



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

Resoconto Intermedio di Gestione al 30.09.2010

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

INDICE.....	2
CARICHE SOCIALI.....	3
RESOCONTO SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....	4
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI.....	30

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
	FABIO MALANCHINI*

COLLEGIO SINDACALE

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

* Amministratore cooptato dal Consiglio di Amministrazione in data 2 novembre 2010

RESOCONTO SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Signori Azionisti,

Il presente Resoconto è stato redatto su base consolidata in conformità alle disposizioni previste dall'art. 154 *ter* del D.Lgs. 58/1998 (TUF) vigente.

I prospetti contabili consolidati sono stati elaborati sulla base delle situazioni contabili al 30 settembre 2010 predisposte dalle Società incluse nell'area di consolidamento e rettificata, ove necessario, al fine di uniformità con i principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

I criteri contabili e di valutazione ed i principi di consolidamento adottati per la redazione del Resoconto Intermedio sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 e della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010.

I dati sono espressi in migliaia di Euro.

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 settembre 2010 detiene l'intero capitale della controllata RPX Ambiente Srl ("RPX Ambiente") e il 18,8% del capitale 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 YA Global Investments LP detiene il controllo di fatto della Società.

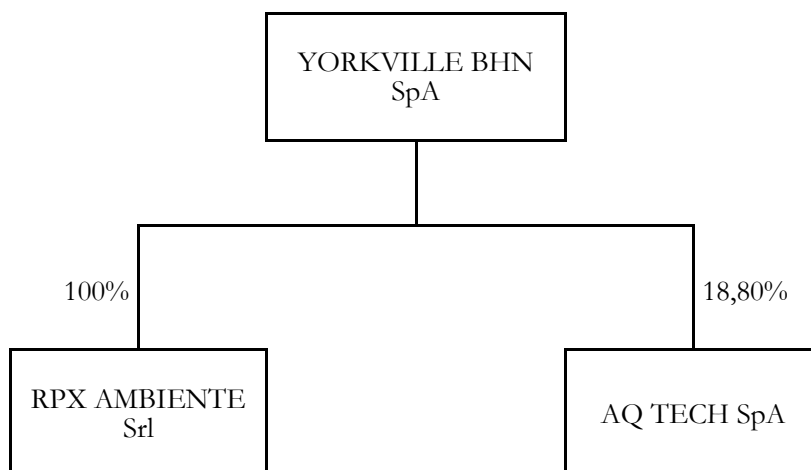
La Società non ha sedi secondarie.

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 del presente resoconto intermedio, 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**ANDAMENTO DELLA GESTIONE**Conto economico : Il Margine operativo lordo consolidato

Di seguito si riporta tabella riassuntiva delle voci che compongono il margine operativo lordo consolidato al 30 settembre 2010 raffrontate con i medesimi dati al 30 settembre 2009.

Si rileva che il perimetro di consolidamento è variato a seguito della 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 settembre 2009 comprendono i valori del Gruppo AQ Tech per il periodo 1 aprile 2009 – 30 settembre 2009.

(valori espressi in migliaia di euro)

	30.9.2010	30.9.2009
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.687	22.305
Altri ricavi e proventi	524	272
Costi operativi:		
<i>(Decremento) Incremento delle rimanenze</i>	573	(2.013)
<i>Costi per materie prime e materiali di consumo</i>	(2.272)	(9.824)
<i>Costi per servizi</i>	(4.451)	(7.520)
<i>Costo del personale</i>	(1.282)	(7.676)
<i>Altri Costi operativi</i>	(129)	(270)
Margine Operativo Lordo	(3.350)	(4.726)

Andamento della gestione di Yorkville bhn SpA

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.

Alla data del 30 settembre 2010, Yorkville registra un margine operativo lordo individuale negativo di Euro 2.590 migliaia ed un risultato del periodo ante imposte negativo di Euro 2.904 migliaia.

Si segnala inoltre che la Società, in attuazione delle proprie strategie di sviluppo e diversificazione degli investimenti, in data 8 settembre 2010 ha deliberato di promuovere un'offerta pubblica di scambio volontaria sulla totalità delle quote del Fondo comune di investimento immobiliare chiuso "Investietico" istituito e gestito da AEDES BPM Real Estate S.G.R.p.A, l'assegnazione dei "Warrant azioni ordinarie Yorkville bhn S.p.A. 2010-2013, l'acquisizione, mediante conferimento in natura (per quanto concerne l'iniziale 5%) e mediante corrispettivo in denaro o conferimento in natura (per quanto concerne il residuo 95%), delle quote di partecipazione in Yorkville Advisors LLC e di una particolare categoria di quote di partecipazione recante solo diritti patrimoniali in Yorkville Advisors GP LLC.

In data 15 ottobre 2010, alla luce delle circostanze meglio descritte nel paragrafo "Eventi successivi", la Società ha deliberato un accordo di risoluzione consensuale del contratto relativo all'operazione YA/YAGP, attribuendo altresì al Presidente delega per procedere alla verifica della possibilità di identificare una diversa struttura contrattuale e, più in generale, modalità alternative di implementazione ai fini dell'operazione stessa.

In relazione alle menzionate operazioni straordinarie, la Società ha sostenuto costi di assistenza legale e di consulenza pari a totali Euro 896 migliaia che sono stati interamente spesi nella situazione al 30 settembre 2010.

Le operazioni sopra citate sono ampiamente descritte nella successiva sezione che descrive gli eventi rilevanti e le operazioni occorse nel periodo di riferimento.

Andamento della gestione di Rpx Ambiente Srl

In merito all'andamento della gestione della controllata RPX Ambiente, nei primi nove mesi del 2010 si sono protratte situazioni di criticità relativamente ai livelli produttivi, significativamente inferiori alle attese, pur attenuate rispetto al primo semestre, comunque a fronte di un drastico ridimensionamento dei principali costi di produzione, segnatamente le prestazioni di terzi inerenti la manutenzione degli impianti nonché i costi di smaltimento rifiuti.

Nel terzo trimestre 2010, escludendo il mese di agosto nel quale la produzione ha avuto solo parzialmente luogo per le attività programmate di manutenzione degli impianti, la produzione media mensile ha registrato un incremento del 20% rispetto alla media mensile del primo semestre 2010. La produttività del mese di ottobre conferma tendenzialmente i dati rilevati nel terzo trimestre.

L'incremento di produttività ha avuto diretta manifestazione nell'incremento di fatturato ed in un iniziale recupero della marginalità, ancorché discostata da quella prevista a pieno regime nel piano industriale per i prossimi esercizi.

I primi nove mesi dell'esercizio 2010 si sono chiusi con una perdita operativa di Euro 1.164 migliaia, contro una perdita operativa di Euro 2.123 migliaia dei primi nove mesi del 2009.

Il miglioramento del risultato operativo, pari ad Euro 959 migliaia, è ritenuto tuttavia insoddisfacente rispetto alle previsioni effettuate nel piano industriale, soprattutto in presenza di un andamento di mercato favorevole sia in termini di volumi richiesti che di prezzi di vendita.

Nel corso degli ultimi due mesi dell'esercizio è previsto un ulteriore piano di interventi volti ad incrementare la produttività attraverso la sostituzione di parti di impianti strategicamente necessari al raggiungimento dei volumi previsti nel piano industriale, che prevedono un significativo ulteriore incremento di produttività. Il raggiungimento di tale obiettivo dipende anche dalla eliminazione delle fermate programmate degli impianti, in particolare nel mese di agosto, mediante un modesto incremento della forza lavoro equivalente a mezzo turno lavorativo.

Gli amministratori, con l'ausilio di un consulente tecnico incaricato di asseverare le potenzialità produttive della società, hanno messo a punto una strategia di manutenzione preventiva atta a ridimensionare drasticamente le fermate delle linee di produzione. Tale strategia ha avuto iniziale implementazione con gli interventi manutentivi effettuati nel mese di agosto.

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 stati positivi.

In data 28 luglio 2010 si è inoltre proceduto a rivedere il piano industriale, tenendo conto degli interventi da effettuarsi dalla data indicata fino ai primi mesi del 2011: interventi volti a riportare la produzione agli stessi livelli quantitativi dell'esercizio 2008.

A decorrere dal 15 settembre 2010 è in vigore una nuova politica di prezzi, ampiamente accettata dalla 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 risultato in linea con le previsioni.

Andamento della gestione del Gruppo AQ Tech

Durante i primi nove mesi del 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 ante imposte pari a Euro 1.884 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. Il giudizio del Consiglio di Stato, sfavorevole al ricorrente, ha permesso a Montefarmaco la ripresa della produzione del farmaco a partire dal mese di settembre: tuttavia i risultati significativi di tale produzione si potranno manifestare soltanto nel corso degli ultimi tre mesi del 2010 e nell'anno immediatamente successivo. Gli amministratori, pur in presenza di una perdita significativa ancorché imprevista, stanno delineando una strategia industriale atta a confermare il piano industriale 2010-2012, per il gruppo AQ Tech nel suo complesso, non escludendo operazioni straordinarie di riorganizzazione industriale dell'intero comparto farmaceutico/cosmetico.

- relativamente a Sigmar Italia, che ha consuntivato una perdita civilistica ante imposte pari a Euro 499 migliaia, significativamente inferiore a quella consuntivata al 30 settembre 2009 a parità di perimetro, si registra un andamento del terzo trimestre particolarmente negativo, a fronte di un primo semestre in controtendenza positiva. La performance negativa, oltre allo storico effetto stagionale, è dovuta in prevalenza al settore dermo-cosmetico (ricco tuttavia di interessanti e concrete prospettive ed opportunità) caratterizzato da una certa scarsità di fatturato rispetto alle aspettative. Il management ritiene, confortato dagli sviluppi di mercato successivi alla chiusura del trimestre, di poter recuperare almeno in parte la perdita del terzo trimestre anche attraverso azioni di riorganizzazione industriale dell'intero comparto farmaceutico/cosmetico, come sopra già richiamato.
- 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.

ILLUSTRAZIONE DEGLI EVENTI RILEVANTI E DELLE OPERAZIONI OCCORSE NEL PERIODO DI RIFERIMENTO

Di seguito si riportano gli eventi significativi occorsi dal 1 gennaio 2010 al 30 settembre 2010:

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**, la Società e YA Management Holdings LLC hanno stipulato un contratto di opzione relativo all'acquisto del 100% del capitale di Yorkville Advisors LLC e di Yorkville Advisors GP, LLC.

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 tranche 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 **3 marzo 2010**, la società lussemburghese Invest Eco S.A., per il tramite del proprio difensore, ha richiesto in via stragiudiziale alla RPX Ambiente il pagamento della somma complessiva di Euro 544.574,55 (Euro 390.422,31 in linea capitale ed Euro 154.152,24 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 s.r.l. stipulato in data 10 aprile 2003".

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 Ambiente in data 9 aprile 2010 unitamente all'atto di precetto, portante una intimazione di pagamento per la somma complessiva di Euro 465.429,99. RPX Ambiente, per il tramite dei propri legali, ha proposto immediatamente opposizione a decreto ingiuntivo. Contestualmente all'opposizione, RPX Ambiente 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 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 Ambiente volta ad ottenere la sospensione della provvisoria esecuzione del decreto. Il procedimento riprenderà il prossimo 8 febbraio 2011, all'udienza fissata per la discussione e l'ammissione dei mezzi di prova richiesti dalle parti.

Nelle more, Invest Eco 2000 SA, sulla base del precitato decreto ingiuntivo provvisoriamente esecutivo, ha pignorato lo stabile industriale della RPX Ambiente sito nel comune di San Daniele Po' a Cremona; RPX Ambiente 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.

In data **23 aprile 2010** è decorso il termine di 90 giorni previsto dall'art. 2445 c.c 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 **27 maggio 2010**, sulla base di un'accordo stipulato tra la Società e gli altri azionisti di AQ Tech (i "Soci"), sono state modificate alcune condizioni relative alle modalità di esercizio del diritto di Opzione Call Reverse a favore di Yorkville definite sulla base dell'Accordo di Risoluzione stipulato tra la Società e i Soci in data 21 dicembre 2009. In base a tale accordo, come integrato in data 30 dicembre 2009, Yorkville vantava il diritto di esercitare un'opzione call a partire dal 1 aprile 2010 per i nove mesi successivi, avente per oggetto l'acquisto di tutta la partecipazione di AQ-Tech detenuta dai Soci, ad un prezzo prefissato. In base alla suddetta modifica, Yorkville avrà il diritto di esercitare l'Opzione Call Reverse, solo nel momento in cui si verifichi alternativamente una delle seguenti condizioni:

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

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.

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.

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. In pari data la Società ha comunicato la variazione del capitale sociale pari ad Euro 9.403.099,81 composto da complessive 97.988.328, di cui n. 28.553.655 momentaneamente non quotate.

In data **8 settembre 2010** il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato le seguenti operazioni:

1. **Raggruppamento delle azioni ordinarie in circolazione** ossia n. 97.988.328 azioni ordinarie ad oggi azioni in circolazione, nel rapporto di n. 1 (una) nuova azione ordinaria per ogni n. 100 (cento) vecchie azioni ordinarie. Al fine di consentire l'esatta ripartizione del capitale sociale in funzione del predetto rapporto di raggruppamento, l'azionista di riferimento YA Global Dutch BV ha manifestato alla Società il proprio consenso all'annullamento (senza rimborso), da eseguire prima della data di efficacia dell'operazione, delle n. 28 azioni ordinarie a tal fine necessarie. Pertanto, a seguito di tale raggruppamento, il capitale sociale della Società sarà rappresentato da n. 979.883 azioni ordinarie, prive di valore nominale. Subordinatamente all'approvazione dell'assemblea straordinaria dei soci che si terrà, a seguito del rinvio deliberato in data 25 ottobre 2010 dall'assemblea riunitasi in terza convocazione, il 5 novembre 2010, l'operazione di raggruppamento verrà effettuata nell'intervallo di tempo indicativamente compreso tra le date del 8 novembre e del 3 dicembre 2010 nel rispetto delle applicabili disposizioni.
2. **Offerta pubblica di scambio volontaria sulla totalità delle quote del Fondo comune di investimento immobiliare chiuso "Investietico"** istituito e gestito da AEDES BPM Real Estate S.G.R.p.A. (la "SGR"), quotate sul segmento Fondi Chiusi del "Mercato Telematico degli Investment Vehicles" (MIV) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (l'"Offerta").

L'Offerta è espressamente subordinata al verificarsi di ciascuno dei seguenti eventi, che possono tuttavia costituire oggetto di rinuncia da parte della Società:

- (a) che le adesioni abbiano ad oggetto almeno n. 6.150 quote, pari al 10% del totale delle quote in circolazione;
- (b) alla mancata effettuazione, entro la data di pubblicazione dei risultati dell'Offerta, da parte della SGR o degli organi del fondo Investietico, di atti od operazioni che possano contrastare l'Offerta ovvero il conseguimento degli obiettivi della medesima;
- (c) al mancato verificarsi, entro la data di pubblicazione dei risultati dell'Offerta, di eventi o situazioni pregiudizievoli riguardanti la situazione patrimoniale, economica,

finanziaria, fiscale, normativa, societaria o giudiziaria per la Società, rispetto alla situazione risultante dagli ultimi dati finanziari disponibili alla data del 30 giugno 2010, tali da pregiudicare in modo sostanziale l'esito dell'Offerta;

(d) al mancato verificarsi, entro la data di pubblicazione dei risultati dell'Offerta, a livello nazionale o internazionale, di eventi comportanti gravi mutamenti nella situazione di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione patrimoniale e finanziaria del fondo Investietico come riflessa nella relazione semestrale al 30 giugno 2010;

(e) al mancato verificarsi, entro la data di pubblicazione dei risultati dell'Offerta, di modifiche (o proposte di modifiche normative ufficialmente emesse dal Parlamento o dal Governo italiano) rispetto all'attuale quadro normativo o regolamentare, tali da limitare o comunque pregiudicare – anche in ragione della disciplina fiscale applicabile – l'acquisto delle Quote e/o l'esercizio del diritto di proprietà e/o l'esercizio dei diritti di voto e/o degli altri diritti inerenti alle Quote da parte della Società.

Il corrispettivo previsto per l'Offerta è costituito da azioni ordinarie Yorkville di nuova emissione, rivenienti da un apposito aumento di capitale scindibile a pagamento, con esclusione del diritto d'opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, del codice civile, fino a un massimo di Euro 141.520.704,00, da realizzare mediante l'emissione di massime n. 18.451.200 azioni al prezzo di Euro 7,67, da liberare mediante conferimento delle Quote. La proposta di aumento del capitale sociale a servizio dell'Offerta sarà sottoposta all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria dei soci che si terrà il giorno 5 novembre 2010, a seguito del rinvio disposto dall'assemblea riunitasi in terza convocazione in data 25 ottobre 2010.

La Società riconoscerà a ciascun aderente, dopo che sarà stata perfezionata l'operazione di raggruppamento delle azioni attualmente in circolazione citata al paragrafo che precede, n. 300 (trecento) azioni di nuova emissione per ogni Quota portata in adesione all'Offerta. Le azioni di nuova emissione avranno godimento regolare, saranno nominative, indivisibili e liberamente trasferibili ed attribuiranno ai sottoscrittori i medesimi diritti amministrativi e patrimoniali connessi alle azioni Yorkville già in circolazione.

L'Offerta costituisce per Yorkville uno strumento di attuazione della strategia volta alla costruzione di un portafoglio di investimenti diversificato in settori con profili di rischio/rendimento fra loro poco correlati, nonché un'opportunità di ampliamento e diversificazione della propria base azionaria.

3. **Assegnazione dei "Warrant azioni ordinarie Yorkville bhn S.p.A. 2010-2013"** attraverso un aumento scindibile a pagamento del capitale sociale fino a un massimo di Euro 194.310.830,00, da realizzare mediante emissione di massime n. 19.431.083 nuove azioni ordinarie riservate all'esercizio dei "Warrant azioni ordinarie Yorkville bhn S.p.A. 2010-2013".

Tali Warrant saranno assegnati gratuitamente agli azionisti della Società in caso di buon esito dell'offerta pubblica di scambio volontaria sulla totalità delle quote in circolazione del fondo Investietico di cui al precedente paragrafo e successivamente al regolamento della stessa, nel rapporto di n. 1 (un) Warrant ogni n. 1 (una) azione ordinaria Yorkville in circolazione.

I Warrant, liberamente trasferibili e da ammettere a quotazione sul mercato regolamentato, daranno diritto ai loro portatori di sottoscrivere – con le modalità e i termini indicati nel relativo regolamento – n. 1 (una) azione ordinaria Yorkville bhn S.p.A. ogni n. 1 (un) Warrant esercitato, ad un prezzo pari ad Euro 10,00. A seguito del rinvio disposto dall'assemblea riunitasi in terza convocazione in data 25 ottobre 2010, la proposta di aumento di capitale a servizio dei Warrant sarà sottoposta all'approvazione dell'assemblea straordinaria che si terrà il 5 novembre 2010.

4. **Acquisizione, mediante conferimento in natura (per quanto concerne l'iniziale 5%) e mediante corrispettivo in denaro o conferimento in natura (per quanto concerne il residuo 95%), delle quote di partecipazione in Yorkville Advisors LLC e di una particolare categoria di quote di partecipazione recante solo diritti patrimoniali in Yorkville Advisors GP LLC.** Come sopra ricordato in data 27 gennaio 2010, la Società e YA Management Holdings LLC avevano stipulato un contratto di opzione relativo all'acquisto del 100% del capitale di YA e di YA GP (YA e YA GP, congiuntamente, le "Società Target").

YA e YA GP sono state fondate nel 2001 e costituite ai sensi del diritto dello Stato del Delaware (U.S.A.). Esse 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. In particolare, YA è la management company dei fondi di investimento YA LP e YA Global Investments II L.P., ai quali fornisce varie tipologie di servizi di consulenza e gestione di portafoglio in forza di separati accordi contrattuali denominati "Investment management agreements" mentre YA GP è il general partner del fondo YA L.P, rispetto al quale esercita le funzioni di gestore. A tale proposito, sulla base del rapporto contrattuale intercorrente tra YA e YA GP, YA svolge un'attività di gestione del patrimonio dei fondi di cui YA GP è formale amministratore. Infatti, la gestione del patrimonio dei fondi è stata affidata da YA GP, quale amministratore dei fondi, a YA.

Le Società Target sono attualmente interamente e direttamente possedute dal Sig. Mark Angelo (il quale è socio al 70% sia di YA che di YA GP), dal Sig. Mathew Beckman (il quale è socio al 15% sia di YA che di YA GP), dal Sig. Gerald Eicke (il quale è socio al 10% sia di YA che di YA GP) e dal Sig. David Gonzalez (il quale è socio al 5% sia di YA che di YA GP) (collettivamente, i "Venditori"). Si segnala che i Venditori sono anche tutti consiglieri di amministrazione della Società.

In data 8 settembre 2010, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di promuovere l'acquisizione da parte della Società (i) delle Quote YA, e (ii) delle Quote con Diritti Patrimoniali YA GP. In pari data, è stato stipulato tra la Società, i Venditori, YA e YA GP il contratto di acquisizione delle Quote YA e delle Quote con Diritti Patrimoniali YA GP (il "Contratto di Acquisizione"). Il Contratto di Acquisizione sostituisce integralmente il contratto di opzione avente ad oggetto l'acquisizione del 100% del capitale di YA e di YA GP, stipulato in data 27 gennaio 2010, il quale, per comune intenzione delle parti dello stesso, non troverà attuazione.

Il Contratto di Acquisizione, poi risolto a seguito della deliberazione del Consiglio di Amministrazione della Società del 15 ottobre 2010, prevedeva:

- (i) L'acquisizione da parte di Yorkville di una prima porzione pari al 5% del totale delle Quote YA e delle Quote con Diritti Patrimoniali YAGP ("**5% Iniziale**"), da avviarsi entro il 28 febbraio 2011 (e da perfezionarsi per il 40% di tale 5% Iniziale entro il gennaio 2012 e per il residuo ammontare del 5% Iniziale entro il 1° dicembre 2013), subordinatamente a certe condizioni specificate nel Contratto di Acquisizione (tra cui, in particolare, il raggiungimento di una soglia di adesione all'Offerta sul Fondo comune di investimento immobiliare chiuso "Investietico" pari ad almeno il 10% delle Quote in circolazione). Il corrispettivo per l'acquisizione di tale 5% Iniziale doveva essere corrisposto ai Venditori esclusivamente in natura mediante l'attribuzione agli stessi di azioni di nuova emissione della Società.
- (ii) La fattispecie di acquisto del 5% Iniziale si qualificava, pertanto, come ipotesi di conferimento in natura alla Società, da parte dei Venditori, delle relative Quote YA e

Quote con Diritti Patrimoniali YAGP, e, in relazione a tale conferimento, avrebbe trovato applicazione la procedura in seguito descritta.

(iii) La possibile ulteriore acquisizione graduale del restante 95% del totale delle Quote YA e delle Quote con Diritti Patrimoniali YAGP (“**Restante 95%**”), fino a raggiungere la totalità di tali quote, attraverso l’esercizio di un diritto di opzione di acquisto (“**Opzione**”) concesso alla Società dai Venditori su tale Restante 95%. Tale Opzione avrebbe potuto essere esercitata dalla Società in più *tranche* per un periodo di tre anni a partire dal 1 dicembre 2010 e, quindi, fino al 1 dicembre 2013.

(iv) Il corrispettivo per l’acquisizione per il Restante 95% poteva essere corrisposto, per ciascuna *tranche*, in denaro o, alternativamente, nel caso in cui vi fosse stato il consenso dei Venditori, in natura, attraverso l’attribuzione ai Venditori di azioni di nuova emissione della Società. Nel caso in cui il corrispettivo di una determinata *tranche* fosse stato corrisposto in denaro, lo stesso sarebbe stato determinato moltiplicando una cifra fissa predeterminata pari a USD 140.000.000 per la percentuale sulla totalità delle quote nelle Società Target rappresentata dalla *tranche* del Restante 95% delle predette quote delle Società Target di cui la Società, di volta in volta, abbia richiesto l’acquisto.

La proposta di aumento del capitale sociale funzionale al pagamento del menzionato corrispettivo in natura relativo all’acquisto del 5% Iniziale, e, ove i Venditori vi avessero acconsentito, all’acquisto di una o più *tranche* del Restante 95%, attraverso la corrispondente emissione da parte della Società di nuove azioni con esclusione del diritto di opzione da attribuire ai Venditori, ad un prezzo di emissione che avrebbe dovuto essere pari al maggiore dei seguenti valori (“**Formula Prezzo di Sottoscrizione**”):

1. valore per azione come risultante dal minore dei prezzi medi ponderati del titolo Yorkville bhn S.p.A. registrati nei 10 giorni di borsa aperta precedenti la data di ricezione da parte della Società della relativa richiesta dei Venditori di sottoscrizione delle azioni da emettersi a valere su ciascuna *tranche*, diminuito del 5% (sarà onere della Società escludere i giorni di borsa aperta nei quali il titolo Yorkville bhn S.p.A. 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); e
2. valore per azione che verrà determinato dal Consiglio di Amministrazione della Società, alla data in cui sarà ricevuta ciascuna richiesta dei Venditori di sottoscrizione delle azioni da emettersi a valere su ciascuna *tranche*, 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, a seconda del caso, dal Consiglio di Amministrazione o dall’Assemblea dei Soci (resoconto intermedio trimestrale di gestione, relazione semestrale o bilancio di esercizio);

stabilendosi altresì che il prezzo di emissione complessivo delle azioni emesse a valere su ciascuna *tranche*, e dunque l’importo di ciascuna *tranche* dell’aumento di capitale, doveva comunque corrispondere al valore equo delle quote di partecipazione conferite a fronte della sottoscrizione della relativa *tranche* quale risultante dalla perizia redatta da un esperto indipendente nominato dalla Società in conformità a quanto previsto dall’articolo 2440 e dall’ivi richiamato articolo 2343 ter, co. 2, lett. b) del codice civile.

L’operazione, laddove fosse stata finalizzata, avrebbe costituito un’ipotesi di operazione con parti correlate ai sensi dell’articolo 2391-bis c.c. e dell’articolo 71-bis del Regolamento Emittenti.

In merito alle modalità di approvazione delle operazioni straordinarie deliberate dal Consiglio di Amministrazione in data 8 settembre 2010 si segnala che:

- l'operazione Investietico è stata approvata con il voto favorevole dei consiglieri Marco Prete, Mike Rosselli, Mark Angelo, David Gonzalez, Gerald Eicke, Cristina Fragni, Enrico Valdani (amministratore indipendente) ed il voto contrario dell'amministratore indipendente Fabrizio Capponi;
- l'Operazione YA è stata approvata con il voto favorevole dei consiglieri Marco Prete, Cristina Fragni, Enrico Valdani (amministratore indipendente), l'astensione del consigliere Mike Rosselli, che ha ritenuto di non votare in ragione dell'interesse del medesimo, ed il voto contrario dell'amministratore indipendente Fabrizio Capponi. Al momento della votazione della suddetta operazione, i consiglieri Mark Angelo, David Gonzalez, Gerald Eicke e Matthew Beckman avevano lasciato la riunione, che è rimasta tuttavia regolarmente costituita con la presenza, ai sensi dell'art. 14 dello statuto sociale, della maggioranza degli amministratori in carica (ossia 5 membri su 9).

Il consigliere Capponi ha motivato il proprio voto contrario come segue:

“[...]

1. quanto all'operazione YA e YAGP, è da apprezzare la previsione di acquisizioni progressive comunque supportate da relazioni di stima redatte da esperti indipendenti. Pur tuttavia, egli ritiene che il contenuto della documentazione ad oggi in suo possesso non gli consenta di formulare, in modo pieno e consapevole, un giudizio positivo circa i risultati attesi, la congruità e l'opportunità dell'operazione;

2. con riferimento all'OPS sulle quote del fondo «Investietico», dovendo detta operazione essere valutata in connessione alla precedente, egli evidenzia che l'adesione degli attuali quotisti all'offerta pubblica di scambio potrebbe essere influenzata dalle medesime informazioni circa i risultati attesi dell'operazione YA e YAGP che, per quanto appena specificato, egli ritiene di non aver potuto verificare in modo adeguato”.

Conseguentemente, il consigliere Capponi ha espresso voto contrario anche in merito alle altre proposte all'ordine del giorno direttamente o indirettamente collegate alle suddette operazioni (ossia alla proposta di raggruppamento delle azioni, di emissione dei warrant e di approvazione del relativo regolamento, alla proposta di convocazione dell'assemblea di ottobre, nonché alla approvazione del testo di comunicato stampa).

Il Collegio Sindacale ha espresso le seguenti osservazioni:

“Al Collegio Sindacale è stata messa a disposizione l'ampia e ponderosa documentazione relativa alle due Operazioni (YA e Investietico) in termini brevi.

Le Operazioni comunque saranno soggette, con eventuali modifiche, all'approvazione dell'odierno Consiglio di Amministrazione ed indicato ai punti 4-5-6 del relativo Ordine del Giorno.

Stante le caratteristiche complesse delle operazioni, collegate tra loro ed interdipendenti, il Collegio Sindacale, con riferimento anche al parere espresso dal Consigliere Indipendente Dott. Fabrizio Capponi, ritiene di dover prendere atto delle Operazioni stesse e di riservarsi per esprimere un proprio giudizio in particolare sulle valutazioni, compresa l'emissione di warrant.

Dalla documentazione emerge anche il richiamo a legislazioni straniere, in particolare dello Stato Delaware e come sarà soggetto alla legislazione di tale Stato anche il contratto definitivo.

Il Collegio Sindacale, tuttavia, dà anche atto che la documentazione predisposta per il Consiglio di Amministrazione è formalmente completa sia per i richiami alle esigenze ed obblighi legali del c.c. e sia per il richiamo trasparente alle parti correlate in causa ex art. 2391-bis c.c..”

Sempre in data **8 settembre 2010** il piano industriale di Gruppo, già approvato in data 18 febbraio 2010, è stato aggiornato a seguito della revisione del piano industriale di RPX Ambiente, approvato dal Consiglio di Amministrazione della controllata in data 28 luglio scorso e per tener conto dei costi legati alle operazioni straordinarie deliberate dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 8 settembre 2010.

In data **15 settembre 2010** è stata convocata l'assemblea degli azionisti di Yorkville mediante pubblicazione dell'avviso sul quotidiano Finanza e Mercati per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

1. Proposta di riduzione, mediante raggruppamento, del numero delle azioni ordinarie rappresentative del capitale sociale e conseguente eventuale modifica dell'art. 5, comma 1, dello statuto sociale; deliberazioni inerenti e conseguenti.
2. Proposta di aumento scindibile del capitale sociale per massimi Euro 141.520.704,00 da liberarsi mediante conferimento in natura a servizio dell'Offerta Pubblica di Scambio volontaria avente ad oggetto la totalità delle quote del Fondo comune di investimento immobiliare chiuso Investietico e conseguente modifica dell'art. 5 dello statuto sociale; deliberazioni inerenti e conseguenti.
3. Proposta di aumento scindibile del capitale sociale per massimi Euro 194.310.830,00 a servizio dei “Warrant azioni ordinarie Yorkville bhn S.p.A. 2010-2013” da assegnare gratuitamente agli azionisti della Società e conseguente modifica dell'art. 5 dello statuto sociale; deliberazioni inerenti e conseguenti.
4. Proposta di aumento scindibile del capitale sociale per massimi Euro 150.000.000,00, oltre sovrapprezzo da liberarsi mediante conferimenti in natura delle quote di partecipazione in Yorkville Advisors, LLC e di una particolare categoria di quote di partecipazione in Yorkville Advisors GP, LLC recanti solo diritti patrimoniali e conseguente modifica dell'art. 5 dello statuto sociale; deliberazioni inerenti e conseguenti.

In data **28 settembre 2010**, la società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., ha emesso la propria relazione sui prospetti di stato patrimoniale consolidato Pro-forma al 30 giugno 2010, dei conti economici consolidati complessivi Pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2010 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 della Società (“**Dati Pro-forma**”), indicando di trovarsi nell'impossibilità di esprimere un giudizio sul se, nella redazione dei Dati Pro-forma, fossero stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili corretti. Tale impossibilità veniva argomentata in base all'indisponibilità della documentazione ritenuta necessaria ai fini di tale giudizio. In particolare, veniva riscontrata la mancanza delle carte di lavoro della società McGladrey & Pullen LLP, relative alla revisione contabile del bilancio per l'esercizio 2009 dei fondi di investimento gestiti da YA e da YAGP (“**Carte di Lavoro**”). In pari data la Società ha presentato alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa istanza per l'approvazione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 3, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 37 del Regolamento adottato dalla Consob con Delibera 14 maggio 1999, n. 11971, del documento di offerta relativo all'offerta pubblica di scambio volontaria avente ad oggetto la totalità delle quote in circolazione del Fondo comune di investimento immobiliare chiuso “Investietico”, istituito e

gestito da Aedes BPM Real Estate S.G.R.p.A., quotate sul segmento Fondi Chiusi del “*Mercato Telematico degli Investment Vehicles*” (MIV) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., unitamente al supplemento alla nota informativa sugli strumenti finanziari e del supplemento alla nota di sintesi già pubblicate in data 14 dicembre 2009 (di seguito i “**Supplementi**”).

EVENTI SUCCESSIVI

In data **1 ottobre 2010**, in ragione della mancanza del giudizio sui Dati Pro-forma (secondo quanto sopra indicato), la Consob ha comunicato:

- (i) la incompletezza della documentazione trasmessa dalla Società a corredo dell’istanza di approvazione ed autorizzazione alla pubblicazione dei Supplementi, invitando la Società a trasmettere, entro dieci giorni lavorativi dalla data di ricevimento via fax della comunicazione, a pena di decadenza, i Supplementi integrati *«con la relazione di revisione sui dati pro-forma relativi all’esercizio 2009 e al 1° semestre 2010 redatta in conformità a quanto previsto al punto 7 dell’Allegato II al Regolamento n. 809/2004/CE»*; e
- (ii) la sospensione, ai sensi dell’art. 102, comma 4, TUF, dei termini istruttori relativi all’approvazione del documento di offerta e della scheda di adesione relativi all’offerta pubblica di scambio volontaria avente ad oggetto la totalità delle quote in circolazione del fondo comune di investimento immobiliare chiuso “Investietico”, gestito da Aedes BPM Real Estate SGR S.p.A., quotate sul segmento Fondi Chiusi del “Mercato Telematico degli Investment Vehicles” (MIV) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

In data **6 ottobre 2010** la Società ha proceduto alla definizione di un accordo di risoluzione consensuale del rapporto di lavoro con l’ex dirigente dott. Marco Garbagna.

In data **7 ottobre 2010** sono state pubblicate le relazioni illustrative redatte dagli amministratori inerenti alle operazioni sul capitale sociale della Società deliberate dal Consiglio di Amministrazione in data 8 settembre 2010 e sopra richiamate, le perizie degli esperti indipendenti rilasciate ai sensi dell’art. 2343-ter, comma 2, lett. b, cod. civ. e la relazione della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. sul prezzo di emissione delle azioni riservate all’aumento del capitale sociale a servizio dell’offerta pubblica di scambio volontaria sulle quote del fondo Investietico e all’aumento del capitale sociale a servizio dell’operazione YA.

Con tale relazione la società di revisione ha espresso parere negativo in merito alla **Formula Prezzo di Sottoscrizione** delle nuove azioni da emettersi a servizio del conferimento delle quote di partecipazione nelle Società Target nell’ambito dell’operazione YA. Si riportano di seguito le conclusioni contenute nel parere: *“con riferimento ai criteri per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni al servizio dell’aumento di capitale nell’ambito dell’Operazione YA/YAGP, alla luce di quanto sottolineato al precedente paragrafo VII (B), riteniamo che i medesimi non siano adeguati, in termini di ragionevolezza e non arbitrarietà ai fini della determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni.”*

Per maggiori informazioni si rinvia al parere di congruità emesso dalla Società di Revisione in data 7 ottobre 2010 e pubblicato sul sito internet www.yorkvillebhn.com, nonché al comunicato stampa emesso dalla Società in data 8 ottobre 2010.

In data **12 ottobre 2010**, il Consiglio di Amministrazione della Società, a seguito del parere negativo espresso da PricewaterhouseCoopers S.p.A in relazione alla formula di calcolo del prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione al servizio dell’Operazione YA, ha deliberato di ritirare la relativa proposta di aumento scindibile del capitale sociale. Di conseguenza tale proposta non sarà oggetto né di trattazione né di delibera da parte

dell'assemblea straordinaria dei soci che si riunirà, a seguito del rinvio disposto dall'assemblea riunitasi in terza convocazione in data 25 ottobre 2010, in data 5 novembre 2010.

Sempre in data 12 ottobre 2010 Il Consiglio di Amministrazione ha, altresì, deliberato di nominare, quale Presidente del Comitato per le Remunerazioni, il consigliere indipendente, dott. Enrico Valdani.

In data **14 ottobre 2010**, nonostante i documenti aggiuntivi forniti (*i.e.* una parte delle Carte di Lavoro), PricewaterhouseCoopers S.p.A. ha confermato di trovarsi ancora nell'impossibilità di esprimere un giudizio sui Dati Pro-forma.

In data **15 ottobre 2010**, alla luce delle circostanze sopra richiamate e considerata l'esigenza di non interrompere le attività finalizzate al perfezionamento dell'OPS, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di risolvere il Contratto di Acquisizione per mutuo consenso.

Sempre in data **15 ottobre 2010** è stato quindi sottoscritto un accordo di risoluzione del Contratto che, pertanto, ha cessato di avere efficacia.

Infine, si precisa che il medesimo Consiglio di Amministrazione della Società, nonostante la risoluzione del Contratto, ha deliberato di procedere alla verifica della possibilità di identificare una diversa struttura contrattuale e, più in generale, modalità alternative di implementazione ai fini dell'Operazione YA, all'uopo conferendo ampio mandato al Presidente di intraprendere tutte le attività necessarie per la definizione di un nuovo accordo contrattuale.

Al fine di uniformare la documentazione relativa all'OPS con quanto sopra riportato, il Consiglio di Amministrazione della Società ha quindi proceduto:

- (a) ad approvare i dati consolidati pro-forma al 31 dicembre 2009 e al 30 giugno 2010, contenenti la sola offerta pubblica di scambio volontaria sulle quote del fondo Investietico;
- (b) ad approvare un supplemento alla "Relazione illustrativa del consiglio di amministrazione sulla proposta di *“aumento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione, da liberarsi mediante conferimento in natura, a servizio dell'offerta pubblica di scambio volontaria avente ad oggetto la totalità delle quote del fondo comune di investimento immobiliare chiuso Investietico”*, finalizzato ad illustrare i principali eventi rilevanti verificatisi successivamente alla messa a disposizione del pubblico della relazione datata 8 settembre 2010;
- (c) ad approvare un nuovo "*Documento informativo relativo all'aumento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione, da liberarsi mediante conferimento in natura, a servizio dell'offerta pubblica di scambio volontaria avente ad oggetto la totalità delle quote del fondo comune di investimento immobiliare chiuso “Investietico” gestito da Aedes Bpm Real Estate SGR S.p.A.*", aggiornato in considerazione della risoluzione del Contratto di Acquisizione.

Sempre in data 15 ottobre 2010 la Società di revisione ha emesso una nuova relazione sui dati pro forma relativa esclusivamente all'Offerta.

In data **20 ottobre 2010** Consob ha comunicato a Yorkville bhn S.p.A. la propria Delibera n. 17535 del 19 ottobre 2010. Con tale delibera la Commissione ha accertato che Yorkville Advisors LLC e Bhn S.r.l. sono "*persone che agiscono di concerto*" ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4, TUF. La Consob ha altresì accertato che, sempre nell'ambito del concerto, Yorkville Advisors LLC ("**YA**") e Bhn S.r.l. ("**BHN**") hanno stipulato patti parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122, commi 1 e 5, TUF, per i quali non sono stati adempiuti gli obblighi di cui al medesimo articolo. In virtù dell'accertamento dei suddetti patti parasociali, risultano applicabili le disposizioni di cui

all'art. 122, comma 4, TUF, che vietano l'esercizio del diritto di voto inerente alle azioni quotate detenute da Yorkville Advisors LLC e bhn s.r.l.

In data **21 ottobre 2010** YA e BHN hanno sottoscritto un patto parasociale rilevante ai sensi dell'articolo 122 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato ("TUF"), concernente l'esercizio del diritto di voto nell'assemblea straordinaria di Yorkville bhn S.p.A. (la "**Società**") convocata per i giorni 23, 24 e 25 ottobre 2010, rispettivamente in prima, seconda e terza convocazione o, comunque, in eventuali ulteriori assemblee chiamate ad approvare le medesime operazioni all'ordine del giorno della stessa (il "**Patto**"). Sono oggetto del Patto complessive n. 28.843.082 (ventottomilioni ottocentoquarantatremila ottantadue) azioni ordinarie della Società, rappresentative del 29,435% (ventinove virgola quattrocentotrentacinque per cento) del capitale sociale della Società, conferite dagli aderenti come segue:

- (i) n. 23.720.196 (ventitremilioni settecentoventimila centonovantasei) azioni ordinarie della Società, pari al 82,238% (ottantadue virgola duecentotrentotto per cento) del numero totale delle azioni conferite al Patto e al 24,207% (ventiquattro virgola duecentosette per cento) del numero totale delle azioni ordinarie della Società, da parte di YA, in qualità di *management company* di YA Global Investments Limited Partnership, fondo di investimento che detiene indirettamente, per il tramite della società di diritto olandese YA Global Dutch B.V., le azioni medesime; e
- (ii) n. 5.122.886 (cinquemilioni centoventiduemila ottocentottantasei) azioni della Società, pari al 17,761% (diciassette virgola settecentosessantuno per cento) del numero totale delle azioni conferite al Patto e al 5,228% (cinque virgola duecentoventotto per cento) del numero totale delle azioni ordinarie della Società, da parte di BHN.

YA e BHN hanno assunto, in particolare, l'impegno ad esprimere voto favorevole in relazione a tutti i punti all'ordine del giorno sottoposti all'approvazione degli azionisti nella predetta assemblea straordinaria degli azionisti della Società o in eventuali ulteriori assemblee chiamate ad approvare le medesime operazioni all'ordine del giorno. Il Patto ha durata sino alla data del 31 dicembre 2010 inclusa e non sarà rinnovabile alla scadenza.

In data **25 ottobre 2010** l'Assemblea straordinaria di Yorkville bhn S.p.A. riunitasi in terza convocazione, con il voto favorevole di YA, BHN e di un altro azionista presente in proprio e l'astensione dell'azionista Meliorbanca S.p.A., ha approvato la proposta di non avviare la discussione dell'ordine del giorno, ma di rinviare i lavori assembleari e dunque aggiornare l'Assemblea, senza necessità di ulteriori formalità di convocazione, per il giorno al 5 novembre 2010 h. 17,00.

Il rinvio si è reso necessario al fine di consentire ogni ulteriore opportuno approfondimento in merito alle deliberazioni da assumere sui punti all'ordine del giorno, in considerazione dei recenti avvenimenti che hanno condotto alla stipulazione e pubblicazione del patto parasociale tra YA e BHN.

In data **27 ottobre 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 390 migliaia.

In data **2 novembre 2010** il consigliere indipendente dott. Fabrizio Capponi, alla luce della contrarietà espressa «in relazione alle delibere concernenti le operazioni di acquisto delle quote di YA LLC e YAGP LLC e dell'OPS Investietico, considerata la rilevanza che dette operazioni assumono nelle strategie attualmente perseguite dalla Società» ha comunicato alla Società la

propria intenzione di rassegnare, con effetto immediato, le proprie dimissioni dalla carica di Consigliere della Società e da tutti gli incarichi ricoperti all'interno della medesima (quali quelle di componente il comitato di controllo interno e il comitato degli amministratori indipendenti).

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:

	30-set-10	di cui verso parti correlate	31-dic-09	di cui verso parti correlate
Cassa e altre disponibilità liquide per c/c bancari	636		208	
Liquidità	636		208	
Crediti finanziari correnti	1.092	1.092	69	69
Altri debiti finanziari correnti	(257)	(257)	(814)	(814)
Indebitamento finanziario corrente	(257)	(257)	(814)	(814)
Indebitamento finanziario corrente netto	1.471	835	(537)	(745)
Altri debiti finanziari non correnti	(2.319)	(2.319)	(1.000)	(1.000)
Indebitamento finanziario non corrente	(2.319)	(2.319)	(1.000)	(1.000)
Totale indebitamento finanziaria netto	(848)	(1.484)	(1.537)	(1.745)

La posizione finanziaria netta del Gruppo è così analizzabile:

	30-set-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	638		211	
Liquidità	638		211	
Crediti finanziari correnti	70		70	
Debiti bancari correnti	(749)		(482)	
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(238)		(25)	
Altri debiti finanziari correnti	(747)	(252)	(1.292)	(809)
Indebitamento finanziario corrente	(1.734)	(252)	(1.799)	(809)
Indebitamento finanziario corrente netto	(1.026)	(252)	(1.518)	(809)
Debiti bancari non correnti	(1.141)		(1.339)	
Altri debiti finanziari non correnti	(2.319)	(2.319)	(1.079)	(1.000)
Indebitamento finanziario non corrente	(3.460)	(2.318)	(2.418)	(1.000)
Totale indebitamento finanziario netto	(4.486)	(2.570)	(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	-	1.440	272	4	1.716
Rpx Ambiente	390	2.589	162	71	3.212
Totale	390	4.029	434	75	4.928

Il totale delle posizioni debitorie scadute, ammontante a Euro 4.928 migliaia, è prevalentemente attribuibile ai debiti commerciali, rappresentanti circa il 82% del totale. Per tali posizioni sono in corso procedimenti sommari ed azioni esecutive da parte dei creditori della controllata per un importo complessivo di Euro 106 migliaia oltre alla posizione INVEST ECO SA descritta nel paragrafo relativo agli eventi.

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 ad Euro 1.588 migliaia, di cui Euro 268 migliaia riferiti alla Società e Euro 1.320 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 84 migliaia sono riferiti ad anni precedenti, mentre Euro 73 migliaia sono relativi a debiti per ritenute dell'esercizio 2009 e 2010.

Per quanto riguarda Rpx Ambiente, Euro 53 migliaia di complessivi Euro 162 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 settembre 2010 e alla data del 31 dicembre 2009 (gli importi sono espressi in migliaia di euro).

(in migliaia di Euro)				30-set-10
	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
RPX Ambiente Srl	30	1.092		5
Bhn Srl	37		324	
YA Global Investments			80	2.571
Amministratori			579	
Ballarini Sergio (amministratore Rpx Ambiente)			8	
Cocco Sandro (amministratore Rpx Ambiente)			15	
Totale	67	1.092	1.006	2.576

(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, nei primi nove mesi del 2010 e nei primi nove mesi del 2009 (i dati sono espressi in migliaia di euro).

(in migliaia di Euro)				30-set-10
	Ricavi per beni e servizi	Costi per beni e servizi	Proventi finanziari	(Oneri) finanziari
RPX Ambiente Srl	75		11	
Bhn Srl	25	(132)		(3)
YA Global Investments				(115)
Amministratori		(465)		
Ballarini Sergio (amministratore Rpx Ambiente)		(25)		
Cocco Sandro (amministratore Rpx Ambiente)		(15)		
Totale	100	(637)	11	(118)

(in migliaia di Euro)				30-set-09
	Ricavi per beni e servizi	Costi per beni e servizi	Proventi finanziari	(Oneri) finanziari
RPX Ambiente Srl	54		22	(10)
Bhn Srl	20	(210)		
Amministratori		(332)		
Totale	74	(542)	22	(10)

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 settembre 2010 e alla data del 31 dicembre 2009 (gli importi sono espressi in migliaia di euro).

(in migliaia di Euro)				30-set-10
	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
Bhn Srl	37		324	
YA Global Investments			80	2.571
Amministratori			653	
Ballarini Sergio (amministratore Rpx Ambiente)			8	
Cocco Sandro (amministratore Rpx Ambiente)			15	
Totale	37	-	1.080	2.571

(in migliaia di Euro)				31-dic-09
	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
Bhn Srl			167	809
YA Global Investments			80	1.000
Amministratori			352	
Ballarini Sergio (amministratore Rpx Ambiente)			8	
Totale	-	-	607	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, nei primi nove mesi del 2010 e nei primi nove mesi del 2009 (i dati sono espressi in migliaia di euro).

(in migliaia di Euro)					30-set-10
	Ricavi per beni e servizi	Costi per beni e servizi	Proventi finanziari	(Oneri) finanziari	Quota di risultato società collegate
AQ Tech					(636)
Bhn Srl	25	(132)		(3)	
YA Global Investments				(115)	
Amministratori		(503)			
Ballarini Sergio (amministratore Rpx Ambiente)		(25)			
Cocco Sandro (amministratore Rpx Ambiente)		(15)			
Totale	25	(675)	-	(118)	(636)

(in migliaia di Euro)					30-set-09
	Ricavi per beni e servizi	Costi per beni e servizi	Proventi finanziari	(Oneri) finanziari	Quota di risultato società collegate
Bhn Srl	20	(210)			
Amministratori		(355)			
Aquisitio Spa		(265)	35		
Comitalia Compagnia Fiduciaria SpA				(16)	
Totale	20	(830)	35	(16)	-

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

- Euro 37 migliaia derivante dal credito residuo relativo ai canoni di sublocazione e ai servizi di segreteria e accessori dei precedenti
- Euro 324 migliaia derivante per Euro 103 migliaia dal debito residuo relativo alla commissione riconosciuta sulle tranche del SEDA richiamate dalla Società, per Euro 78 migliaia dal debito residuo relativo alla commissione trimestrale pari allo 0,5% (2,00% annualizzato) calcolata sul costo di acquisto della società AQ Tech SpA, per Euro 14 migliaia dal debito residuo relativo alle prestazioni effettuate dal socio Bhn, per Euro 129 migliaia risultante dalla cessione del credito effettuata da TBG alla medesima Bhn;

I rapporti economici intervenuti con Bhn nei primi nove mesi del 2010 sono riconducibili a:

- Euro 25 migliaia riferito ai canoni di sublocazione e ai servizi di segreteria e accessori dei precedenti.
- Euro 132 migliaia riferito per Euro 106 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 26 migliaia alle prestazioni effettuate dal socio e per riaddebito di consulenze. L'importo di Euro 106 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 settembre 2010 sono riconducibili a:

- Euro 252 migliaia relativi al finanziamento erogato da YA Global Investments LP, azionista indiretto della Società, avente scadenza al 31 dicembre 2010;
- Euro 1.394 migliaia relativi al finanziamento erogato da YA Global Investments LP, azionista indiretto della Società, avente scadenza 30 novembre 2011;
- Euro 925 migliaia relativi al finanziamento erogato da YA Global Investments LP, azionista indiretto della Società, avente scadenza 28 febbraio 2012;
- Euro 80 migliaia relativi debito derivante dalla commissione sul finanziamento erogato da YA Global Investments LP.

I rapporti economici intervenuti con YA Global Investments LP nei primi nove mesi del 2010 sono:

- Euro 99 migliaia riferito alla commissione sui finanziamenti ricevuti dal socio indiretto YA Global Investments LP;
- Euro 16 migliaia relativo agli interessi maturati sul finanziamenti ricevuto da YA Global Investments LP.

I rapporti patrimoniali in essere con Sergio Ballarini al 30 settembre 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 nei primi nove mesi del 2010 sono riconducibili a:

- Euro 25 migliaia relativi a servizi di assistenza e consulenza prestata a favore di Yorkville in relazione all'attività amministrativa, organizzativa e societaria.

I rapporti patrimoniali in essere con Sandro Cocco al 30 settembre 2010 sono riconducibili a:

- Euro 15 migliaia relativi a onorari da liquidare per attività di assistenza e consulenza svolta a favore di Yorkville in relazione all'attività di investor relator.

I rapporti economici intervenuti con Sandro Cocco nei primi nove mesi del 2010 sono riconducibili a:

- Euro 15 migliaia relativi a servizi di assistenza e consulenza prestata a favore di Yorkville in relazione all'attività di investor relator..

Si precisa inoltre che ai sensi del contratto di Stand – by Equity Distribution Agreement sottoscritto in data 10 novembre 2008, nel corso dei primi nove mesi del 2010 è stato imputato direttamente a patrimonio netto l'importo di Euro 180 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.

Si segnala che in data 8 settembre 2010 il Consiglio di Amministrazione ha rivisto il piano industriale di Gruppo, resosi necessario a seguito della revisione del piano industriale di Rpx Ambiente, recependo, allo stesso tempo ed in modo coerente, il piano di cassa approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società del 4 agosto 2010 relativo al periodo luglio 2010 – dicembre 2011.

Nel terzo trimestre 2010 si sono rilevati scostamenti nella controllata Rpx Ambiente. Infatti, il miglioramento del risultato di Rpx Ambiente, rilevato nel terzo trimestre 2010, è ritenuto insoddisfacente rispetto alle previsioni effettuate nel piano industriale, sia a livello di produzione che di marginalità operativa, soprattutto in presenza di un andamento di mercato favorevole sia in termini di volumi richiesti che di prezzi di vendita.

Nel corso degli ultimi due mesi dell'esercizio, è previsto un ulteriore piano di interventi volti ad incrementare la produttività attraverso la sostituzione di parti di impianti strategicamente necessari al raggiungimento dei volumi previsti nel piano industriale, che prevedono un significativo ulteriore incremento di produttività. Il raggiungimento di tale obiettivo dipende anche dalla eliminazione delle fermate programmate degli impianti, in particolare nel mese di agosto, mediante un modesto incremento della forza lavoro equivalente a mezzo turno lavorativo.

Si prevede pertanto di migliorare la marginalità operativa nell'ultimo trimestre dell'esercizio 2010 al fine di allineare i risultati della controllata Rpx Ambiente al piano industriale approvato.

Milano, 2 novembre 2010

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Marco Prete)

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

al 30 settembre 2010

(importi in migliaia di euro)

	30-set-10	<i>di cui verso parti correlate</i>	31-dic-09	<i>di cui verso parti correlate</i>
Attività immateriali	37		47	
Terreni e fabbricati	3.943		3.991	
Impianti e macchinari	2.156		2.286	
Altre immobilizzazioni materiali	252		222	
<i>Attività materiali</i>	<i>6.351</i>		<i>6.499</i>	
Investimenti immobiliari	565		678	
Partecipazione in società collegate	590	590	1.226	1.226
Altre partecipazioni	1		1	
Altre attività finanziarie non correnti	719		1.798	
Imposte differite attive	836		836	
Totale attività non correnti	9.099	590	11.085	1.226
Altre attività correnti	716		441	
Rimanenze	743		170	
Crediti commerciali	1.884	37	1.041	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	640		212	
Totale attività correnti	3.983	37	1.864	-
TOTALE ATTIVO	13.082	627	12.949	1.226
Capitale sociale	9.403		12.095	
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(8.515)		(5.853)	
Risultato del periodo di Gruppo	(4.952)		(8.888)	
Patrimonio netto	(4.064)		(2.646)	
Fondi del personale	489		480	
Fondi rischi e oneri	28		1.034	
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	3.419	2.319	2.392	1.000
Altri debiti non correnti	418		610	
Strumenti derivati valutati al fair value	41		26	
Totale passività non correnti	4.395	2.319	4.542	1.000
Fondi rischi e oneri	100		400	
Altri debiti correnti	4.080	862	3.136	432
Debiti commerciali	6.837	218	5.718	175
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	1.734	252	1.799	809
Totale passività correnti	12.751	1.332	11.053	1.416
TOTALE PASSIVO	17.146	3.651	15.595	2.416
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	13.082	3.651	12.949	2.416

Milano, 2 novembre 2010

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Marco Prete)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2010

(importi in migliaia di euro)

	30-set-10	di cui verso parti correlate	30-set-09	di cui verso parti correlate
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.687	25	22.305	20
Altri ricavi e proventi	524		272	
<i>di cui non ricorrenti</i>	465		75	
(Decremento) Incremento delle rimanenze	573		(2.013)	
Costi per materie prime e materiali di consumo	(2.272)		(9.824)	
Costi per servizi	(4.451)	(675)	(7.520)	(830)
Costi del personale	(1.282)		(7.676)	
Altri costi operativi	(129)		(270)	
<i>di cui non ricorrenti</i>	(84)		(98)	
Margine operativo lordo	(3.350)	(650)	(4.726)	(810)
Ammortamenti e perdite di valore di attività materiali	(435)		(1.533)	
Ammortamenti e perdite di valore di attività immateriali	(13)		(694)	
Accantonamenti e svalutazioni	(180)		(665)	
<i>di cui non ricorrenti</i>	(112)		(114)	
Risultato operativo	(3.978)	(650)	(7.618)	(810)
Proventi finanziari	4		51	35
Oneri finanziari	(342)	(118)	(662)	(16)
Quota di risultato società collegate	(636)	(636)	-	
Minusvalenza da valutazione attività al fair value	-		(9)	
Risultato prima delle imposte	(4.952)	(1.404)	(8.238)	(791)
Risultato di pertinenza di terzi ante imposte			(1.755)	
Risultato netto di Gruppo ante imposte	(4.952)	(1.404)	(6.483)	(791)

Milano, 2 novembre 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	Utili (perdite) a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Patrimonio netto consolidato
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	4.063	(341)			3.722
Costi per aumento di capitale		(180)			(180)
Totale utile/(perdita) del periodo ante imposte				(4.952)	(4.952)
Saldi al 30 settembre 2010	9.403	(1.604)	(6.911)	(4.952)	(4.064)

Milano, 2 novembre 2010

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Marco Prete)

Dichiarazione ai sensi dell'art. 154-bis , comma 2, D. Lgs. N. 58/1998

Oggetto: Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2010, emesso in data 2 novembre 2010

La sottoscritta,

Maria Cristina Fragni, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Società

Yorkville BHN SpA

DICHIARA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis del Testo Unico delle disposizioni in materia di Intermediazione Finanziaria che il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2010 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 2 novembre 2010

Yorkville BHN SpA

Il Dirigente Preposto

Maria Cristina Fragni