resteranno in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2012.

Partecipazione nel Gruppo AQ Tech ed evoluzioni negli accordi contrattuali

In data 1° aprile 2009, Ma-tra, Comitalia, il Dott. Bianchi, AQ Tech e Yorkville avevano sottoscritto il Patto Parasociale e l'Accordo di Investimento, poi consensualmente risolto in data 21 dicembre 2009.

Si ricorda che in data 30 dicembre 2009 (la **"Data del Closing"**) le Parti avevano dato regolare esecuzione alla serie di atti previsti dal Contratto del 21 dicembre 2009 realizzando i seguenti principali effetti:

- il mantenimento da parte di Yorkville di una quota di partecipazione pari al 18,8% del capitale della AQ Tech a fronte dei versamenti già effettuati, pari a Euro 3.400.000;

- la facoltà di Yorkville di designare un amministratore in AQ Tech e in ciascuna società del gruppo, unitamente ad alcuni vincoli di unanimità circa talune decisioni di carattere straordinario sia in sede assembleare che di Consiglio di Amministrazione;
- la concessione a Yorkville di un'opzione di acquisto sul residuo 81,2% del capitale della AQ Tech.

Dalla Data del Closing e per i 12 mesi successivi, termine poi modificato in data 30 dicembre 2009 con apposito accordo che ha portato i termini di inizio e di durata del periodo di esercizio della opzione quivi descritta rispettivamente al 1 aprile 2010 ed ai nove mesi successivi tale data, Yorkville avrà il diritto di esercitare un'opzione (l'“Opzione Call Reverse”) avente per oggetto l'acquisto di tutta la partecipazione residua detenuta dai Soci al momento di esercizio della Opzione Call Reverse (le “Azioni Opzione Call Reverse”), qualora si verifichi alternativamente una delle seguenti condizioni:

- a) che Yorkville abbia inviato ai soci la comunicazione di trasferimento ai sensi del diritto di prelazione;
- b) che i Soci o AQ Tech abbiano inviato a Yorkville la comunicazione di trasferimento ai sensi dei diritti di prelazione di Yorkville.

Le condizioni sopra indicate alle lettere a) e b) sono state inserite nel testo dell'Opzione Call Reverse sulla base dell'apposito accordo sottoscritto tra le Parti in data 27 maggio 2010. Tale modifica negli accordi tra le parti si rendeva necessaria al fine di rendere maggiormente coerente la struttura della suddetta Opzione con la possibilità di aumentare la partecipazione di Yorkville nel gruppo AQ Tech solo nel caso della sua eventuale vendita e non comportava alcun cambiamento negli altri termini e nelle condizioni previste in base all'Accordo di Risoluzione.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Di seguito si riporta tabella riassuntiva delle voci che compongono il margine operativo lordo al 30 giugno 2010 confrontate con i dati al 31 dicembre 2009 e al 30 giugno 2009.

	30.06.10	31.12.2009	30.06.2009
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.473	5.768	13.296
Altri ricavi e proventi	458	256	208
(Decremento) Incremento delle rimanenze	504	(1.748)	(927)
Costi operativi:	(5.284)	(9.403)	(15.669)
<i>Costi per materie prime e materiali di consumo</i>	<i>(1.634)</i>	<i>(1.657)</i>	<i>(6.292)</i>
<i>Costi per servizi</i>	<i>(2.692)</i>	<i>(5.359)</i>	<i>(4.777)</i>
<i>Costo del personale</i>	<i>(857)</i>	<i>(2.142)</i>	<i>(4.413)</i>
<i>Altri Costi operativi</i>	<i>(101)</i>	<i>(245)</i>	<i>(187)</i>
Margine Operativo Lordo	(1.849)	(5.127)	(3.092)

Andamento della gestione di Yorkville bhn

La gestione individuale della Società ha registrato gli effetti di un'attenta politica di contenimento dei costi. Va altresì considerato che alcune funzioni di base presenti nella struttura sono correlate allo stato di società quotata e al previsto allargamento del perimetro in linea con la strategia di sviluppo della Società.

In merito alle opportunità di investimento prosegue l'attività di ricerca e analisi volta ad individuare nuovi ulteriori target ed alcuni dossier sono in avanzata fase di valutazione.

Alla data del 30 giugno 2010, Yorkville registra un margine operativo lordo individuale negativo di Euro 1.303 migliaia ed un risultato del periodo negativo di Euro 1.553 migliaia.

Si segnala che tra gli altri ricavi è presente una sopravvenienza attiva di Euro 300 migliaia derivante dalla sottoscrizione di un accordo transattivo da parte di tutti i soggetti coinvolti nel contenzioso instaurato da Arena e Bioagri nei confronti di YA Global Dutch BV, YA Global Investments LP, Yorkville Advisors LLC, bhn Srl e Yorkville bhn SpA. Al riguardo si precisa che Arena e Bioagri hanno rinunciato, tra le altre cose, a qualsiasi pretesa nei confronti della Società e che Arena ha corrisposto a Yorkville bhn SpA, a titolo di risarcimento del danno subito, l'importo complessivo di Euro 300 migliaia.

Si segnala inoltre che la Società, in attuazione delle proprie strategie di sviluppo e diversificazione degli investimenti, ha allo studio alcune possibili operazioni straordinarie tra cui la possibile acquisizione delle società di gestione Yorkville Advisors LLC e Yorkville Advisors GP, di cui è stata data estesa informativa nel paragrafo "Eventi significativi occorsi nel semestre", per le quali ha sostenuto costi di assistenza legale e di consulenza pari a totali Euro 358 migliaia che sono stati interamente spesati nel corso del semestre.

Andamento della gestione di RPX Ambiente

In merito all'andamento della gestione della controllata RPX Ambiente, nel primo semestre del 2010 si sono evidenziate situazioni di criticità relativamente ai livelli produttivi, significativamente inferiori alle attese, a fronte di un drastico ridimensionamento di taluni costi di produzione, segnatamente le prestazioni di terzi inerenti la manutenzione degli impianti nonché i costi di smaltimento rifiuti.

Il primo semestre 2010 si è chiuso con una perdita operativa di Euro 798 migliaia, contro una perdita operativa di Euro 1.462 migliaia del primo semestre 2009. Il miglioramento del risultato, pari a Euro 664 migliaia, è ritenuto tuttavia insoddisfacente rispetto alle previsioni effettuate nel piano industriale approvato in forma definitiva il 16 marzo 2010, soprattutto in presenza di un andamento di mercato favorevole sia in termini di volumi richiesti che di prezzi di vendita.

Dopo la chiusura del primo trimestre 2010, che già evidenziava il gap produttivo rispetto alla domanda della clientela, gli amministratori hanno attentamente valutato le cause della mancata capacità produttiva che risiedono soprattutto nelle imprevedibili ripetute fermate dell'impianto dovute al guasto di alcune parti meccaniche e nella non ottimale attività manutentiva ordinaria.

Gli amministratori, con l'ausilio di un consulente tecnico incaricato di asseverare le potenzialità produttive della società, hanno messo inoltre a punto una strategia di manutenzione preventiva atta a ridimensionare drasticamente le fermate delle linee di produzione: tale strategia sarà implementata dopo la fermata degli impianti prevista per il mese di agosto, in cui verranno svolti numerosi interventi tecnici ordinari e straordinari.

Gli indicatori negativi della produttività degli impianti, hanno inoltre imposto agli amministratori una verifica volta ad accertare la congruità del valore recuperabile del capitale

netto investito, attraverso un test di *impairment* i cui risultati sono descritti nel paragrafo VII “Utilizzo di stime”.

Gli amministratori, in data 28 luglio 2010, hanno rivisto il piano industriale, tenendo conto degli interventi effettuati fino alla data di approvazione dello stesso, da effettuarsi nei mesi immediatamente successivi: interventi che dovrebbero riportare la produzione agli stessi livelli quantitativi dell'esercizio 2008.

A decorrere dal 15 settembre 2010 sarà inoltre applicata una nuova politica di prezzi, già largamente condivisa con la clientela, che prevede un incremento del prezzo medio di vendita mediamente del 6%.

L'andamento dei costi del personale e degli altri costi di produzione è risultata allineata alle previsioni.

Andamento della gestione del Gruppo AQ Tech

Durante il primo semestre 2010, le società del gruppo AQ Tech sono state caratterizzate da un andamento gestionale differente a seconda della linea di business ed in particolare:

- relativamente a Montefarmaco, che ha consuntivato una perdita civilistica pari a Euro 1.074 migliaia, la performance negativa è attribuibile alla fase di perdurante stallo nelle vendite dei prodotti probiotici, soprattutto verso i paesi dell'est europeo, ma soprattutto al venir meno di un contratto significativo per la produzione del farmaco Lantanoprost, a causa di un ricorso presentato dal produttore principale che sostiene l'attuale validità del marchio a scapito del prodotto generico, che avrebbe dovuto essere prodotto da Montefarmaco. Tale circostanza, che rappresentava un elemento importante del piano industriale 2010-2012, ha influito pertanto pesantemente sulla redditività della controllata. Attualmente è pendente il ricorso presso il Consiglio di Stato. Per quanto riguarda l'acquisizione di nuovi ordini, il secondo semestre, nonostante il venir meno del prodotto Lantanoprost, presenta un andamento favorevole, che dovrebbe permettere almeno un congelamento della perdita consuntivata al 30 giugno 2010, in pendenza della decisione definitiva del Consiglio di Stato. In attesa degli sviluppi in merito allo sblocco o meno del contratto di produzione del citato farmaco generico, gli amministratori nella riunione del 21 luglio 2010 hanno ritenuto di confermare il piano industriale 2010-2012, con il preciso intento di procedere ad una sua ulteriore validazione in occasione della chiusura trimestrale al 30 settembre 2010.
- relativamente a SIGMAR Italia, che ha consuntivato un utile civilistico di Euro 251 migliaia, i risultati gestionali del primo semestre confermano le previsioni del piano 2010-2012, registrando una leggera flessione del settore dermo-cosmetico (ricco tuttavia di interessanti e concrete prospettive ed opportunità) ed un significativo miglioramento nel settore farmaceutico, con la conferma di alcuni importanti contratti. E' stato pertanto pienamente confermato il piano industriale 2010-2012.
- per quanto concerne SIGEA, l'attività di ricerca è proseguita secondo le previsioni, e si conferma l'interessamento di primari gruppi farmaceutici internazionali per il potenziale sfruttamento di alcuni prodotti in fase avanzata di sviluppo; interessamento che potrebbe condurre alla sigla di contratti entro l'esercizio in corso.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La gestione della Società, in coerenza con le proprie linee strategiche, sarà concentrata sulla ricerca e sull'esame di possibili investimenti preferibilmente in target che presentino un'interessante generazione di *cash flow* senza richiedere immediati rilevanti investimenti successivamente all'acquisizione; sono attualmente in avanzata fase di valutazione operazioni con queste caratteristiche ed anche con buone prospettive di valorizzazione patrimoniale. In particolare, si fa riferimento al contratto di opzione per l'acquisto delle società di gestione Yorkville Advisors LLC e Yorkville Advisors GP, di cui è stata data estesa informativa nei paragrafi precedenti.

La gestione individuale della Società continuerà ad essere improntata su una logica di contenimento dei costi.

Per quanto concerne la controllata RPX Ambiente, l'andamento del primo semestre del corrente esercizio conferma un miglioramento della redditività rispetto allo stesso periodo del passato esercizio, soprattutto per la drastica riduzione di alcuni costi fissi, quali le prestazioni di terzi inerenti l'attività produttiva e le spese di smaltimento rifiuti industriali che sono state praticamente azzerate nel corso del primo semestre 2010 in quanto nel corso dell'esercizio Rpx Ambiente provvede a cedere gli scarti industriali, anziché smaltirli presso le discariche autorizzate. L'andamento gestionale della controllata è stato tuttavia influenzato negativamente da circostanze di carattere tecnico-produttivo che hanno penalizzato la produzione, non permettendo il raggiungimento degli obiettivi previsti nel piano industriale.

Il piano industriale di RPX Ambiente è stato recentemente rivisto dal Consiglio di Amministrazione del 28 luglio 2010 per tenere conto dell'andamento negativo della produzione e del fatturato del primo semestre e per tener conto della necessità di superare le problematiche tecniche verificatesi nei mesi scorsi tramite il completamento di un programma di investimenti e l'implementazione di un progetto di pianificazione sistematica degli interventi di manutenzione.

Le suddette iniziative, unitamente al buon andamento della domanda sia domestica che estera ed al livello soddisfacente dei prezzi di vendita, rappresentano i presupposti più importanti alla base del piano stesso.

INCERTEZZE SIGNIFICATIVE CHE POTREBBERO INFLUENZARE LA CONTINUITÀ AZIENDALE

Ai fini della predisposizione della presente Relazione semestrale al 30 giugno 2010, gli Amministratori hanno valutato l'adeguatezza del presupposto della continuità aziendale e in particolare la capacità del Gruppo di finanziare le proprie attività in un orizzonte temporale almeno pari a 12 mesi a partire dalla data di riferimento della presente Relazione semestrale. Nell'ambito di tale processo di valutazione, gli Amministratori hanno identificato una serie di elementi e circostanze, che potrebbero influenzare la continuità aziendale della Società e del Gruppo, di seguito descritti:

- Il Gruppo Yorkville chiude il semestre con una perdita netta pari a Euro 3.345 migliaia rispetto ad una perdita di Euro 5.599 migliaia registrata al 30 giugno 2009. Al 30 giugno 2010 sussiste inoltre una situazione di patrimonio netto negativo per Euro 4.090 migliaia nonché una situazione nella quale le passività correnti superano le attività correnti per un importo pari a Euro 9.763 migliaia. Tali risultati economici consolidati sono stati influenzati

innanzitutto da (1) costi di struttura della Capogruppo dimensionati in previsione di un maggiore volume di investimenti, ancorché tali effetti siano stati attenuati attraverso azioni, già implementate alla data della presente relazione, volte alla riduzione dei costi correnti; (2) dai risultati della controllata RPX Ambiente che, seppur presentando un sensibile ridimensionamento delle perdite gestionali rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, ha chiuso il primo semestre registrando una perdita operativa pari a Euro 798 migliaia, dovuta principalmente a impreviste circostanze di carattere tecnico-produttivo che hanno penalizzato i volumi di produzione e non hanno consentito il raggiungimento degli obiettivi di fatturato e di margine previsti; (3) dalla quota di pertinenza dei risultati rilevati dal gruppo AQ Tech nel primo semestre 2010, che ha contribuito negativamente al risultato netto consolidato per Euro 278 migliaia.

- Si manifestano fenomeni di tensione finanziaria, derivanti dal fatto che (1) la Capogruppo, in attuazione delle proprie strategie di sviluppo e diversificazione degli investimenti, ha attualmente in fase di approfondimento alcune possibili operazioni per le quali sono state e saranno sostenute spese di consulenza nel corso dell'esercizio, che incideranno sui fabbisogni di cassa; (2) il Gruppo presenta posizioni debitorie scadute, su una rilevante parte delle quali ha provveduto a formalizzare piani di riscadenziamento; (3) il piano dei flussi finanziari (*cash plan*) approvato dagli amministratori indica un significativo fabbisogno finanziario del Gruppo nell'orizzonte temporale esaminato.
- Sono in essere garanzie prestate per conto di società controllate e partecipate per un ammontare complessivo pari a Euro 6,4 milioni, così suddivise (a) una fidejussione omnibus prestata per conto delle società del gruppo AQ Tech a istituti bancari per un ammontare pari a Euro 3,9 milioni: tale garanzia veniva rilasciata in data 24 luglio 2009 a fronte della concessione alle società del gruppo AQ Tech di finanziamenti per un importo pari a Euro 2,1 milioni sotto forma di anticipi fatture; tale garanzia è oggetto di un impegno da parte dei Soci di AQ Tech a subentrare a Yorkville entro e non oltre il 21 giugno 2011 e si impegna a tenere manlevata Yorkville in relazione a qualsiasi danno, spesa o esborso come conseguenza dell'escussione di tale garanzia da parte di soggetti aventi diritto (b) una fidejussione prestata per conto della controllata RPX Ambiente Srl a fronte della rateizzazione di debiti tributari pregressi per un ammontare di Euro 0,2 milioni; (c) una lettera di patronage prestata per conto della controllata RPX Ambiente Srl a fronte dell'esposizione bancaria per Euro 2,3 milioni.
- La Società ha in essere una Fidejussione bancaria in favore dell'Agenzia delle Entrate per Euro 3.157 migliaia 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 2010 il debito residuo garantito ammonta ad Euro 998 migliaia, di cui Euro 971 migliaia in linea capitale (iscritto fra le passività correnti per Euro 773 migliaia e non correnti per Euro 198 migliaia) oltre interessi a scadere per Euro 27 migliaia. La Società presenta un conto corrente bancario di Euro 677 migliaia vincolato a garanzia della suddetta fidejussione.
- Si rileva inoltre che il contratto di Standby Equity Distribution, che prevede l'impegno da parte del fondo YA Global Investments LP a sottoscrivere su richiesta della Società uno o più aumenti di capitale per un ammontare massimo sino a 3 miliardi di Euro, ad oggi deliberati per Euro 100 milioni sino al 18 dicembre 2013, prevede come condizione necessaria affinché la Società si possa avvalere di tale forma di finanziamento, che le azioni di nuova emissione siano ammesse a quotazione. Allo stato attuale, la Società non è in

grado di emettere azioni quotate in quanto non ha ancora completato il processo di aggiornamento del Supplemento alla Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari ed alla Nota di Sintesi al Prospetto pubblicato in data 14 dicembre 2009 e ad oggi, tra l'altro non è in grado di stimare i tempi che saranno necessari per l'avvio e la chiusura delle fasi istruttorie presso l'Autorità competente come previsto dai regolamenti in vigore; ne consegue che il SEDA è oggi utilizzabile solo derogando dal requisito della quotazione delle azioni di nuova emissione da consegnarsi al Fondo con l'indispensabile e preventivo consenso del medesimo. Tale circostanza potrebbe limitare l'accesso al supporto finanziario da parte di YA Global Investments LP in mancanza della disponibilità dello stesso a sostenere finanziariamente la Società su base discrezionale e non in virtù di un obbligo contrattuale.

Inoltre la situazione finanziaria del Gruppo registra un fabbisogno di cassa nell'orizzonte temporale dei 12 mesi a partire dalla data di riferimento della presente Relazione semestrale. Le circostanze sopra descritte hanno richiesto particolareggiate analisi e interventi correttivi da parte degli Amministratori che si riassumono di seguito:

Reperimento di risorse finanziarie:

- YA Global Investments LP ha sostenuto il Gruppo anche nei periodi in cui la Società si è trovata nell'impossibilità di emettere azioni quotate non disponendo in quel momento di un Prospetto Informativo pienamente efficace. YA Global Investments LP ha dato, infatti, ampia dimostrazione di voler fornire un convinto e continuo sostegno alla Società sin dal suo ingresso nell'azionariato. In particolare, con riferimento al solo esercizio in corso, il Fondo YA Global Investments LP (1) in data 31 dicembre 2009 ha concesso un finanziamento con accredito in data 5 gennaio 2010 di Euro 500 migliaia avente scadenza al 31 dicembre 2010; (2) in data 22 gennaio 2010, ha sottoscritto una singola Tranche di aumento del capitale della Società ai sensi del SEDA per Euro 1.094 migliaia; (3) in data 17 febbraio 2010 ha sottoscritto una singola Tranche di aumento del capitale della Società ai sensi del SEDA per Euro 800 migliaia. Dal 17 febbraio 2010, data in cui è stata sospesa la validità del prospetto, al 30 luglio 2010, la Società ha, comunque, emesso n. 28.553.655 nuove azioni momentaneamente non quotate sottoscritte dal fondo YA Global Investments LP.
- Inoltre, il fondo ha continuato a sostenere la Società anche attraverso ulteriori operazioni: (1) l'esercizio di parte dei warrant 2010, in particolare n. 1.125.000 warrant mediante i quali il Fondo in data 2 marzo 2010 ha sottoscritto un uguale numero di azioni per oltre Euro 128 migliaia; (2) la concessione di un finanziamento soci in data 2 giugno 2010 di Euro 1.500 migliaia avente scadenza il 30 novembre 2011.
- Il recente ingresso nel Consiglio di Amministrazione della Società, avvenuto lo scorso 23 aprile, dei maggiori rappresentanti del fondo, tra cui il signor Mark Anthony Angelo, rappresenta una tangibile conferma dell'intendimento del fondo circa la condivisione dei progetti della Società. A ciò si aggiunga che nel corso del Consiglio di Amministrazione del 23 giugno 2010 Mark Anthony Angelo, a nome del socio di riferimento YA Global Investments LP, ha preso atto del fabbisogno finanziario del Gruppo e ha ribadito la volontà del Fondo di supportare finanziariamente la Società con modalità analoghe al sostegno prestato nel corso del primo semestre dell'esercizio 2010.
- In data 17 luglio 2010, il Fondo ha sottoscritto n. 21.013.598 nuove azioni a seguito dell'esecuzione della Tranche di aumento di capitale riservato per un ammontare pari a Euro 1.700 migliaia.

- Il Consiglio di Amministrazione, dall'esame dei fatti sopra riportati e dalle informazioni in suo possesso, ritiene che il Fondo presenti una solidità finanziaria ampiamente adeguata alla dimensione dei fabbisogni della Società.
- Oltre alla disponibilità del contratto SEDA, che ha contribuito all'incremento dei mezzi propri per un ammontare complessivo di Euro 3.594 migliaia nel corso del presente esercizio, e all'ulteriore disponibilità del socio YA Global a fornire il sostegno finanziario anche in altre forme, la Società potrebbe reperire ulteriori risorse finanziarie attraverso: (1) la disponibilità di un prestito obbligazionario convertibile fino a 300 milioni di Euro deliberato dall'Assemblea del 26 novembre 2009, che ha attribuito al Consiglio di Amministrazione la facoltà di emettere, in una o più volte, entro il 25 novembre 2014, obbligazioni convertibili in azioni ordinarie, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire in opzione agli aventi diritto, oppure con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, in favore di YA Global Investments LP od altri investitori qualificati, con ogni più ampia facoltà di determinare modalità, termini e condizioni del prestito obbligazionario e dell'aumento di capitale al servizio della sua conversione. Al riguardo, in data 4 febbraio 2010 il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato una delibera quadro che stabilisce i criteri ai quali il Consiglio si atterrà in occasione di eventuali future emissioni; (2) il reperimento di finanziamenti bancari a favore della Capogruppo;
- Il reperimento di finanziamenti da parte della controllata RPX Ambiente, attraverso incremento dei fidi per anticipo fatture, per cui sono in corso negoziazioni con primari istituti di credito.

Processo di riorganizzazione

- Per quanto riguarda RPX Ambiente, la strategia di turnaround gestionale varata dalla controllata con il supporto della Capogruppo, pur facendo registrare una sensibile riduzione delle perdite gestionali, ha subito un rallentamento nel corso del primo semestre 2010 a causa di alcune impreviste problematiche relative all'impianto produttivo; circostanze che nel primo semestre 2010 non hanno consentito il raggiungimento dei volumi produttivi ipotizzati nel piano industriale. A seguito di tali circostanze, il Consiglio di RPX ha rivisto il piano industriale che ha preso atto dei risultati del primo semestre inferiori alle previsioni e ha rielaborato il restante periodo del piano. I livelli produttivi del mese di luglio hanno di fatto confermato il recupero di capacità produttiva, attestandosi su livelli accettabili ed ulteriormente incrementabili successivamente alla fase di manutenzione straordinaria degli impianti prevista per i mesi immediatamente successivi. Il piano della controllata RPX, rivisto dal rispettivo Consiglio di Amministrazione in data 28 luglio 2010, sarà oggetto di continuo monitoraggio e verifica già a decorrere dal prossimo mese di settembre 2010. Le suddette iniziative, unitamente al buon andamento della domanda sia domestica che estera e al livello soddisfacente dei prezzi di vendita, rappresentano i presupposti più importanti alla base della sostenibilità del piano stesso.

Secondo gli Amministratori, a causa dell'insieme di tutte le circostanze sopra evidenziate, sussiste una rilevante incertezza che può far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo e della Società di continuare a operare sulla base del presupposto della continuità aziendale. Ciononostante, dopo aver effettuato le necessarie verifiche e dopo aver valutato le incertezze sopra descritte, la sostenibilità dei piani e delle azioni intraprese, gli Amministratori hanno la ragionevole aspettativa che il Gruppo e la Società abbiano adeguate risorse per continuare l'esistenza operativa nell'orizzonte temporale dei 12 mesi a partire dalla data di

riferimento della presente Relazione semestrale e in un prevedibile futuro. Per queste ragioni, la Relazione Semestrale è stata redatta sulla base del presupposto della continuità aziendale che gli Amministratori ritengono permanere.

EVENTI SUCCESSIVI

Le informazioni sugli eventi successivi sono presentate nella Nota XIV “Eventi rilevanti avvenuti dopo la chiusura del periodo intermedio” delle Note Illustrative.

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

La posizione finanziaria netta della Società è così analizzabile:

	Note	30-giu-10	di cui verso parti correlate	31- dic-09	di cui verso parti correlate
Cassa e altre disponibilità liquide per c/c bancari	10	909		208	
Liquidità		909		208	
Crediti finanziari correnti		649	649	69	69
Altri debiti finanziari correnti	14	(1.350)	(1.350)	(814)	(814)
Indebitamento finanziario corrente		(1.350)	(1.350)	(814)	(814)
Indebitamento finanziario corrente netto		208	(701)	(537)	(745)
Altri debiti finanziari non correnti	14	(1.371)	(1.371)	(1.000)	(1.000)
Indebitamento finanziario non corrente		(1.371)	(1.371)	(1.000)	(1.000)
Totale indebitamento finanziaria netto		(1.163)	(2.072)	(1.537)	(1.745)

La posizione finanziaria netta del Gruppo è così analizzabile:

	<i>Note</i>	30-giu-10	<i>di cui verso parti correlate</i>	31- dic-09	<i>di cui verso parti correlate</i>
Cassa e altre disponibilità liquide per c/c bancari	10	940		211	
Liquidità		940		211	
Crediti finanziari correnti	7	70		70	
Debiti bancari correnti	14	(680)		(482)	
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	14	(166)		(25)	
Altri debiti finanziari correnti	14	(1.865)	(1.345)	(1.292)	(809)
Indebitamento finanziario corrente		(2.711)	(1.345)	(1.799)	(809)
Indebitamento finanziario corrente netto		(1.701)	(1.345)	(1.518)	(809)
Debiti bancari non correnti	14	(1.214)		(1.339)	
Altri debiti finanziari non correnti	14	(1.372)	(1.372)	(1.079)	(1.000)
Indebitamento finanziario non corrente		(2.586)	(1.372)	(2.418)	(1.000)
Totale indebitamento finanziario netto		(4.287)	(2.717)	(3.936)	(1.809)

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).

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	-	878	457	4	1.339
Rpx Ambiente	390	2.158	782	86	3.416
Totale	390	3.036	1.239	90	4.755

Il totale delle posizioni debitorie scadute, ammontante a Euro 4.755 migliaia, è prevalentemente attribuibile ai debiti commerciali, rappresentanti circa il 64% del totale. Per tali posizioni non sono in corso contenziosi o azioni esecutive da parte dei creditori di rilevante importo ad eccezione di quanto esposto nella sezione XII “Impegni e passività potenziali” della Nota Integrativa relativamente alla società INVEST ECO SA.

Nell'importo indicato nella tabella non sono stati indicati i debiti commerciali per i quali sono stati formalizzati piani di rientro e i debiti tributari e previdenziali per i quali è stato autorizzato un pagamento rateizzato. I debiti commerciali riscadenzati corrispondono a Euro 2.210 migliaia, di cui Euro 414 migliaia riferiti alla Società e Euro 1.796 riferiti a Rpx Ambiente.

In merito ai debiti tributari, per quanto riguarda Yorkville, Euro 115 migliaia sono relativi a vecchie pendenze di Rpx Industriale, Euro 95 migliaia sono riferiti ad anni precedenti, mentre Euro 247 migliaia sono relativi a debiti per ritenute dell'esercizio 2009 e 2010.

Per quanto riguarda Rpx Ambiente, Euro 602 migliaia di complessivi Euro 782 migliaia sono riferiti a debiti tributari relativi a periodi precedenti all'esercizio 2009.

c) Rapporti verso parti correlate della Società e del Gruppo

Rapporti patrimoniali intrattenuti dalla Società con parti correlate

Di seguito si riporta tabella comparativa dei rapporti patrimoniali in essere tra la Società e le parti correlate alla data del 30 giugno 2010 e alla data del 31 dicembre 2009 (gli importi sono espressi in migliaia di euro).

(in migliaia di Euro)				30-giu-10
	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
RPX Ambiente Srl	152	649		5
Bhn Srl	27		61	
YA Global Investments				2.716
Amministratori			413	
Ballarini Sergio (amministratore Rpx Ambiente)			8	
Totale	179	649	482	2.721

(in migliaia di Euro)				31-dic-09
	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
RPX Ambiente Srl	92	69		5
Bhn Srl			167	809
YA Global Investments			80	1.000
Amministratori			317	
Ballarini Sergio (amministratore Rpx Ambiente)			8	
Totale	92	69	572	1.814

Rapporti economici intrattenuti dalla Società con parti correlate

Di seguito si riporta tabella comparativa dei rapporti economici intervenuti tra la Società e le parti correlate, nel primo semestre 2010 e nel primo semestre 2009 (i dati sono espressi in migliaia di euro).

(in migliaia di Euro)				30-giu-10
	Ricavi per beni e servizi	Costi per beni e servizi	Proventi finanziari	(Oneri) finanziari
RPX Ambiente Srl	50		2	
Bhn Srl	17	(91)		(3)
YA Global Investments				(80)
Amministratori		(278)		
Ballarini Sergio (amministratore Rpx Ambiente)		(17)		
Totale	67	(386)	2	(83)

(in migliaia di Euro)				30-giu-09
	Ricavi per beni e servizi	Costi per beni e servizi	Proventi finanziari	(Oneri) finanziari
RPX Ambiente Srl	29		22	(7)
Bhn Srl	11	(91)		
Amministratori		(225)		
Totale	40	(316)	22	(7)

Rapporti patrimoniali intrattenuti dal Gruppo con parti correlate

Di seguito si riporta tabella comparativa dei rapporti patrimoniali in essere tra il Gruppo e le parti correlate alla data del 30 giugno 2010 e alla data del 31 dicembre 2009 (gli importi sono espressi in migliaia di euro).

(in migliaia di Euro)				30-giu-10
	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
Bhn Srl	27		61	
YA Global Investments				2.716
Amministratori			474	
Ballarini Sergio (amministratore Rpx Ambiente)			8	
Totale	27	-	543	2.716

(in migliaia di Euro)				31-dic-09
	Credit commerciali	Credit finanziari	Debit commerciali	Debit finanziari
Bhn Srl			167	809
YA Global Investments			80	1.000
Amministratori			317	
Ballarini Sergio (amministratore Rpx Ambiente)			8	
Totale	-	-	572	1.809

Rapporti economici intrattenuti dal Gruppo con parti correlate

Di seguito si riporta tabella comparativa dei rapporti economici intervenuti tra il Gruppo e le parti correlate, nel primo semestre 2010 e nel primo semestre 2009 (i dati sono espressi in migliaia di euro).

(in migliaia di Euro)					30-giu-10
	Ricavi per beni e servizi	Costi per beni e servizi	Proventi finanziari	(Oneri) finanziari	Quota di risultato società collegate
AQ Tech					(278)
Bhn Srl	17	(91)		(3)	
YA Global Investments				(80)	
Amministratori		(303)			
Ballarini Sergio (amministratore Rpx Ambiente)		(17)			
Totale	17	(411)	-	(83)	(278)

(in migliaia di Euro)					30-giu-09
	Ricavi per beni e servizi	Costi per beni e servizi	Proventi finanziari	(Oneri) finanziari	Quota di risultato società collegate
AQ Tech					
Bhn Srl	11	(91)			
Amministratori		(250)			
Aquisitio Spa		(179)	10		
Totale	11	(520)	10	-	-

I rapporti patrimoniali in essere con Bhn al 30 giugno 2010 sono ascrivibili a:

- Euro 61 migliaia derivante per Euro 35 migliaia dal debito residuo relativo alla commissione riconosciuta sulle tranche del SEDA richiamate dalla Società, per Euro 25 migliaia dal debito residuo relativo alle prestazioni effettuate dal socio Bhn;

I rapporti economici intervenuti con Bhn nel primo semestre 2010 sono riconducibili a:

- Euro 17 migliaia riferito ai canoni di sublocazione e ai servizi di segreteria e accessori dei precedenti. Le prestazioni sono regolate da contratti stipulati a condizioni di mercato.
- Euro 91 migliaia riferito per Euro 70 migliaia alla commissione trimestrale pari allo 0,5% (2,00% annualizzato) calcolata sul costo di acquisto della società Aq Tech SpA, rettificato in aumento dall'Indebitamento Finanziario Netto quale risultante dalla situazione contabile di ogni partecipazione acquisita o posseduta dalla società acquisita, per Euro 20 migliaia alle prestazioni effettuate dal socio e per riaddebito di consulenze.

L'importo di Euro 70 migliaia, relativo alle commissioni pagate dalla Società a Bhn Srl, è stato rilevato ai sensi del contratto di consulenza concluso in data 12 novembre 2008, del quale è stata fornita debita informativa nel documento redatto ai sensi dell'articolo 71-bis del Regolamento Emittenti depositato presso la Sede Sociale e Borsa Italiana S.p.A. in data 25 novembre 2008, come successivamente modificato ed integrato, da ultimo in data 19 febbraio 2009, a seguito delle richieste di Consob ai sensi dell'art. 114, comma 5 del TUF, e accessibile al pubblico sul sito internet della Società www.yorkvillebhn.com;

I rapporti patrimoniali in essere con YA Global Investments LP al 30 giugno 2010 sono riconducibili a:

- Euro 1.345 migliaia relativi a finanziamenti erogati da YA Global Investments LP, azionista indiretto della Società, aventi scadenza al 31 dicembre 2010
- Euro 1.371 migliaia relativi a finanziamenti erogati da YA Global Investments LP, azionista indiretto della Società, aventi scadenza 30 novembre 2011;

I rapporti economici intervenuti con YA Global Investments LP nel primo semestre 2010 sono:

- Euro 71 migliaia riferito alla commissione sul finanziamento di Euro 1.500 migliaia ricevuto in data 2 giugno 2010 dal socio indiretto YA Global Investments LP;
- Euro 9 migliaia relativo agli interessi maturati sui finanziamenti ricevuti da YA Global Investments LP.

I rapporti patrimoniali in essere con Sergio Ballarini al 30 giugno 2010 sono riconducibili a:

- Euro 8 migliaia relativi a onorari da liquidare per attività di assistenza e consulenza svolta a favore di Yorkville in relazione all'attività amministrativa, organizzativa e societaria.

I rapporti economici intervenuti con Sergio Ballarini nel primo semestre 2010 sono riconducibili a:

- Euro 17 migliaia relativi a servizi di assistenza e consulenza prestata a favore di Yorkville in relazione all'attività amministrativa, organizzativa e societaria.

Si precisa inoltre che ai sensi del contratto di Stand – by Equity Distribution Agreement sottoscritto in data 10 novembre 2008, nel corso del primo semestre 2010 è stato imputato direttamente a patrimonio netto l'importo di Euro 95 migliaia riconosciuto a

titolo di commissioni a favore di Bhn Srl calcolato sulle “tranche” del SEDA richiamate dalla Società.

Altre operazioni con parti correlate

Alla data del 31 dicembre 2009, un fornitore di Yorkville presentava un credito nei confronti della Società, sorto a seguito della prestazione di servizi professionali per un importo pari a Euro 568 migliaia. YA Global Investment LP ha acquistato, per il tramite di bhn Srl, parte di tale credito di nominali Euro 298 migliaia che è stato estinto per compensazione in data 5 febbraio 2010 per Euro 157 migliaia nell’ambito della sottoscrizione della tranche di aumento di capitale del SEDA di Euro 1.094 migliaia ed in data 5 marzo 2010 per Euro 141 migliaia nell’ambito della sottoscrizione della tranche del SEDA di Euro 800 migliaia.

Alla data del 4 febbraio 2010 bhn Srl vantava un credito nei confronti della Società di complessivi Euro 120 migliaia in linea capitale in relazione alle commissioni calcolate sulle tranche del SEDA richiamate dalla Società. In data 5 febbraio 2010 YA Global Investments LP ha acquistato il menzionato credito che è stato estinto per compensazione in data 10 febbraio 2010 nell’ambito della sottoscrizione della Tranche di aumento di capitale del SEDA di Euro 1.094 migliaia.

Alla data del 5 febbraio 2010 bhn Srl vantava un credito nei confronti della Società di complessivi Euro 811 migliaia di cui 800 migliaia in linea capitale ed Euro 11 migliaia a titolo di interessi rivenienti dall’erogazione di finanziamenti soci per Euro 500 migliaia e per Euro 300 migliaia avvenuti rispettivamente in data 13 luglio 2009 ed in data 6 ottobre 2009. In data 5 febbraio 2010 YA Global Investments LP ha acquistato parte del citato credito di nominali Euro 567 migliaia che è stato estinto per compensazione in data 10 febbraio 2010 nell’ambito della sottoscrizione della tranche di aumento di capitale del SEDA di Euro 1.094 migliaia. In data 4 marzo 2010 Global Investments LP ha acquistato il credito residuo di nominali Euro 245 migliaia che è stato estinto per compensazione in data 5 marzo 2010 nell’ambito della sottoscrizione della tranche di aumento di capitale del SEDA di Euro 800 migliaia.

d) Eventuale mancato rispetto dei 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.

Attualmente il SEDA è utilizzabile solo derogando dal requisito della quotazione delle azioni di nuova emissione, poiché la Società si sta attivando per aggiornare il Supplemento alla Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari ed alla Nota di Sintesi al Prospetto pubblicato in data 14 dicembre 2009 e ad oggi non è in grado di stimare i tempi per la chiusura di tale procedimento amministrativo.

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.

In data 18 febbraio 2010 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il piano industriale integrato per il triennio 2010-2012, che ha analiticamente delineato le strategie di investimento, il modello organizzativo, la gestione del rischio e i possibili target attualmente allo studio.

Il piano industriale di RPX Ambiente è stato rivisto dal Consiglio di Amministrazione del 28 luglio 2010 per tenere conto dell'andamento negativo della produzione e del fatturato del primo semestre e per tener conto della necessità di superare le citate problematiche tecniche verificatesi nei mesi scorsi con il completamento di un programma di investimenti e con l'implementazione di un progetto di pianificazione sistematica degli interventi di manutenzione.

Alla luce di tali accadimenti, la cui verificabilità ed entità non era ragionevolmente prevedibile al momento dell'approvazione del Piano e del progetto di bilancio, alla data odierna la Società ritiene che, considerando il medesimo perimetro di consolidamento previsto nel Piano, le previsioni indicate nelle note al bilancio consolidato per l'esercizio 2009 non siano più valide.

Si segnala infine che in data 4 agosto 2010 il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato il *Cash Plan* di Gruppo.

Per ulteriori informazioni sull'evoluzione prevedibile della gestione si rinvia al relativo paragrafo.

Milano, 4 agosto 2010

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Marco Prete)

**PROSPETTO CONSOLIDATO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE –
FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2010**

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

al 30 giugno 2010

(importi in migliaia di euro)

	Note	30-giu-10	<i>di cui verso parti correlate</i>	31-dic-09	<i>di cui verso parti correlate</i>
Attività immateriali	1	40		47	
Terreni e fabbricati		3.959		3.991	
Impianti e macchinari		2.188		2.286	
Altre immobilizzazioni materiali		251		222	
<i>Attività materiali</i>	2	6.398		6.499	
Investimenti immobiliari	3	565		678	
Partecipazione in società collegate	4	948	948	1.226	1.226
Altre partecipazioni		1		1	
Altre attività finanziarie non correnti	5	719		1.798	
Imposte anticipate differite attive	6	313		836	
Totale attività non correnti		8.984	948	11.085	1.226
Altre attività correnti	7	547		441	
Rimanenze	8	673		170	
Crediti commerciali	9	1.443	27	1.041	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10	941		212	
Totale attività correnti		3.604	27	1.864	-
TOTALE ATTIVO		12.588	975	12.949	1.226
Capitale sociale		7.703		12.095	
Altre riserve e risultati portati a nuovo		(8.448)		(5.853)	
Risultato del periodo di Gruppo		(3.345)		(8.888)	
Patrimonio netto	11	(4.090)		(2.646)	
Fondi del personale	12	472		480	
Fondi rischi e oneri	13	52		1.034	
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	14	2.544	1.371	2.392	1.000
Altri debiti non correnti	15	202		610	
Strumenti derivati valutati al fair value	16	41		26	
Totale passività non correnti		3.311	1.371	4.542	1.000
Fondi rischi e oneri	13	200		400	
Altri debiti correnti	17	4.386	474	3.136	397
Debiti commerciali	17	6.070	69	5.718	175
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	14	2.711	1.345	1.799	809
Totale passività correnti		13.367	1.888	11.053	1.381
TOTALE PASSIVO		16.678	3.259	15.595	2.381
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		12.588	3.259	12.949	2.381

La situazione patrimoniale - finanziaria deve essere letta congiuntamente alle note illustrative.

Milano, 4 agosto 2010

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Marco Prete)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO AL 30 GIUGNO 2010

(importi in migliaia di euro)

	Note	30-giu-10	di cui verso parti correlate	30-giu-09	di cui verso parti correlate
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18	2.473	17	13.296	11
Altri ricavi e proventi	18	458		208	
<i>di cui non ricorrenti</i>		442		25	
(Decremento) Incremento delle rimanenze		504		(927)	
Costi per materie prime e materiali di consumo	19	(1.634)		(6.292)	
Costi per servizi	19	(2.692)	(411)	(4.777)	(520)
Costi del personale	19	(857)		(4.413)	
Altri costi operativi	19	(101)		(187)	
<i>di cui non ricorrenti</i>		(72)		(82)	
Margine operativo lordo		(1.849)	(394)	(3.092)	(509)
Ammortamenti e perdite di valore di attività materiali		(286)		(870)	
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali		(9)		(317)	
Accantonamenti e svalutazioni		(168)		(664)	
<i>di cui non ricorrenti</i>		(112)		(114)	
Risultato operativo		(2.312)	(394)	(4.943)	(509)
Proventi finanziari	20	3		38	10
Oneri finanziari	20	(235)	(83)	(623)	
Quota di risultato società collegate	20	(278)	(278)	-	
Minusvalenza da valutazione attività al fair value		-		(9)	
Risultato prima delle imposte		(2.822)	(755)	(5.537)	(499)
Imposte sul reddito	21	(523)		(62)	
Utile/(perdita) del periodo		(3.345)	(755)	(5.599)	(499)
Altre componenti del conto economico complessivo		-		-	
Totale utile/(perdita) complessivo del periodo		(3.345)	(755)	(5.599)	(499)
<i>Risultato netto per azione (in unità di Euro)</i>	22	(0,046)		(0,109)	
<i>Risultato netto diluito per azione (in unità di Euro)</i>	22	(0,046)		(0,109)	

Il conto economico complessivo deve essere letto congiuntamente alle note illustrative.

Milano, 4 agosto 2010

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Marco Prete)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
(importi in migliaia di euro)

Patrimonio netto	Capitale sociale	Riserve	Utile (perdite) a nuovo	Utile (perdita) d'esercizio	Patrimonio netto consolidato
Saldi al 31 dicembre 2008	9.530	(260)	(1.349)	(4.264)	3.657
Riporto a nuovo perdita			(4.264)	4.264	-
Versamento soci c/aumento capitale		2.000			2.000
Aumenti di capitale	1.350	(1.350)			-
Costi per aumento di capitale		(185)			(185)
Totale utile/(perdita) complessivo primo semestre 2009				(5.599)	(5.599)
Saldi al 30 giugno 2009	10.880	205	(5.613)	(5.599)	(127)
Aumenti di capitale	1.215	(650)			565
Utilizzo riserva c/copertura perdita		(1.382)	1.382		-
Versamento soci c/aumento capitale		341			341
Costi per aumento di capitale		(136)			(136)
Totale utile/(perdita) complessivo secondo semestre 2009				(3.289)	(3.289)
Saldi al 31 dicembre 2009	12.095	(1.622)	(4.231)	(8.888)	(2.646)
Riporto a nuovo perdita			(8.888)	8.888	-
Riduzione capitale e utilizzo riserva c/copertura perdita	(6.755)	547	6.208		-
Crediti vs soci per versamenti ancora dovuti		(8)			(8)
Aumenti di capitale	2.363	(341)			2.022
Costi per aumento di capitale		(113)			(113)
Totale utile/(perdita) complessivo del periodo				(3.345)	(3.345)
Saldi al 30 giugno 2010	7.703	(1.537)	(6.911)	(3.345)	(4.090)

Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto deve essere letto congiuntamente alle note illustrative.

Milano, 4 agosto 2010

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Marco Prete)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(importi in migliaia di euro)

RENDICONTO FINANZIARIO		30-giu-10	30-giu-09
	Risultato netto	(3.345)	(5.599)
	Ammortamenti immateriali e materiali	295	1.459
	Svalutazione investimenti immobiliari	113	114
	Oneri finanziari	220	623
	Proventi finanziari	(3)	(38)
	Imposte differite attive	523	(296)
	Adeguamento fair value	15	9
	Quota del risultato partecipazioni in società collegate	278	0
	Variazione rimanenze	(503)	927
	Variazione crediti commerciali	(402)	(3.514)
	Variazione debiti commerciali	650	(1.529)
	Variazione altri crediti	(106)	2.534
	Variazione altri debiti	827	214
	Variazione fondi del personale e altri fondi	(1.190)	182
A	Flusso netto generato / (assorbito) da attività operative	(2.628)	(4.914)
	Investimenti in immobilizzazioni materiali	(198)	(601)
	Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali	13	8
	Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(2)	(174)
	Investimenti immobiliari	0	0
	Altre variazioni	(1)	(3)
B	Flusso netto generato / (assorbito) da attività d'investimento	(188)	(770)
	Oneri finanziari	(220)	(323)
	Proventi finanziari	3	38
	Variazione dei finanziamenti attivi	1.079	(164)
	Variazioni debiti verso banche e altri finanziatori correnti	1.887	739
	Variazioni debiti verso banche e altri finanziatori non correnti	152	4.856
	Variazioni passività al fair value	15	82
	Aumenti di capitale	628	1.815
	Apporto cassa da acquisizione	0	(3.380)
C	Flusso netto generato / (assorbito) da attività di finanziamento	3.544	3.663
D	Flusso di cassa complessivo generato / (assorbito) nel periodo (A+B+C)	728	(2.021)
E	Disponibilità liquide all'inizio del periodo	212	2.461
F	Disponibilità liquide alla fine del periodo (D+E)	940	440

Il rendiconto finanziario deve essere letto congiuntamente alle note illustrative.

Milano, 4 agosto 2010

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Marco Prete)

NOTE ILLUSTRATIVE

I. Informazioni generali

Yorkville bhn S.p.A. ("la Società") è una società costituita e domiciliata in Italia ed organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana.

La Società ha la propria sede sociale in Milano, Via Solferino, n. 7.

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

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 2010 detiene l'intero capitale di RPX Ambiente Srl ("RPX Ambiente") e il 18,8% del capitale di AQ Tech SpA. Il Gruppo Yorkville, costituito dalla Società e dalle sue partecipate (il "Gruppo") svolge attraverso RPX Ambiente attività di produzione di granulo e di compound derivanti da materie plastiche riciclate e tramite AQ Tech SpA opera nel settore della produzione e della vendita, per conto terzi, di prodotti farmaceutici, parafarmaceutici, dietetici e dermo-cosmetici.

Tutti gli importi inclusi nelle tabelle delle seguenti Note, salvo ove diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro. I prospetti contabili consolidati contenuti in questo documento sono stati oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione in data 4 agosto 2010.

Ad oggi nessuna entità esercita controllo diretto o indiretto sulla Società.

II. Forma e contenuto

La presente relazione semestrale è stata predisposta in conformità ai principi contabili internazionali (IFRS), emessi dallo IASB e riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, e in particolare allo IAS 34 – Bilanci intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005. Nel quadro delle opzioni previste dallo IAS 34, il Gruppo ha scelto di pubblicare un'informativa sintetica nel bilancio consolidato semestrale.

Le informazioni riportate nella presente Relazione semestrale devono essere lette congiuntamente al Bilancio consolidato al 31 dicembre 2009, predisposto in base agli IFRS.

III. Prospetti contabili e informativa societaria

Il Gruppo ha scelto di rappresentare il conto economico per natura di spesa, mentre le attività e passività della situazione patrimoniale - finanziaria sono suddivise fra correnti e non correnti. Il rendiconto finanziario è stato redatto secondo il metodo indiretto. Si precisa inoltre che il Gruppo ha applicato quanto stabilito dalla Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 in materia di schemi di bilancio e dalla comunicazione Consob n. 6064/293 del 28 luglio 2006 in materia di informativa societaria.

IV. Principi contabili per la predisposizione della Relazione finanziaria semestrale

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 2009 (cui si rimanda per eventuale consultazione), ad eccezione di quelli elencati di seguito, introdotti a partire dall'inizio dell'esercizio in corso:

IFRS 3 (Revised) – Aggregazioni aziendali (2008) e IAS 27 – Bilancio consolidato e separato (2008)

Le principali modifiche introdotte rispetto all'IFRS 3 sono di seguito indicate:

- nel caso di step acquisitions, l'avviamento è unicamente determinato nella fase di acquisizione del controllo ed è pari al differenziale tra il valore delle partecipazioni immediatamente prima dell'acquisizione, il corrispettivo della transazione ed il valore delle attività nette acquisite;
- nel caso di acquisizioni di partecipazioni inferiori al 100 per cento, la quota di patrimonio netto di competenza di terzi può essere valutata in base al metodo del "full goodwill", sia utilizzando il metodo già previsto in base al principio precedentemente in vigore;
- i costi connessi all'aggregazione aziendale sono rilevati a conto economico nel momento in cui sono sostenuti e non entrano nel computo del prezzo dell'acquisizione e del goodwill, contrariamente a quanto previsto in base al principio precedentemente in vigore.

I nuovi principi sono stati applicati in modo prospettico a partire dal 1 gennaio 2010. A seguito dell'adozione di queste modifiche, nel primo semestre 2010 il Gruppo ha imputato nel conto economico costi di due diligence e servizi di consulenza relativi a possibili future acquisizioni per un importo pari a Euro 358 migliaia.

Gli altri cambiamenti e le interpretazioni emessi dallo IASB, applicabili dal 1° gennaio 2010 e di seguito richiamati, non hanno comportato alcuna significativa modifica ai principi contabili adottati dal Gruppo per il precedente esercizio:

- Improvements 2008 all'IFRS 5 – Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate e Improvements allo IAS 10 – Fatti di rilievo intervenuti dopo la data di chiusura dell'esercizio di riferimento
- IAS 39 – Strumenti Finanziari: rilevazione e valutazione – Elementi qualificabili per la copertura
- Improvements agli IFRSs (2009)
- Emendamento all'IFRS 2 - Pagamenti basati su azioni
- IFRIC 17 – Distribuzione ai soci di attività non rappresentate da disponibilità liquide

Inoltre il Gruppo non ha optato per l'adozione anticipata dei seguenti Principi, Interpretazioni e Aggiornamenti a principi già pubblicati, ed omologati dalla Comunità Europea, obbligatori in periodi successivi a quello in corso:

- IAS 32 – Strumenti finanziari: esposizione in bilancio
- IAS 24 – Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate
- IFRS 9 – Strumenti finanziari
- IFRIC 19 Estinzione di una passività sulle operazioni con parti correlate
- IFRIC 14 e Improvements agli IFRS (2010)

V. Incertezze significative che potrebbero influenzare la continuità aziendale

Ai fini della predisposizione della presente Relazione semestrale al 30 giugno 2010, gli Amministratori hanno valutato l'adeguatezza del presupposto della continuità aziendale e in particolare la capacità del Gruppo di finanziare le proprie attività in un orizzonte temporale almeno pari a 12 mesi a partire dalla data di riferimento della presente Relazione semestrale. Nell'ambito di tale processo di valutazione, gli Amministratori hanno identificato una serie di elementi e circostanze, che potrebbero influenzare la continuità aziendale della Società e del Gruppo, di seguito descritti:

- Il Gruppo Yorkville chiude il semestre con una perdita netta pari a Euro 3.345 migliaia rispetto ad una perdita di Euro 5.599 migliaia registrata al 30 giugno 2009. Al 30 giugno 2010 sussiste inoltre una situazione di patrimonio netto negativo per Euro 4.090 migliaia nonché una situazione nella quale le passività correnti superano le attività correnti per un importo pari a Euro 9.763 migliaia. Tali risultati economici consolidati sono stati influenzati innanzitutto da (1) costi di struttura della Capogruppo dimensionati in previsione di un maggiore volume di investimenti, ancorché tali effetti siano stati attenuati attraverso azioni, già implementate alla data della presente relazione, volte alla riduzione dei costi correnti; (2) dai risultati della controllata RPX Ambiente che, seppur presentando un sensibile ridimensionamento delle perdite gestionali rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, ha chiuso il primo semestre registrando una perdita operativa pari a Euro 798 migliaia, dovuta principalmente a impreviste circostanze di carattere tecnico-produttivo che hanno penalizzato i volumi di produzione e non hanno consentito il raggiungimento degli obiettivi di fatturato e di margine previsti; (3) dalla quota di pertinenza dei risultati rilevati dal gruppo AQ Tech nel primo semestre 2010, che ha contribuito negativamente al risultato netto consolidato per Euro 278 migliaia.
- Si manifestano fenomeni di tensione finanziaria, derivanti dal fatto che (1) la Capogruppo, in attuazione delle proprie strategie di sviluppo e diversificazione degli investimenti, ha attualmente in fase di approfondimento alcune possibili operazioni per le quali sono state e saranno sostenute spese di consulenza nel corso dell'esercizio, che incideranno sui fabbisogni di cassa; (2) il Gruppo presenta posizioni debitorie scadute, su una rilevante parte delle quali ha provveduto a formalizzare piani di riscadenziamento; (3) il piano dei flussi finanziari (*cash plan*) approvato dagli amministratori indica un significativo fabbisogno finanziario del Gruppo nell'orizzonte temporale esaminato.
- Sono in essere garanzie prestate per conto di società controllate e partecipate per un ammontare complessivo pari a Euro 6,4 milioni, così suddivise (a) una fidejussione omnibus prestata per conto delle società del gruppo AQ Tech a istituti bancari per un ammontare pari a Euro 3,9 milioni: tale garanzia veniva rilasciata in data 24 luglio 2009 a fronte della concessione alle società del gruppo AQ Tech di finanziamenti per un importo pari a Euro 2,1 milioni sotto forma di anticipi fatture; tale garanzia è oggetto di un impegno da parte dei Soci di AQ Tech a subentrare a Yorkville entro e non oltre il 21 giugno 2011 e si impegna a tenere manlevata Yorkville in relazione a qualsiasi danno, spesa o esborso come conseguenza dell'escussione di tale garanzia da parte di soggetti aventi diritto (b) una fidejussione prestata per conto della controllata RPX Ambiente Srl a fronte della rateizzazione di debiti tributari pregressi per un ammontare di Euro 0,2 milioni; (c) una lettera di patronage prestata per conto della controllata RPX Ambiente Srl a fronte dell'esposizione bancaria per Euro 2,3 milioni.
- La Società ha in essere una Fidejussione bancaria in favore dell'Agenzia delle Entrate per Euro 3.157 migliaia 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 2010 il debito residuo garantito ammonta ad Euro 998 migliaia, di cui Euro 971 migliaia in linea capitale (iscritto fra le passività correnti per Euro 773 migliaia e non correnti per Euro 198 migliaia) oltre interessi a scadere per Euro 27 migliaia. La Società presenta un conto corrente bancario di Euro 677 migliaia vincolato a garanzia della suddetta fidejussione.

- Si rileva inoltre che il contratto di Standby Equity Distribution, che prevede l'impegno da parte del fondo YA Global Investments LP a sottoscrivere su richiesta della Società uno o più aumenti di capitale per un ammontare massimo sino a 3 miliardi di Euro, ad oggi deliberati per Euro 100 milioni sino al 18 dicembre 2013, prevede come condizione necessaria affinché la Società si possa avvalere di tale forma di finanziamento, che le azioni di nuova emissione siano ammesse a quotazione. Allo stato attuale, la Società non è in grado di emettere azioni quotate in quanto non ha ancora completato il processo di aggiornamento del Supplemento alla Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari ed alla Nota di Sintesi al Prospetto pubblicato in data 14 dicembre 2009 e ad oggi, tra l'altro non è in grado di stimare i tempi che saranno necessari per l'avvio e la chiusura delle fasi istruttorie presso l'Autorità competente come previsto dai regolamenti in vigore; ne consegue che il SEDA è oggi utilizzabile solo derogando dal requisito della quotazione delle azioni di nuova emissione da consegnarsi al Fondo con l'indispensabile e preventivo consenso del medesimo. Tale circostanza potrebbe limitare l'accesso al supporto finanziario da parte di YA Global Investments LP in mancanza della disponibilità dello stesso a sostenere finanziariamente la Società su base discrezionale e non in virtù di un obbligo contrattuale.

Inoltre la situazione finanziaria del Gruppo registra un fabbisogno di cassa nell'orizzonte temporale dei 12 mesi a partire dalla data di riferimento della presente Relazione semestrale. Le circostanze sopra descritte hanno richiesto particolareggiate analisi e interventi correttivi da parte degli Amministratori che si riassumono di seguito:

Reperimento di risorse finanziarie:

- YA Global Investments LP ha sostenuto il Gruppo anche nei periodi in cui la Società si è trovata nell'impossibilità di emettere azioni quotate non disponendo in quel momento di un Prospetto Informativo pienamente efficace. YA Global Investments LP ha dato, infatti, ampia dimostrazione di voler fornire un convinto e continuo sostegno alla Società sin dal suo ingresso nell'azionariato. In particolare, con riferimento al solo esercizio in corso, il Fondo YA Global Investments LP (1) in data 31 dicembre 2009 ha concesso un finanziamento con accredito in data 5 gennaio 2010 di Euro 500 migliaia avente scadenza al 31 dicembre 2010; (2) in data 22 gennaio 2010, ha sottoscritto una singola Tranche di aumento del capitale della Società ai sensi del SEDA per Euro 1.094 migliaia; (3) in data 17 febbraio 2010 ha sottoscritto una singola Tranche di aumento del capitale della Società ai sensi del SEDA per Euro 800 migliaia. Dal 17 febbraio 2010, data in cui è stata sospesa la validità del prospetto, al 30 luglio 2010, la Società ha, comunque, emesso n. 28.553.655 nuove azioni momentaneamente non quotate sottoscritte dal fondo YA Global Investments LP.
- Inoltre, il fondo ha continuato a sostenere la Società anche attraverso ulteriori operazioni: (1) l'esercizio di parte dei warrant 2010, in particolare n. 1.125.000 warrant mediante i quali il Fondo in data 2 marzo 2010 ha sottoscritto un uguale numero di azioni per oltre Euro 128

migliaia; (2) la concessione di un finanziamento soci in data 2 giugno 2010 di Euro 1.500 migliaia avente scadenza il 30 novembre 2011.

- Il recente ingresso nel Consiglio di Amministrazione della Società, avvenuto lo scorso 23 aprile, dei maggiori rappresentanti del fondo, tra cui il signor Mark Anthony Angelo, rappresenta una tangibile conferma dell'intendimento del fondo circa la condivisione dei progetti della Società. A ciò si aggiunga che nel corso del Consiglio di Amministrazione del 23 giugno 2010 Mark Anthony Angelo, a nome del socio di riferimento YA Global Investments LP, ha preso atto del fabbisogno finanziario del Gruppo e ha ribadito la volontà del Fondo di supportare finanziariamente la Società con modalità analoghe al sostegno prestato nel corso del primo semestre dell'esercizio 2010.
- In data 17 luglio 2010, il Fondo ha sottoscritto n. 21.013.598 nuove azioni a seguito dell'esecuzione della Tranche di aumento di capitale riservato per un ammontare pari a Euro 1.700 migliaia.
- Il Consiglio di Amministrazione, dall'esame dei fatti sopra riportati e dalle informazioni in suo possesso, ritiene che il Fondo presenti una solidità finanziaria ampiamente adeguata alla dimensione dei fabbisogni della Società.
- Oltre alla disponibilità del contratto SEDA, che ha contribuito all'incremento dei mezzi propri per un ammontare complessivo di Euro 3.594 migliaia nel corso del presente esercizio, e all'ulteriore disponibilità del socio YA Global a fornire il sostegno finanziario anche in altre forme, la Società potrebbe reperire ulteriori risorse finanziarie attraverso: (1) la disponibilità di un prestito obbligazionario convertibile fino a 300 milioni di Euro deliberato dall'Assemblea del 26 novembre 2009, che ha attribuito al Consiglio di Amministrazione la facoltà di emettere, in una o più volte, entro il 25 novembre 2014, obbligazioni convertibili in azioni ordinarie, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire in opzione agli aventi diritto, oppure con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, in favore di YA Global Investments LP od altri investitori qualificati, con ogni più ampia facoltà di determinare modalità, termini e condizioni del prestito obbligazionario e dell'aumento di capitale al servizio della sua conversione. Al riguardo, in data 4 febbraio 2010 il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato una delibera quadro che stabilisce i criteri ai quali il Consiglio si atterrà in occasione di eventuali future emissioni; (2) il reperimento di finanziamenti bancari a favore della Capogruppo;
- Il reperimento di finanziamenti da parte della controllata RPX Ambiente, attraverso incremento dei fidi per anticipo fatture, per cui sono in corso negoziazioni con primari istituti di credito.

Processo di riorganizzazione

- Per quanto riguarda RPX Ambiente, la strategia di turnaround gestionale varata dalla controllata con il supporto della Capogruppo, pur facendo registrare una sensibile riduzione delle perdite gestionali, ha subito un rallentamento nel corso del primo semestre 2010 a causa di alcune impreviste problematiche relative all'impianto produttivo; circostanze che nel primo semestre 2010 non hanno consentito il raggiungimento dei volumi produttivi ipotizzati nel piano industriale. A seguito di tali circostanze, il Consiglio di RPX ha rivisto il piano industriale che ha preso atto dei risultati del primo semestre inferiori alle previsioni e ha rielaborato il restante periodo del piano. I livelli produttivi del mese di luglio hanno di fatto confermato il recupero di capacità produttiva, attestandosi su livelli accettabili ed ulteriormente incrementabili successivamente alla fase di manutenzione straordinaria degli impianti prevista per i mesi immediatamente successivi. Il piano della controllata RPX,

rivisto dal rispettivo Consiglio di Amministrazione in data 28 luglio 2010, sarà oggetto di continuo monitoraggio e verifica già a decorrere dal prossimo mese di settembre 2010. Le suddette iniziative, unitamente al buon andamento della domanda sia domestica che estera e al livello soddisfacente dei prezzi di vendita, rappresentano i presupposti più importanti alla base della sostenibilità del piano stesso.

Secondo gli Amministratori, a causa dell'insieme di tutte le circostanze sopra evidenziate, sussiste una rilevante incertezza che può far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo e della Società di continuare a operare sulla base del presupposto della continuità aziendale. Ciononostante, dopo aver effettuato le necessarie verifiche e dopo aver valutato le incertezze sopra descritte, la sostenibilità dei piani e delle azioni intraprese, gli Amministratori hanno la ragionevole aspettativa che il Gruppo e la Società abbiano adeguate risorse per continuare l'esistenza operativa nell'orizzonte temporale dei 12 mesi a partire dalla data di riferimento della presente Relazione semestrale e in un prevedibile futuro. Per queste ragioni, la Relazione Semestrale è stata redatta sulla base del presupposto della continuità aziendale che gli Amministratori ritengono permanere.

VI. Area di consolidamento

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2010 include il bilancio di Yorkville bhn SpA, società capogruppo, della sua controllata Rpx Ambiente e della collegata AQ Tech.

L'area di consolidamento del Gruppo YORKVILLE al 30 giugno 2010 è invariata rispetto al 31 dicembre 2009, come di seguito evidenziato:

Denominazione	Capitale sociale	% di possesso diretto 30.06.2010	% di possesso indiretto 30.06.2010	% di possesso diretto 31.12.2009	% di possesso indiretto 31.12.2009
YORKVILLE bhn SpA	7.703				
RPX Ambiente Srl	84	100%	-	100%	-
Aq-Tech SpA	14.351	18,8%*		18,8%*	
Montefarmaco SpA	205.000		100%		100%
Sigmar Italia SpA	1.020.000		100%		100%
Sigea Srl	16.684		85%		85%

* Consolidamento in base al metodo del patrimonio netto

Si segnala che nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009 il consolidamento della società AQ Tech SpA era stato effettuato con il metodo integrale 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 contribuivano alla formazione dello stato patrimoniale e del conto economico complessivo di Yorkville bhn dall'atto dell'aggregazione.

Si precisa che nella presente relazione è stato effettuato un consolidamento sintetico, in base al metodo del patrimonio netto, della società AQ Tech SpA in quanto, in data 30 dicembre 2009, a seguito dell'esecuzione del Contratto con il quale sono stati risolti l'Accordo di Investimento e

il Patto Parasociale sottoscritti in data 1 aprile 2009, Yorkville ha perso il controllo di AQ Tech registrando già al 31 dicembre 2009 un partecipazione del 18,8%.

Per informazioni sull'evoluzione negli accordi contrattuali tra Yorkville e i Soci di AQ Tech si rinvia alla relazione sulla gestione nel paragrafo "Eventi significativi".

VII. 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, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento della stessa. Alcune valutazioni, in particolare quelle che richiedono un'analisi più articolata, sono effettuate in modo più esteso solo in occasione della redazione del bilancio annuale, ad esclusione dei casi in cui siano stati individuati indicatori di perdite di valore degli attivi, come di seguito commentato.

A tale proposito, per quanto riguarda la controllata RPX Ambiente sono stati individuati i seguenti indicatori di perdita di valore delle attività non finanziarie:

- il perdurare di risultati gestionali negativi, pur in presenza di significativi miglioramenti nei costi industriali;
- le discrepanze ancora presenti tra i risultati consuntivi del primo semestre 2010 ed i risultati attesi del piano industriale approvato in forma definitiva il 16 marzo 2010.

Tali circostanze hanno indotto gli amministratori ad effettuare, con la collaborazione di esperti indipendenti, un test di *impairment* società sul valore di libro delle attività materiali di RPX Ambiente Srl, che costituisce una delle *cash generating unit* del Gruppo.

Secondo quanto previsto dallo IAS 36 e dalle indicazioni fornite dal Consiglio Nazionale Dottori Commercialisti e dal Consiglio Nazionale Ragionieri nel documento "Guida all'applicazione dell'Impairment Test dello IAS 36", il procedimento di Impairment ha previsto la determinazione del valore in uso di RPX Ambiente Srl tramite l'attualizzazione al 30 giugno 2010 dei flussi finanziari della Società nel periodo di pianificazione esplicita 2010-2014 (revisione del piano approvato nel CdA della controllata del 28 luglio 2010) e l'attualizzazione al 30 giugno 2010 del Terminal Value (ovvero del flusso finanziario generabile da RPX Ambiente oltre il periodo di pianificazione esplicita).

Nell'ambito del processo di impairment non sono stati presi in considerazione gli incrementi produttivi attesi in conseguenza dei nuovi investimenti e del programma di manutenzione straordinaria previsto nei mesi immediatamente successivi.

Alla luce delle particolari situazioni di mercato e delle perdite realizzate da RPX Ambiente negli scorsi esercizi, l'impairment test è stato pianificato e svolto con estrema prudenza, sia per quanto concerne la stima dei flussi di cassa, sia per quanto concerne la scelta e la stima del tasso di attualizzazione adottato.

In particolare si riporta quanto segue:

- Flussi: il Terminal Value è stato stimato considerando come riferimento per la sua determinazione non il reddito operativo dell'ultimo anno di piano, ma un reddito operativo medio del periodo di pianificazione esplicita 2010-2014: tale scelta riduce

sensibilmente il valore del Terminal Value. Inoltre, è stato considerato nel periodo successivo al 2014 un tasso di crescita g pari a zero;

- Tasso di attualizzazione: ai fini dell'attualizzazione dei flussi è stato utilizzato il WACC (costo medio ponderato del capitale). In questo caso, in conseguenza delle difficoltà economiche e finanziarie di RPX Ambiente negli scorsi esercizi, il costo del capitale proprio (ovvero il rendimento atteso degli azionisti) determinato secondo la metodologia del CAPM (Capital Asset Pricing Model) come previsto dalla Guida all'applicazione dell'Impairment Test dello IAS 36 è stato successivamente incrementato di un ulteriore rischio specifico del 7%: tale scelta determina un WACC particolarmente elevato e quindi un forte abbattimento dei flussi prospettici nel procedimento di attualizzazione alla data di riferimento della valutazione

Nonostante le scelte prudenziali sopra descritte, il valore in uso delle immobilizzazioni non finanziarie determinato come descritto in precedenza è risultato superiore rispetto a quello di iscrizione in bilancio.

VIII. Informativa di settore

I criteri applicati per identificare i settori di attività oggetto di informazione sono coerenti con le modalità attraverso cui l'Alta Direzione gestisce il Gruppo.

In particolare, la struttura e il dettaglio dell'informativa settoriale corrisponde a quella della "reportistica" analizzata dall'Alta Direzione/Consiglio di Amministrazione ai fini della gestione del business.

Il Gruppo Yorkville 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 i seguenti settori operativi oggetto di informativa:

Attività di servizi di Yorkville – attività e servizi legali, finanziari e di tesoreria, amministrativi e fiscali, di controllo di gestione, 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 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 2010 e al 30 giugno 2009.

(in migliaia di Euro)

30.06.2010

	Servizi Yorkville	Recupero e utilizzo materie plastiche	Attività farmaceutica	Elisioni	Totale Gruppo
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni e altri ricavi a:					
- terzi	412	2.519		-	2.931
- società del Gruppo	50			(50)	-
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni e altri ricavi	462	2.519		(50)	2.931
Margine operativo lordo	(1.303)	(497)		(49)	(1.849)
% sui ricavi netti	(282%)	(20%)			(63%)
Ammortamenti	(19)	(276)		-	(295)
Svalutazioni di attività non finanziarie	(112)	(56)		-	(168)
Risultato operativo	(1.435)	(798)		(79)	(2.312)
% sui ricavi netti	(311%)	(32%)			(79%)
Quote di risultato di società valutate a patrimonio netto					(278)
Oneri finanziari					(235)
Proventi finanziari					3
Imposte					(56)
Utile/(Perdita) del periodo					(3.345)
Attribuibile a:					
Soci della Capogruppo					(3.345)
Interessi di terzi					-

(in migliaia di Euro)

30.06.2009

	Servizi Yorkville	Recupero e utilizzo materie plastiche	Attività farmaceutica	Elisioni	Totale Gruppo
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni e altri ricavi a:					
- terzi	30	3.735	9.739		13.504
- società del Gruppo	29			(29)	0
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni e altri ricavi	59	3.735	9.739	(29)	13.504
Margine operativo lordo	(1.366)	(1.129)	(597)		(3.092)
% sui ricavi netti	(2.315%)	(30%)	(6%)		(23%)
Ammortamenti	(19)	(296)	(872)		(1.187)
Svalutazioni di attività non finanziarie	(114)	(508)	(42)		(664)
Risultato operativo	(1.499)	(1.933)	(1.511)		(4.943)
% sui ricavi netti	(2.541%)	(52%)	(16%)		(37%)
Quote di risultato di società valutate a patrimonio netto					0
Oneri finanziari					(632)
Proventi finanziari					38
Imposte					(62)

Utile/(Perdita) del periodo	(5.599)
Attribuibile a:	
Soci della Capogruppo	(5.599)
Interessi di terzi	0

IX. Note allo stato patrimoniale

1. Attività immateriali

	30.06.2010	31.12.2009	Variazioni
Presentano un saldo di:	40	47	(7)

Le voci in oggetto e la relativa movimentazione risultano dettagliati come segue:

	Software, concessioni di licenza	Altre immobilizzazioni	Totale
Saldo al 31 dicembre 2009	47		47
Movimenti 2010:			
- Investimenti		2	2
- Cessioni			
- Aggregazioni aziendali			
- Ammortamenti e svalutazioni	(9)		(9)
- Altro			
Totale movimenti	(9)	2	(7)
Saldo al 30 giugno 2010	38	2	40
Di cui:			
- Costo storico	86	2	88
- Fondo ammortamento e svalutazioni	(48)		(48)
Valore netto	38	2	40

2. Attività materiali

	30.06.2010	31.12.2009	Variazioni
Presentano un saldo di:	6.398	6.499	(101)

Le voci in oggetto e la relativa movimentazione risultano dettagliati come segue:

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Altre immobilizzazioni	Totale
Saldo al 31 dicembre 2009	3.991	2.286	222	6.499
Movimenti 2010:				
- Investimenti		118	80	198
- Cessioni			(13)	(13)
- Aggregazioni aziendali				
- Ammortamenti e svalutazioni	(32)	(216)	(38)	(286)
- Altro				
Totale movimenti	(32)	(98)	29	(101)
Saldo al 30 giugno 2010	3.959	2.188	251	6.398
Di cui:				
- Costo storico	4.880	9.247	1.389	15.516
- Fondo ammortamento e svalutazioni	(921)	(7.059)	(1.138)	(9.118)
Valore netto	3.959	2.188	251	6.398

Il saldo al 30 giugno 2010 della voce Terreni e fabbricati di Euro 3.959 migliaia si riferisce al valore dei terreni e dello stabilimento di Rpx Ambiente.

Lo stabilimento di S. Daniele Po, sito in Cremona, è oggetto di un'ipoteca di primo grado a favore di Banca Popolare di Novara a fronte dell'erogazione del mutuo a medio termine di Euro 1.500 migliaia.

3. Investimenti immobiliari

	30.06.2010	31.12.2009	Variazioni
Presentano un saldo di:	565	678	(113)

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 Romans d'Isonzo effettuato alla FIIM Srl.

Il valore originario di Euro 1.145 migliaia è stato ridotto negli esercizi precedenti per Euro 467 migliaia per l'adeguamento al suo *fair value*.

La variazione negativa di Euro 113 migliaia è riferita all'adeguamento al *fair value* rilevato sulla base di una perizia di stima eseguita in data 24 giugno 2010.

Il procedimento estimativo si è basato su informazioni ricevute dagli operatori immobiliari della zona che hanno confermato, per immobili in 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 ma, hanno altresì confermato la tendenza ad offerte non superiori ad Euro 7.000 per i box singoli ed Euro 12.000 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 565 migliaia al cui valore è stata adeguata la posta iscritta in bilancio.

4. Partecipazioni in società collegate

	30.06.2010	31.12.2009	Variazioni
Presentano un saldo di:	948	1.226	(278)

La voce è relativa alla partecipazione al 18,8% detenuta nel capitale sociale della società AQ Tech SpA.

Si riporta di seguito la movimentazione della voce Partecipazioni in società collegate nel primo semestre 2010:

	Saldo al 31.12.09	Incrementi (decrementi)	Saldo al 30.06.10
AQ Tech SpA	1.226	(278)	948
Totale	1.226	(278)	948

Il saldo di Euro 948 migliaia rappresenta il valore della partecipazione nella AQ Tech SpA derivante dalla valutazione secondo il metodo del patrimonio netto, ovvero il valore contabile è diminuito per rilevare la quota di pertinenza del Gruppo delle perdite del Gruppo AQ Tech realizzate nel primo semestre 2010, pari a Euro 278 migliaia.

In data 1° aprile 2009, Ma-tra, Comitalia, il Dott. Bianchi, AQ Tech e Yorkville avevano sottoscritto il Patto Parasociale e l'Accordo di Investimento poi consensualmente risolto in data 21 dicembre 2009..

Si ricorda che in data 30 dicembre 2009 (la “**Data del Closing**”) le Parti avevano dato regolare esecuzione alla serie di atti previsti dal Contratto del 21 dicembre 2009 realizzando i seguenti principali effetti:

- il mantenimento da parte di Yorkville di una quota di partecipazione pari al 18,8% del capitale della AQ Tech a fronte dei versamenti già effettuati, pari a Euro 3.400.000;
- la facoltà di Yorkville di designare un amministratore in AQ Tech e in ciascuna società del gruppo, unitamente ad alcuni vincoli di unanimità circa talune decisioni di carattere straordinario sia in sede assembleare che di Consiglio di Amministrazione;
- la concessione a Yorkville di un'opzione di acquisto sul residuo 81,2% del capitale della AQ Tech.

Dalla Data del Closing e per i 12 mesi successivi, termine poi modificato in data 30 dicembre 2009 con apposito accordo che ha portato i termini di inizio e di durata del periodo di esercizio della opzione quivi descritta rispettivamente al 1 aprile 2010 ed ai nove mesi successivi tale data, Yorkville avrà il diritto di esercitare un'opzione (l'“Opzione Call Reverse”) avente per oggetto l'acquisto di tutta la partecipazione residua detenuta dai Soci al momento di esercizio della Opzione Call Reverse (le

“Azioni Opzione Call Reverse”), qualora si verifichi alternativamente una delle seguenti condizioni:

- c) che Yorkville abbia inviato ai soci la comunicazione di trasferimento ai sensi del diritto di prelazione;
- d) che i Soci o AQ Tech abbiano inviato a Yorkville la comunicazione di trasferimento ai sensi dei diritti di prelazione di Yorkville.

Le condizioni sopra indicate alle lettere a) e b) sono state inserite nel testo dell’Opzione Call Reverse sulla base dell’apposito accordo sottoscritto tra le Parti in data 27 maggio 2010. Tale modifica negli accordi tra le parti si rendeva necessaria al fine di rendere maggiormente coerente la struttura della suddetta Opzione con la possibilità di aumentare la partecipazione di Yorkville nel gruppo AQ Tech solo nel caso della sua eventuale vendita e non comportava alcun cambiamento negli altri termini e nelle condizioni previste in base all’Accordo di Risoluzione.

Ai fini della redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2009, gli amministratori avevano individuato la presenza di una serie di indicatori di potenziale impairment del valore d’iscrizione della partecipazione nel Gruppo AQ Tech e su tali basi avevano ritenuto opportuno il completamento di un processo di impairment test del Gruppo AQ Tech inteso come un’unica *cash generating unit*. In base ai risultati di tale impairment test, non erano state rilevate perdite di valore.

Durante il primo semestre 2010, le società del gruppo Aq Tech sono state caratterizzate da un andamento gestionale differente a seconda della linea di business ed in particolare:

- relativamente a Montefarmaco, che ha consuntivato una perdita civilistica pari a Euro 1.074 migliaia, la performance negativa è attribuibile alla fase di perdurante stallo nelle vendite dei prodotti probiotici, soprattutto verso i paesi dell’est europeo, ma soprattutto al venir meno di un contratto significativo per la produzione del farmaco Lantanoprost, a causa di un ricorso presentato dal produttore principale che sostiene l’attuale validità del marchio a scapito del prodotto generico, che avrebbe dovuto essere prodotto da Montefarmaco. Tale circostanza, che rappresentava un elemento importante del piano industriale 2010-2012, ha influito pertanto pesantemente sulla redditività della controllata. Attualmente è pendente il ricorso presso il Consiglio di Stato. Per quanto riguarda l’acquisizione di nuovi ordini, il secondo semestre, nonostante il venir meno del prodotto Lantanoprost, presenta un andamento favorevole, che dovrebbe permettere almeno un congelamento della perdita consuntivata al 30 giugno 2010, in pendenza della decisione definitiva del Consiglio di Stato. In attesa degli sviluppi in merito allo sblocco o meno del contratto di produzione del citato farmaco generico, gli amministratori nella riunione del 21 luglio 2010 hanno ritenuto di confermare il piano industriale 2010-2012, con il preciso intento di procedere ad una sua ulteriore validazione in occasione della chiusura trimestrale al 30 settembre 2010.
- relativamente a SIGMAR Italia, che ha consuntivato un utile civilistico di Euro 251 migliaia, i risultati gestionali del primo semestre confermano le previsioni del piano 2010-2012, registrando una leggera flessione del settore dermo-cosmetico (ricco tuttavia di interessanti e concrete prospettive ed opportunità) ed un significativo miglioramento nel settore farmaceutico, con la conferma di alcuni importanti contratti. E’ stato pertanto pienamente confermato il piano industriale 2010-2012.

- per quanto concerne SIGEA, l'attività di ricerca è proseguita secondo le previsioni, e si conferma l'interessamento di primari gruppi farmaceutici internazionali per il potenziale sfruttamento di alcuni prodotti in fase avanzata di sviluppo; interessamento che potrebbe condurre alla sigla di contratti entro l'esercizio in corso.

Considerato il quadro sopra delineato e considerato che l'utilizzo delle nuove informazioni disponibili sulle società del Gruppo AQ Tech non avrebbe portato a sensibili scostamenti nei risultati ottenuti tramite il *test di impairment* già svolto ai fini della redazione del bilancio al 31 dicembre 2009, gli Amministratori non hanno ritenuto necessario effettuare un nuovo esercizio di impairment.

5. Altre attività finanziarie non correnti

	30.06.2010	31.12.2009	Variazioni
Presentano un saldo di:	719	1.798	(1.079)

e sono costituite da:

	30-giu-10	31-dic-09	Variazione
Depositi cauzionali	42	42	-
C/c bancari vincolati scad. 31.05.2013	677	1.756	(1.079)
Totale	719	1.798	(1.079)

I depositi cauzionali sono relativi a cauzioni per affitto di foresterie concesse in uso al personale dipendente (Euro 4 migliaia) e a cauzioni prestate in favore di fornitori di servizi vari (Euro 38 migliaia).

Il conto corrente bancario, di pertinenza della Capogruppo, scadente nel maggio 2013 è vincolato a garanzia della fidejussione bancaria rilasciata dalla Banca Popolare di Novara in favore dell'Agenzia delle Entrate, avente ad oggetto il rimborso rateale dei debiti tributari scaduti e notificati alla Società con cartella esattoriale in data 12 aprile 2007.

Il piano di rimborso, attuato a decorrere dal 30 Aprile 2008, è stato concesso per l'importo di Euro 2.602 migliaia oltre a interessi di rateazione per la somma di Euro 211 migliaia ed è stato suddiviso in numero 42 rate con scadenza finale 30 settembre 2011. Alla data del 30 giugno 2010 il debito residuo comprensivo di interessi di rateazione nei confronti dell'Agenzia delle Entrate ammonta ad Euro 998 migliaia.

La garanzia rilasciata in favore dell'Agenzia delle Entrate ha validità dalla data in cui è stata concessa la dilazione del pagamento delle somme iscritte a ruolo (22 gennaio 2008) e per l'intero periodo di rateazione aumentato di un anno e quindi fino al 30 settembre 2012. L'escussione della garanzia è prevista qualora la Società non effettui il pagamento anche di una sola rata, senza eccezioni, con pagamento da parte della banca entro 30 giorni dal ricevimento della richiesta da parte dell'Agenzia delle Entrate. La riduzione del saldo del conto corrente vincolato è attribuibile al fatto che la Società ha ottenuto dalla banca lo svincolo di una parte

della liquidità anche a seguito della dimostrata capacità di onorare il piano di rateizzazione del debito concordato con il creditore.

6. Imposte anticipate differite attive

	30.06.2010	31.12.2009	Variazioni
Presentano un saldo di:	313	836	(523)

L'importo è riferito alla controllata Rpx Ambiente ed è relativo al saldo netto tra imposte differite attive e passive.

Nella redazione della Relazione semestrale al 30 giugno 2010 si è proceduto alla revisione del giudizio di recuperabilità delle imposte differite attive su perdite pregresse iscritte nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2009, formulando l'analisi sulla base del nuovo Forecast 2010 e del nuovo Business Plan 2011-2014, tenendo anche conto delle date di scadenza delle medesime.

7. Altre attività correnti

	30.06.2010	31.12.2009	Variazioni
Presentano un saldo di:	547	441	+ 106

e sono in dettaglio così composti:

	30-giu-10	31-dic-09	Variazioni
Anticipi a fornitori	49	1	48
Crediti tributari e previdenziali	258	310	(52)
Altri crediti	794	684	110
F.do svalutazione altri crediti	(554)	(554)	-
Totale altre attività correnti	547	441	106

Si segnala che fra gli altri crediti è ricompreso un credito di Euro 140 migliaia riferito ad anticipo finanziario infruttifero di interessi alla Giove Due, debitrice in solido con Colombo & C. Srl, che è stato prudenzialmente svalutato per un importo pari a Euro 70 migliaia.

8. Rimanenze

	30.06.2010	31.12.2009	Variazioni
Presentano un saldo di:	673	170	+ 503

Si riporta di seguito la movimentazione delle stesse.

	31-dic-09	Incrementi (decrementi)	Svalutazioni	30-giu-10
Materie prime e materiali di consumo	153	543	(39)	657
Prodotti finiti	17	(1)	-	16
Totale	170	542	(39)	673

Si riporta dettaglio della movimentazione del fondo svalutazione rimanenze:

	Fondo svalutazione al 31-dic-09	Incrementi (decrementi) 2010	Fondo svalutazione al 30-giu-10
Materie prime	84	39	123
Prodotti finiti	13	-	13
Totale	97	39	136

9. Crediti commerciali

	30.06.2010	31.12.2009	Variazioni
Presentano un saldo di:	1.443	1.041	+ 402

e sono in dettaglio così composti:

	30-giu-10	31-dic-09	Variazioni
Crediti per servizi resi al socio Bhn Srl	27	-	27
Crediti verso clientela residente	925	611	314
Crediti verso clientela non residente	831	720	111
Fatture da emettere	9	4	5
Crediti in contenzioso	260	260	-
Fondo svalutazione crediti	(609)	(554)	(55)
Totale crediti commerciali	1.443	1.041	402

Tra i crediti verso la clientela non residente sono inclusi Euro 272 migliaia relativi a crediti commerciali scaduti della Società, risalenti al 2007 e rivenienti dalla attribuzione dell'attivo netto residuo della controllata Rpx Industriale SpA in liquidazione.

La Società ha dato corso alla procedura legale di recupero dei crediti dando incarico ad un legale francese, che ha espresso un parere positivo sulle possibilità di recuperare il credito, anche se i tempi di recupero dei medesimi potrebbero superare i 12 mesi.

I suddetti crediti sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti pari a Euro 103 migliaia.

Gli amministratori ritengono che le possibilità di recupero del credito siano molto elevate.

10. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

	30-giu-10	31-dic-09	Variazioni
Presentano un saldo di	941	212	+ 729
e sono così composti:			

	30-giu-10	31-dic-09	Variazioni
Cassa contanti e altri valori	2	1	1
Altre disponibilità liquide	939	211	728
Totale	941	212	729

Alla voce disponibilità liquide sono classificati i saldi per conti correnti bancari intrattenuti con istituti di credito con scadenza a vista e soggetti ad un irrilevante rischio di variazione del loro valore iscritto al nominale.

11. Patrimonio netto

	30-giu-10	31-dic-09	Variazioni
Presenta un saldo di	(4.090)	(2.646)	(1.444)

Di cui si riporta di seguito la composizione:

	30-giu-10	31-dic-09	Variazione
Capitale sociale	7.703	12.095	(4.392)
Riserva sovrapprezzo azioni	48	48	-
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(8.496)	(5.901)	(2.595)
Risultato del periodo	(3.345)	(8.888)	5.543
Patrimonio netto	(4.090)	(2.646)	(1.444)

Il patrimonio netto consolidato diminuisce di Euro 1.444 migliaia rispetto al 31 dicembre 2009, principalmente per effetto delle seguenti operazioni:

- aumenti di capitale sociale a seguito di emissione di azioni per la somma totale di di Euro 1.909 migliaia, al netto dei costi di aumento di capitale sociale per Euro 113 migliaia;
- riduzione a fronte della rilevazione della perdita netta consolidata del primo semestre 2010 pari a Euro 3.345 migliaia;
- riduzione a fronte di altri movimenti per un importo pari a Euro 8 migliaia.

Al 30 giugno 2010 il capitale sociale di Yorkville ammonta a Euro 7.703.099,81 per n. 76.974.730 azioni, di cui n. 7.540.057 momentaneamente non quotate, aventi i medesimi diritti delle azioni quotate.

Si riporta di seguito la movimentazione delle azioni ordinarie di Yorkville nel primo semestre 2010 raffrontata con lo stesso periodo dell'esercizio precedente:

Data emissione	N.Azioni emesse
05/02/2010	7.650.350
03/03/2010	8.665.057
Totale azioni emesse	16.315.407

31-dic-09	Azioni emesse	30-giu-10
60.659.323	16.315.407	76.974.730

31-dic-08	Azioni emesse	30-giu-09
50.192.954	3.788.662	53.981.616

12. Fondi del personale

	30.06.2010	31.12.2009	Variazioni
Presentano un saldo di:	472	480	(8)

L'importo si riferisce agli accantonamenti effettuati relativamente al fondo trattamento di fine rapporto. La variazione rispetto al 31 dicembre 2009 è conseguente a:

Saldo al 31 dicembre 2009	480
Incrementi per accantonamenti dell'esercizio	39
Liquidazioni dell'esercizio	(47)
Saldo al 30 giugno 2010	472

Alla data del 30 giugno 2010 l'effetto sul conto economico relativamente ai fondi del personale è di Euro 39 migliaia.

Il numero dei dipendenti suddiviso per categoria alla data del 30 giugno 2010 è il seguente:

Categoria	30-giu-10	N. Medio 2010
Dirigenti	2	2
Quadri	2	2
Impiegati	6	6
Operai	27	27
Totale	37	37

13. Fondi rischi e oneri

	30.06.2010	31.12.2009	Variazioni
Presentano un saldo di:	252	1.434	(1.182)

La composizione e la movimentazione di tali fondi è la seguente:

	Saldo al 31.12.09	Accanton.ti/(Utilizzi)	Riclassifica	Saldo al 30.06.10
Fondo svuotamento vasche	103	24	(103)	24
Altri fondi rischi	931		(903)	28
Totale Fondi non correnti	1.034	24	(1.006)	52
Fondo svuotamento vasche	-	103		103
Altri fondi rischi	400	-	(303)	97
Totale Fondi correnti	400	103	(303)	200
Totale Fondi rischi	1.434	127	(1.309)	252

Gli accantonamenti al fondo svuotamento vasche di Euro 24 migliaia si riferiscono a oneri relativi allo smaltimento obbligatorio dei fanghi nelle vasche di decantazione delle acque utilizzate nel processo di lavaggio industriale delle materie prime.

Gli altri fondi rischi di Euro 28 migliaia 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'importo di Euro 903 migliaia, riclassificato negli altri debiti correnti, è dovuto alla transazione giudiziale conclusa in data 30 luglio 2010. Per maggiori informazioni si veda il paragrafo "Impegni e passività potenziali".

L'importo di Euro 200 migliaia è relativo alla Società per Euro 97 migliaia e si riferisce al residuo dello stanziamento effettuato in relazione alle passività potenziali relative ai contenziosi con ex dirigenti della Società i cui rapporti di lavoro con l'Emittente sono cessati nel corso del mese di dicembre 2009.

Il restante importo di Euro 103 migliaia è relativo alla controllata e si riferisce a oneri futuri prevedibili relativi allo smaltimento fanghi nelle vasche di decantazione delle acque utilizzate nel processo di lavaggio industriale delle materie prime, riclassificato tra i fondi rischi correnti in quanto si prevede l'utilizzo nell'esercizio in corso.

14. Debiti verso banche e altre passività finanziarie

	30.06.2010	31.12.2009	Variazioni
Presentano un saldo di:	5.255	4.191	+ 1.064

Il saldo della voce è così costituito:

	30-giu-10	31-dic-09	Variazioni
Parte corrente:			
Finanziamento soci	1.345	809	536
Debiti verso banche	846	507	339
Debiti verso altri finanziatori	520	483	37
Totale corrente	2.711	1.799	912
Parte non corrente:			
Finanziamenti soci	1.371	1.000	371
Finanziamenti passivi bancari	1.173	1.314	(141)
Debiti verso altri finanziatori	0	78	(78)
Totale non corrente	2.544	2.392	152
Totale debiti verso banche e altre passività finanziarie	5.255	4.191	1.064

Alla data del 30 giugno 2010 la Società presenta passività finanziarie per finanziamenti verso il socio YA Global Investments LP per Euro 2.716 migliaia così composte:

- finanziamento infruttifero di Euro 1 milione concesso in data 2 novembre 2009 avente scadenza al 31 dicembre 2010. Tale finanziamento ha comportato il pagamento di una commissione *upfront* dell'8% pari a Euro 80 migliaia. In data 5 marzo 2010 tale finanziamento è stato parzialmente rimborsato per Euro 164 migliaia;
- finanziamento al tasso del 5% su base annua di Euro 500 migliaia concesso in data 31 dicembre 2009 avente scadenza a 90 giorni, successivamente prorogato al 31 dicembre 2010;
- finanziamento infruttifero di Euro 1,5 milioni concesso in data 2 giugno 2010 avente scadenza il 30 novembre 2011. Tale finanziamento ha comportato il pagamento di una commissione *upfront* dell'8% pari a Euro 120 migliaia.

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 2010 raffrontata con la Posizione Finanziaria netta alla data del 31 dicembre 2009.

La posizione finanziaria netta del Gruppo è così analizzabile:

	<i>Note</i>	30-giu-10	<i>di cui verso parti correlate</i>	31- dic-09	<i>di cui verso parti correlate</i>
Cassa e altre disponibilità liquide per c/c bancari	10	940		211	
Liquidità		940		211	
Crediti finanziari correnti	7	70		70	
Debiti bancari correnti	14	(680)		(482)	
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	14	(166)		(25)	
Altri debiti finanziari correnti	14	(1.865)	(1.345)	(1.292)	(809)
Indebitamento finanziario corrente		(2.711)	(1.345)	(1.799)	(809)
Indebitamento finanziario corrente netto		(1.701)	(1.345)	(1.518)	(809)
Debiti bancari non correnti	14-16	(1.214)		(1.339)	
Altri debiti finanziari non correnti	14	(1.372)	(1.372)	(1.079)	(1.000)
Indebitamento finanziario non corrente		(2.586)	(1.372)	(2.418)	(1.000)
Totale indebitamento finanziario netto		(4.287)	(2.717)	(3.936)	(1.809)

Per quanto riguarda la posizione finanziaria della Società, si rimanda all'informativa inclusa nella Relazione intermedia sulla gestione.

15. Altri debiti non correnti

	30.06.2010	31.12.2009	Variazioni
Presentano un saldo di:	202	610	(408)

E sono costituiti in dettaglio dalle seguenti voci:

	30-giu-10	31-dic-09	Variazioni
Debiti non correnti verso Agenzia Entrate	198	606	(408)
Debiti per cauzioni ricevute	4	4	-
Totale	202	610	(408)

L'importo di Euro 198 migliaia, riferito alla Società, è relativo alla parte non corrente di debiti nei confronti dell'Agenzia delle Entrate aventi ad oggetto rimborso rateale di debiti tributari pregressi scaduti. L'importo di Euro 4 migliaia è riferito al deposito relativo al contratto di sub-affitto della Capogruppo nei confronti di Bhn Srl.

16. Strumenti derivati valutati al fair value

	30.06.2010	31.12.2009	Variazioni
Presentano un saldo di:	41	26	+ 15

L'importo di Euro 41 migliaia, riferito alla controllata Rpx Ambiente, è relativo alla valutazione al *fair value* secondo quanto previsto dallo IAS 39, di un contratto di Interest Rate Swap (IRS) stipulato al fine di mitigare il rischio di variabilità dei tassi in relazione al mutuo ipotecario con la Banca Popolare di Novara caratterizzato da un tasso variabile pari all'Euribor 3 mesi più uno spread del 2,5% avente scadenza 30 aprile 2014.

17. Debiti commerciali e altri debiti correnti

	30.06.2010	31.12.2009	Variazioni
Presentano un saldo di:	10.456	8.854	+ 1.602

Il saldo della voce è così costituito:

	30-giu-10	31-dic-09	Variazione
Debiti commerciali:			
Debiti verso fornitori nazionali	4.541	3.660	881
Debiti verso fornitori esteri	182	131	51
Fatture da ricevere	1.347	1.927	(580)
Totale debiti commerciali	6.070	5.718	352
Altri debiti correnti:			
Debiti tributari	2.092	1.981	111
Debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale	151	192	(41)
Debiti verso dipendenti	272	251	21
Debiti verso amministratori e sindaci	646	503	143
Debiti verso YA Global Investments	-	80	(80)
Debiti diversi	1.219	129	1.090
Ratei e risconti	6	-	6
Totale altri debiti correnti	4.386	3.136	1.250
Totale	10.456	8.854	1.602

X. Note al conto economico

Di seguito sono riassunti i dati di conto economico consolidati di Yorkville alla data del 30 giugno 2010, raffrontati con i medesimi dati al 30 giugno 2009. Si rileva che il perimetro di consolidamento è variato in seguito alla risoluzione dell'Accordo di Investimento e del Patto Parasociale sottoscritti in data 1 aprile 2009 per mezzo del quale Yorkville ha mantenuto una quota di partecipazione pari al 18,8% del capitale della AQ Tech, perdendo pertanto il controllo e consolidando a far data dal 30 dicembre 2009 il risultato netto della partecipazione sulla base del metodo del patrimonio netto.

Si segnala pertanto che i dati economici al 30 giugno 2009 comprendevano i valori del Gruppo AQ Tech per il periodo 1 aprile 2009 – 30 giugno 2009. Si segnala inoltre che il Gruppo Yorkville non presenta fenomeni di stagionalità che potrebbero influenzare l'andamento delle vendite o del business nei periodi intermedi.

18. Ricavi*Ricavi delle vendite e delle prestazioni*

	30-giu-10	30-giu-09	Variazione
Ricavi per servizi a Bhn Srl	17	11	6
Subtotale ricavi verso parti correlate	17	11	6
Ricavi da vendita di beni	2.456	13.285	(10.829)
Totale	2.473	13.296	(10.823)

I ricavi verso parti correlate sono riferiti a servizi resi dalla Controllante per domiciliazione societaria, servizi di segreteria, assistenza legale societaria e accessori dei precedenti. Le prestazioni sono regolate da contratti stipulati a condizioni di mercato.

Altri ricavi e proventi

	30-giu-10	30-giu-09	Variazione
Altri ricavi dalla gestione ordinaria	16	20	(4)
Sopravvenienze attive	442	188	254
Totale altri ricavi	458	208	250

I ricavi denominati sopravvenienze attive per la somma complessiva di Euro 442 migliaia sono relativi per Euro 300 migliaia al risarcimento ricevuto a seguito dell'accordo transattivo sottoscritto con Arena, per Euro 142 migliaia a minori costi rilevati rispetto agli accantonamenti appostati, a cancellazione di passività e fondi effettuata nel corso del periodo di riferimento.

19. Costi operativi

	30-giu-10	30-giu-09	Variazione
Costi per materie prime e materiali di consumo	1.634	6.292	(4.658)
Costi per servizi	2.692	4.777	(2.085)
Costi del personale	857	4.413	(3.556)
Altri costi operativi	101	187	(86)
Totale costi operativi	5.284	15.669	(10.385)

Costi per materie prime e materiali di consumo

	30-giu-10	30-giu-09	Variazioni
Materie prime	1.312	4.973	(3.661)
Materiali di consumo	15	184	(169)
Altri acquisti di produzione	307	1.135	(828)
Totale	1.634	6.292	(4.658)

Costi per servizi

	30-giu-10	30-giu-09	Variazioni
Costi per servizi industriali	980	1.997	(1.017)
Costi per trasporti	5	153	(148)
Compensi amministratori e sindaci	382	446	(64)
Costi di revisione	70	70	-
Altri compensi professionali	614	538	76
Compensi per spese legali e notarili	104	106	(2)
Altre spese generali	269	931	(662)
Costi per godimento beni di terzi	156	536	(380)
Pro-rata Iva	112	-	112
Totale	2.692	4.777	(2.085)

In data 29 dicembre 2009 è stato stipulato un contratto di locazione per la nuova sede legale della Società sita in Via Solferino, 7 Milano. La locazione avrà la durata di sei anni con decorrenza dal 1 marzo 2010 al 28 febbraio 2016, il canone è pari ad Euro 150 migliaia per anno. La Società avrà comunque la facoltà di recedere anticipatamente dal contratto a partire dal 1 settembre 2012.

Costi del personale

	30-giu-10	30-giu-09	Variazioni
Salari e stipendi	598	3.058	(2.460)
Oneri sociali	199	1.064	(865)
Trattamento di fine rapporto	39	233	(194)
Altri costi	21	58	(37)
Totale	857	4.413	(3.556)

Altri costi operativi

	30-giu-10	30-giu-09	Variazioni
Sopravvenienze passive	69	92	(23)
Penalità e sanzioni	14	19	(5)
Oneri diversi di gestione	18	76	(58)
Totale	101	187	(86)

Si precisa che il risultato al 30 giugno 2010 è influenzato da elementi non ricorrenti per Euro 72 migliaia.

20. Proventi e (oneri) finanziari

	30-giu-10	30-giu-09	Variazioni
Presentano un saldo di	(232)	(585)	+ 353

La voce è così composta:

	30-giu-10	30-giu-09	Variazioni
Proventi finanziari:			
Interessi attivi bancari	3	22	(19)
Differenze attive su cambi	-	5	(5)
Proventi finanziari diversi	-	11	(11)
Totale proventi finanziari	3	38	(35)
Oneri finanziari:			
Interessi passivi bancari e su prestiti	108	271	(163)

Interessi passivi su debiti tributari	27	40	(13)
Commissioni fidejussioni ordinate	15	13	2
Interessi di mora	1	-	1
Interessi passivi per esercizio opzione put	-	299	(299)
Interessi passivi verso socio Bhn Srl	3	-	3
Interessi passivi verso socio YA Global	81	-	81
Totale	235	623	(388)

21. Imposte sul reddito

	30-giu-10	30-giu-09	Variazioni
Presentano un saldo di	(523)	(62)	+ 461

L'onere fiscale pari a Euro 523 migliaia è riferito alla controllata Rpx Ambiente e riguarda principalmente l'adeguamento delle imposte anticipate precedentemente accantonate in seguito all'analisi del nuovo Forecast 2010 e della revisione del Business Plan 2011-2014 così come commentato in Nota 6.

22. Utile/(perdita) per azione

	<i>I semestre 2010</i>	<i>I semestre 2009</i>
Perdita per azione (in unità di Euro)	(0,046)	(0,109)
Perdita per azione diluita (in unità di Euro)	(0,046)	(0,109)

Il risultato base per azione è calcolato dividendo la 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 diluito per azione è calcolato dividendo la 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 diluitivi delle opzioni in essere.

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 le perdite e le informazioni sulle azioni utilizzati ai fini del calcolo della perdita per azione base e diluita:

Utile/(perdita) per azione base	I semestre 2010	I semestre 2009
Utile (perdita) netto di spettanza del Gruppo attribuibile agli azionisti ordinari (Euro)	(3.345)	(5.599)
Numero medio delle azioni ordinarie (nr./000)	72.551	51.554
Utile (perdita) base per azione ordinaria	(0,046)	(0,109)

Utile/(perdita) per azione diluito	I semestre 2010	I semestre 2009
Utile (perdita) netto di spettanza del Gruppo attribuibile agli azionisti ordinari (Euro)	(3.345)	(5.599)
Numero medio delle azioni post opzione (nr./000)	72.551	51.554
Utile (perdita) diluito per azione ordinaria	(0,046)	(0,109)

XI. Rapporti verso parti correlate

Rapporti patrimoniali intrattenuti dalla Società con parti correlate

Di seguito si riporta tabella comparativa dei rapporti patrimoniali in essere tra la Società e le parti correlate alla data del 30 giugno 2010 e alla data del 31 dicembre 2009 (gli importi sono espressi in migliaia di euro).

(in migliaia di Euro)				30-giu-10
	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
RPX Ambiente Srl	152	649		5
Bhn Srl	27		61	
YA Global Investments				2.716
Amministratori			413	
Ballarini Sergio (amministratore Rpx Ambiente)			8	
Totale	179	649	482	2.721

(in migliaia di Euro)				31-dic-09
	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
RPX Ambiente Srl	92	69		5
Bhn Srl			167	809
YA Global Investments			80	1.000

Amministratori			317	
Ballarini Sergio (amministratore Rpx Ambiente)			8	
Totale	92	69	572	1.814

Rapporti economici intrattenuti dalla Società con parti correlate

Di seguito si riporta tabella comparativa dei rapporti economici intervenuti tra la Società e le parti correlate, nel primo semestre 2010 e nel primo semestre 2009 (i dati sono espressi in migliaia di euro).

(in migliaia di Euro)				30-giu-10
	Ricavi per beni e servizi	Costi per beni e servizi	Proventi finanziari	(Oneri) finanziari
RPX Ambiente Srl	50		2	
Bhn Srl	17	(91)		(3)
YA Global Investments				(80)
Amministratori		(278)		
Ballarini Sergio (amministratore Rpx Ambiente)		(17)		
Totale	67	(386)	2	(83)

(in migliaia di Euro)				30-giu-09
	Ricavi per beni e servizi	Costi per beni e servizi	Proventi finanziari	(Oneri) finanziari
RPX Ambiente Srl	29		22	(7)
Bhn Srl	11	(91)		
Amministratori		(225)		
Totale	40	(316)	22	(7)

Rapporti patrimoniali intrattenuti dal Gruppo con parti correlate

Di seguito si riporta tabella comparativa dei rapporti patrimoniali in essere tra il Gruppo e le parti correlate alla data del 30 giugno 2010 e alla data del 31 dicembre 2009 (gli importi sono espressi in migliaia di euro).

(in migliaia di Euro)				30-giu-10
	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
Bhn Srl	27		61	
YA Global Investments				2.716
Amministratori			474	
Ballarini Sergio (amministratore Rpx Ambiente)			8	
Totale	27	-	543	2.716

(in migliaia di Euro)				31-dic-09
	Credit commerciali	Credit finanziari	Debit commerciali	Debit finanziari
Bhn Srl			167	809
YA Global Investments			80	1.000
Amministratori			317	
Ballarini Sergio (amministratore Rpx Ambiente)			8	
Totale	-	-	572	1.809

Rapporti economici intrattenuti dal Gruppo con parti correlate

Di seguito si riporta tabella comparativa dei rapporti economici intervenuti tra il Gruppo e le parti correlate, nel primo semestre 2010 e nel primo semestre 2009 (i dati sono espressi in migliaia di euro).

(in migliaia di Euro)					30-giu-10
	Ricavi per beni e servizi	Costi per beni e servizi	Proventi finanziari	(Oneri) finanziari	Quota di risultato società collegate
AQ Tech					(278)
Bhn Srl	17	(91)		(3)	
YA Global Investments				(80)	
Amministratori		(303)			
Ballarini Sergio (amministratore Rpx Ambiente)		(17)			
Totale	17	(411)	-	(83)	(278)

(in migliaia di Euro)					30-giu-09
	Ricavi per beni e servizi	Costi per beni e servizi	Proventi finanziari	(Oneri) finanziari	Quota di risultato società collegate
AQ Tech					
Bhn Srl	11	(91)			
Amministratori		(250)			
Aquisitio Spa		(179)	10		
Totale	11	(520)	10	-	-

I rapporti patrimoniali in essere con Bhn al 30 giugno 2010 sono ascrivibili a:

- Euro 61 migliaia derivante per Euro 35 migliaia dal debito residuo relativo alla commissione riconosciuta sulle tranche del SEDA richiamate dalla Società, per Euro 25 migliaia dal debito residuo relativo alle prestazioni effettuate dal socio Bhn.

I rapporti economici intervenuti con Bhn nel primo semestre 2010 sono riconducibili a:

- Euro 17 migliaia riferito ai canoni di sublocazione e ai servizi di segreteria e accessori dei precedenti. Le prestazioni sono regolate da contratti stipulati a condizioni di mercato;
- Euro 91 migliaia riferito per Euro 70 migliaia alla commissione trimestrale pari allo 0,5% (2,00% annualizzato) calcolata sul costo di acquisto della società AQ Tech SpA, rettificato in aumento dall'Indebitamento Finanziario Netto quale risultante dalla situazione contabile di ogni partecipazione acquisita o posseduta dalla società acquisita, per Euro 20 migliaia alle prestazioni effettuate dal socio e per riaddebito di consulenze.

L'importo di Euro 70 migliaia, relativo alle commissioni pagate dalla Società a Bhn Srl, è stato rilevato ai sensi del contratto di consulenza concluso in data 12 novembre 2008, del quale è stata fornita debita informativa nel documento redatto ai sensi dell'articolo 71-bis del Regolamento Emittenti depositato presso la Sede Sociale e Borsa Italiana SpA in data 25 novembre 2008, come successivamente modificato ed integrato, da ultimo in data 19 febbraio 2009, a seguito delle richieste di Consob ai sensi dell'art. 114, comma 5 del TUF, e accessibile al pubblico sul sito internet della Società www.yorkvillebhn.com.

I rapporti patrimoniali in essere con YA Global Investments LP al 30 giugno 2010 sono riconducibili a:

- Euro 1.345 migliaia relativi a finanziamenti erogati da YA Global Investments LP, azionista indiretto della Società, aventi scadenza al 31 dicembre 2010;
- Euro 1.371 migliaia relativi a finanziamenti erogati da YA Global Investments LP, azionista indiretto della Società, aventi scadenza 30 novembre 2011.

I rapporti economici intervenuti con YA Global Investments LP nel primo semestre 2010 sono:

- Euro 71 migliaia riferito alla commissione sul finanziamento di Euro 1.500 migliaia ricevuto in data 2 giugno 2010 dal socio indiretto YA Global Investments LP;
- Euro 9 migliaia relativo agli interessi maturati sui finanziamenti ricevuti da YA Global Investments LP.

I rapporti patrimoniali in essere con Sergio Ballarini al 30 giugno 2010 sono riconducibili a:

- Euro 8 migliaia relativi a onorari da liquidare per attività di assistenza e consulenza svolta a favore di Yorkville in relazione all'attività amministrativa, organizzativa e societaria.

I rapporti economici intervenuti con Sergio Ballarini nel primo semestre 2010 sono riconducibili a:

- Euro 17 migliaia relativi a servizi di assistenza e consulenza prestata a favore di Yorkville in relazione all'attività amministrativa, organizzativa e societaria.

Si precisa inoltre che ai sensi del contratto di Stand – by Equity Distribution Agreement sottoscritto in data 10 novembre 2008, nel corso del primo semestre 2010 è stato imputato direttamente a patrimonio netto l'importo di Euro 95 migliaia riconosciuto a titolo di commissioni a favore di Bhn Srl calcolato sulle "tranche" del SEDA richiamate dalla Società.

Altre operazioni con parti correlate

Alla data del 31 dicembre 2009, un fornitore di Yorkville presentava un credito nei confronti della Società, sorto a seguito della prestazione di servizi professionali per un importo pari a Euro 568 migliaia. YA Global Investment LP ha acquistato, per il tramite di bhn Srl, parte di tale credito di nominali Euro 298 migliaia che è stato estinto per compensazione in data 5 febbraio 2010 per Euro 157 migliaia nell'ambito della sottoscrizione della tranche di aumento di capitale del SEDA di Euro 1.094 migliaia ed in data 5 marzo 2010 per Euro 141 migliaia nell'ambito della sottoscrizione della tranche del SEDA di Euro 800 migliaia.

Alla data del 4 febbraio 2010 bhn Srl vantava un credito nei confronti della Società di complessivi Euro 120 migliaia in linea capitale in relazione alle commissioni calcolate sulle tranche del SEDA richiamate dalla Società. In data 5 febbraio 2010 YA Global Investments LP ha acquistato il menzionato credito che è stato estinto per compensazione in data 10 febbraio 2010 nell'ambito della sottoscrizione della Tranche di aumento di capitale del SEDA di Euro 1.094 migliaia.

Alla data del 5 febbraio 2010 bhn Srl vantava un credito nei confronti della Società di complessivi Euro 811 migliaia di cui 800 migliaia in linea capitale ed Euro 11 migliaia a titolo di interessi rivenienti dall'erogazione di finanziamenti soci per Euro 500 migliaia e per Euro 300 migliaia avvenuti rispettivamente in data 13 luglio 2009 ed in data 6 ottobre 2009. In data 5 febbraio 2010 YA Global Investments LP ha acquistato parte del citato credito di nominali Euro 567 migliaia che è stato estinto per compensazione in data 10 febbraio 2010 nell'ambito della sottoscrizione della tranche di aumento di capitale del SEDA di Euro 1.094 migliaia. In data 4 marzo 2010 Global Investments LP ha acquistato il credito residuo di nominali Euro 245 migliaia che è stato estinto per compensazione in data 5 marzo 2010 nell'ambito della sottoscrizione della tranche di aumento di capitale del SEDA di Euro 800 migliaia.

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. E' stata fissata la prima udienza di comparizione delle parti al 30 settembre 2009, poi rinviata a data da destinarsi a causa delle trattative in corso tra le parti.

In data 30 luglio 2010 la Società ha raggiunto una transazione giudiziale con TBG, mediante la quale TBG ha rinunciato agli interessi maturati sul capitale dovuto di Euro 902.933 a partire dal 1 novembre 2004 e Yorkville si è obbligata a pagare il suddetto importo in sette rate mensili di Euro 128.990 cad. a partire dal 1 settembre 2010.

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 Srl 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 2010, ad Euro 927 migliaia, di cui Euro 903 migliaia riclassificati tra gli altri debiti correnti per la società TBG.

Garanzie prestate nell'interesse di 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 marzo 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.

“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 2010 il debito residuo garantito ammonta ad Euro 998 migliaia, di cui Euro 971 migliaia in linea capitale (iscritto fra le passività correnti per Euro 773 migliaia e non correnti per Euro 198 migliaia) oltre interessi a scadere per Euro 27 migliaia;

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 dell'erogazione del mutuo a medio termine di Euro 1.500 migliaia.

Garanzie prestate nell'interesse del Gruppo AQ Tech SpA

In data 24 luglio 2009 la Società ha rilasciato una garanzia fideiussoria a prima richiesta di Euro 3.975.000 alla Banca Popolare di Lodi a favore della partecipata AQ Tech a fronte della quale è stata concessa ad AQ Tech un'apertura di credito di Euro 2.150.000 sotto forma di anticipi fatture e altre operazioni di sconto salvo buon fine. E' altresì previsto, ai sensi del Contratto sottoscritto in data 21 dicembre 2009 ed eseguito in data 30 dicembre 2009 che Roberto Bianchi subentri, entro e non oltre 18 mesi dal 30 dicembre 2009, negli obblighi derivanti dalla garanzia fideiussoria prestata in data 24 luglio 2009 da Yorkville. Si ricorda altresì che Roberto Bianchi si è impegnato, qualora alla scadenza del periodo di 18 mesi sopra indicato non avesse ancora adempiuto all'obbligazione sopra indicata, a tenere completamente indenne e manlevata Yorkville in relazione ad ogni e qualsiasi danno, costo, spesa e/o esborso sopportato e/o sopportando da Yorkville medesima come conseguenza, diretta o indiretta, della eventuale escussione da parte della Banca Popolare di Lodi ovvero di altro soggetto avente diritto, della garanzia fideiussoria sopra indicata.

Impegni

In data 29 dicembre 2009 la Società ha stipulato un contratto di locazione per la nuova sede legale in Via Solferino, 7 Milano. La locazione avrà la durata di sei anni con decorrenza dal 1 marzo 2010 al 28 febbraio 2016, il canone è pari ad Euro 150 migliaia per anno. La Società avrà comunque la facoltà di recedere anticipatamente dal contratto a partire dal 1 settembre 2012.

Aggiornamento sui principali contenziosi legali della Società e del Gruppo

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 SpA e Bioagri Srl, 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 Srl, 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.

Il suddetto contenzioso è stato definito in data 10 maggio 2010 mediante un accordo transattivo attraverso il quale gli attori hanno rinunciato, tra le altre cose, a qualsiasi pretesa nei confronti della Società e Arena si è altresì impegnata a corrispondere alla Società, a titolo di risarcimento danni, l'importo complessivo di Euro 300.000. Pertanto il suddetto contenzioso è stato abbandonato.

Contenzioso con Rosalba Amabile

In data 28 aprile 2010 la Società ha proceduto alla definizione di un accordo di risoluzione consensuale del rapporto di lavoro con il citato dirigente e pertanto la relativa causa è stata abbandonata.

Contenzioso con ex Direttore Finanziario

In data 24 maggio 2010 il precedente Direttore Finanziario della Società, ha notificato all'Emittente un atto di citazione chiedendo a titolo di indennità e risarcimento del danno fino ad un massimo di Euro 500 migliaia circa in dipendenza dell'avvenuta cessazione del rapporto di lavoro con l'Emittente. La prima udienza si è tenuta in data 22 luglio 2010, nel corso della quale è stato esperito un tentativo di conciliazione sul quale non vi è stato accordo tra le parti, pertanto la causa è stata rinviata al 7 settembre 2010 per l'interrogatorio delle parti.

Contenzioso con Aesse Srl in liquidazione

In data 5 luglio 2006 Aesse Srl 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 Srl 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 Srl, 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 da 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 SpA.

Il Tribunale di Roma in data 17 maggio 2007, su istanza della RSM Italy SpA (già H Audit Srl), 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 SpA 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.

Il giorno 21 settembre 2009 il C.T.U. ha depositato la propria relazione peritale; i consulenti di parte si sono riservati di integrare quanto già riportato nella relazione peritale, con proprie note a maggiore precisazione di quanto ivi esposto. All'udienza tenutasi in data 4 novembre 2009 il Giudice ha fissato l'udienza di precisazione delle conclusioni per il giorno 21 dicembre 2011.

Azione di responsabilità verso Carlo Corba Colombo

In data 28 giugno 2010 è stato consegnato agli Ufficiali Giudiziari di Milano l'atto di citazione introduttivo dell'azione di responsabilità nei confronti dell'ex amministratore di RPX Ambiente Srl, dr. Carlo Corba Colombo.

La causa in oggetto è stata promossa dalla Società, nella sua qualità di socio unico di RPX AmbienteSrl, giusta le disposizioni di cui all'art. 2476 cod. civ.

Oltre al dr. Corba Colombo, sono stati chiamati in causa, quali responsabili in solido degli atti di mala gestio imputati al dr. Carlo Corba Colombo, taluni ex amministratori ed ex sindaci succedutisi nella carica negli scorsi esercizi, unitamente alla società di revisione BDO SpA. La citazione è stata altresì estesa anche a RPX Ambiente Srl, nella sua qualità di litisconsorte necessario nel giudizio de quo.

La prima udienza del procedimento, in ragione della residenza estera di taluno dei convenuti (fra cui il dr. Corba Colombo), è stata fissata al 15 aprile 2011.

Aggiornamento sui contenziosi legali del Gruppo

Rpx Ambiente Srl

Giove Due s.s.

In data 8 febbraio 2010 RPX ha depositato ricorso per ingiunzione di pagamento nei confronti di Giove Due s.s. e Colombo & C. Srl, società correlate all'ex amministratore dr. Carlo Corba Colombo, per sentirle condannare in via solidale fra loro, alla restituzione della somma di Euro 140.000 oltre interessi. Il decreto ingiuntivo richiesto è stato emesso dal Tribunale di Milano e notificato alle società debtrici in data 4 marzo 2010. In data 17 aprile 2010 Giove Due s.s. e Colombo & C. s.r.l hanno proposto opposizione chiedendo il rigetto delle domande dell'attrice e chiamando in causa la Società Invest Eco SA di cui sotto. La prima udienza del procedimento, salvo differimenti d'ufficio, si terrà in data 9 febbraio 2011.

Invest Eco S.A.

In data 3 marzo 2010, la società lussemburghese INVEST ECO SA, per il tramite del proprio difensore, ha richiesto in via stragiudiziale alla RPX Ambiente s.r.l. il pagamento della somma complessiva di Euro 544.575 (Euro 390.422 in linea capitale ed Euro 154.152 per interessi) dovuta, secondo la tesi della controparte, a titolo di prezzo residuo per la cessione del "*finanziamento soci pattuita nel contratto di compravendita delle azioni della Service Your Metal Srl stipulato in data 10 aprile 2003*".

Dall'esame dei documenti rinvenuti, anche per il tramite di ricerche effettuate presso il Registro delle Società del Lussemburgo, è emersa la sussistenza di taluni circostanziati dubbi circa la

reale esistenza di tale debito, sia in linea capitale, sia a maggior ragione sui pretesi interessi. Per tale motivo, la richiesta di pagamento di Invest Eco 2000 SA è stata rigettata con lettera dell'11 marzo 2010 a firma dei legali di RPX.

Successivamente, Invest Eco 2000 SA, azionando giudizialmente la pretesa creditoria già fatta oggetto di richiesta stragiudiziale, ha quindi richiesto ed ottenuto dal Tribunale di Milano il decreto ingiuntivo n.10147/2010 in forma provvisoriamente esecutiva che è stato notificato a RPX in data 9 aprile 2010 unitamente all'atto di precetto, portante una intimazione di pagamento per la somma complessiva di Euro 465.430. La RPX per il tramite dei propri legali ha proposto immediatamente opposizione a decreto ingiuntivo. Contestualmente all'opposizione, RPX ha altresì proposto istanza ex art. 649 cpc per la revoca o sospensione della provvisoria esecutività del decreto opposto. L'udienza camerale per la discussione dell'istanza di sospensione si è tenuta il 29 giugno u.s. e quindi subito rinviata al 1° luglio 2010. All'esito di tale ultima udienza, il Giudice, considerata la sussistenza di gravi motivi, sciogliendo la riserva, ha accolto la domanda di RPX volta ad ottenere la sospensione della provvisoria esecuzione del decreto.

Nelle more, Invest Eco 2000 SA, sulla base del precitato decreto ingiuntivo provvisoriamente esecutivo, ha pignorato lo stabile industriale della RPX sito nel comune di San Daniele Po a Cremona; RPX ha già proposto ricorso ai sensi artt. 615 e 617 c.p.c. avanti il giudice dell'esecuzione di Cremona affinché abbia a sospendere la medesima. In data 29 luglio 2010 si è tenuta l'udienza di discussione a seguito della quale il Giudice di Cremona ha fissato una nuova udienza al 26 novembre 2010.

A tale udienza, quindi, rimosso ogni impedimento di natura processuale (instaurazione del contraddittorio), il Giudice dovrebbe formalmente sospendere il procedimento esecutivo, che frattanto è già inibito non potendo la controparte dare impulso allo stesso per effetto della sospensiva concessa a Milano.

Problematiche ambientali

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; (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 si sono conclusi con esiti discordanti e la Società è in attesa di ricevere copia delle relative sentenze per meglio valutare le iniziative da adottare.

Certificato prevenzione incendi

La realizzazione di alcune opere civili ed impiantistiche in materia di anti incendio, ha permesso alla società di ottenere il nuovo certificato provvisorio di prevenzione agli incendi da parte dei Vigili del Fuoco con scadenza giugno 2011.

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

Il contenzioso instaurato da Arena e Bioagri nei confronti di YA Global Dutch BV, YA Global Investments LP, Yorkville Advisors LLC, bhn Srl e Yorkville bhn SpA in data 10 maggio 2010 è stato definito mediante la sottoscrizione, da parte di tutti i soggetti coinvolti, di un accordo transattivo.

Al riguardo si precisa che Arena e Bioagri hanno rinunciato, tra le altre cose, a qualsiasi pretesa nei confronti della Società e che Arena ha corrisposto a Yorkville bhn SpA, a titolo di risarcimento del danno subito, l'importo complessivo di Euro 300.000.

Si ricorda che l'unico accordo, sulla base del quale la Società era stata inizialmente coinvolta, era il Patto di Prelazione stipulato in data 7 febbraio 2008 avente ad oggetto le azioni ordinarie di Arena detenute da Bioagri; in merito si precisa che l'efficacia del citato Patto di Prelazione è cessata in data 6 agosto 2009.

Tra i ricavi non ricorrenti l'importo di Euro 142 migliaia è relativo a minori costi rilevati rispetto agli accantonamenti appostati, a cancellazione di passività e fondi effettuata nel corso del periodo di riferimento.

Relativamente ai costi non ricorrenti l'importo di Euro 72 migliaia è riferito a sopravvenienze passive rilevate a seguito di costi riferiti ad anni precedenti e non appostati ed Euro 112 migliaia riferito all'adeguamento al fair value degli investimenti immobiliari di proprietà della Società (Nota 3 Investimenti immobiliari).

XIV. Eventi rilevanti avvenuti dopo la chiusura del periodo intermedio

In data **5 luglio 2010** la Società ha formalizzato l'incarico, conferito verbalmente nel mese di maggio ultimo scorso, ad una società di consulenza indipendente, volto a raccogliere possibili manifestazioni di interesse all'acquisizione del 18,8% ovvero del 100% di AQ Tech e/o di beni riconducibili al gruppo AQ Tech SpA.

In data **15 luglio 2010**, la Società ha richiamato una singola Tranche di aumento del capitale pari ad Euro 1.700.000. Il prezzo di emissione delle nuove azioni, calcolato nel periodo dal 16 luglio 2010 al 29 luglio 2010, applicato lo sconto del 5% è stato pari ad Euro 0,0809 per azione ed ha portato alla emissione di n. 21.013.597 nuove azioni della Società.

In data **26 luglio 2010** la Società ha provveduto alla copertura delle perdite di Rpx Ambiente mediante la rinuncia a crediti in essere nei confronti della controllata per l'importo di Euro 450 migliaia.

In data **28 luglio 2010** il Consiglio di Amministrazione di Rpx Ambiente ha approvato una revisione del piano industriale.

In data **4 agosto 2010** il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato il Cash Plan di Gruppo.

Milano, 4 agosto 2010

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Marco Prete)

Attestazione della relazione finanziaria 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 Maria Cristina Fragni, dirigente preposto, della YORKVILLE bhn SpA 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 finanziaria semestrale, nel corso del periodo 1 gennaio 2010 – 30 giugno 2010.

2. Si attesta, inoltre, che:

La relazione finanziaria 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 semestrale, 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, 4 agosto 2010

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Marco Prete

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Maria Cristina Fragni