



YORKVILLE bhn S.p.A.

Sede in Milano, Via Palermo n. 16

Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 9.929.729,46

Registro delle Imprese di Milano n. 00849720156

**Bilancio consolidato al 31 dicembre 2008**

Il presente bilancio è messo a disposizione del pubblico presso la sede della Società e di Borsa Italiana S.p.A. nonché sul sito [www.yorkvillebhn.com](http://www.yorkvillebhn.com)

**INDICE**

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO ATTIVO .....	3
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PASSIVO .....	4
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....	5
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO .....	7
RENDICONTO FINANZIARIO .....	9
NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO D'ESERCIZIO .....	10
I. Informazioni generali .....	10
II. Forma e contenuto .....	10
III. Principi di consolidamento .....	11
IV. Conversione dei bilanci in valuta .....	13
V. Principi contabili e criteri di valutazione .....	13
VI. Note allo Stato Patrimoniale .....	21
VII. Note al Conto Economico .....	46
VIII. Impegni e passività potenziali .....	55
IX. Operazioni con parti correlate .....	61
BILANCIO DELLA CONTROLLATA RPX AMBIENTE .....	63
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART.81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI .....	66

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO ATTIVO****AL 31 DICEMBRE 2008**

(in migliaia di euro)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO			
Attività immateriali	1	61	40
Terreni e fabbricati		4.322	4.574
Impianti e macchinari		2.260	1.797
Altre immobilizzazioni materiali		423	595
<i>Attività materiali</i>	2	<i>7.005</i>	<i>6.966</i>
Investimenti immobiliari	3	792	0
Partecipazioni in società controllate non consolidate	4	0	1.485
Altre partecipazioni	5	1	2
Attività finanziarie non correnti	6	1.791	17
Attività per imposte anticipate	7	0	120
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>9.650</b>	<b>8.630</b>
Attività finanziarie detenute a scopo di negoziazione	8	91	0
Altri crediti	9	1.022	965
<i>di cui verso parti correlate</i>		<i>100</i>	<i>0</i>
Rimanenze	10	1.917	844
Crediti commerciali	11	960	1.823
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12	2.461	631
<b>Totale attività correnti</b>		<b>6.451</b>	<b>4.263</b>
Attività destinate alla dismissione	13	0	1.755
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>16.101</b>	<b>14.648</b>

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PASSIVO****AL 31 DICEMBRE 2008**

(in migliaia di euro)

BILANCIO CONSOLIDATO PASSIVO			
Capitale sociale		9.530	252
Riserva sovrapprezzo azioni		48	1.415
Altre riserve e risultati portati a nuovo		(1.657)	1.482
Risultato del periodo		(4.264)	(8.883)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>14</b>	<b>3.657</b>	<b>(5.734)</b>
Fondi di Indennità di fine rapporto	15	539	406
Altri fondi	16	1.031	1.363
Passività finanziarie non correnti	17	4	100
Altri debiti	18	1.436	0
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>3.010</b>	<b>1.869</b>
Altri debiti	19	3.441	8.065
Debiti commerciali	20	5.072	5.534
<i>di cui verso parti correlate</i>		0	44
Passività finanziarie	21	921	4.914
<i>di cui verso parti correlate</i>		0	2.171
<b>Totale passività correnti</b>		<b>9.434</b>	<b>18.513</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>16.101</b>	<b>14.648</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO****AL 31 DICEMBRE 2008**

(in migliaia di euro)

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22	11.839	14.998
<i>di cui verso parti correlate</i>		8	97
Altri ricavi e proventi	22	1.213	1.871
<i>di cui non ricorrenti</i>		772	1.553
(Decremento) incremento delle rimanenze		1.073	(2.479)
Costi per materie prime e materiali di consumo	23	(7.854)	(5.615)
Costi per servizi	24	(6.524)	(6.945)
<i>di cui verso parti correlate</i>		102	0
Costi del personale	25	(2.088)	(3.030)
Altri costi operativi	26	(419)	(1.954)
<i>di cui non ricorrenti</i>		336	1.450
<b>Margine operativo lordo</b>		<b>(2.760)</b>	<b>(3.154)</b>
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari		(777)	(1.018)
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali		(12)	(16)
Accantonamenti e svalutazioni	27	(487)	(2.143)
<b>Risultato operativo</b>		<b>(4.036)</b>	<b>(6.331)</b>
Proventi e (oneri) finanziari	28	(41)	(662)
Proventi e (oneri) finanziari verso parti correlate	29	(89)	(96)
Plusvalenze da valutazione attività al fair value	30	40	0
Minusvalenze su partecipazioni	31	(6)	0
Rettifiche di valore di attività finanziarie		0	(1.775)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(4.132)</b>	<b>(8.864)</b>
Imposte sul reddito	32	(132)	(19)
<b>Risultato derivante dall'attività di funzionamento</b>		<b>(4.264)</b>	<b>(8.883)</b>
<i>Risultato netto per azione (in unità di Euro)</i>	33	<i>(0,086)</i>	<i>(0,440)</i>
<i>Risultato netto per azione diluito (in unità di Euro)</i>	33	<i>(0,086)</i>	<i>(0,440)</i>

Milano, 26 marzo 2009

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Marco Prete)

## VARIAZIONI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(importi in migliaia di euro)

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007						Bilancio consolidato al 31 dicembre 2008					
<b>Saldi al 31 dic. 06</b>	<b>248</b>	<b>1.126</b>	<b>0</b>	<b>(1.464)</b>	<b>1.627</b>	<b>163</b>	<b>(1.033)</b>	<b>504</b>	<b>501</b>	<b>(72)</b>	<b>933</b>
Riporto a nuovo perdita					(1.033)	(1.033)	1.033	0	(72)	72	0
Aumenti di capitale	4	289				0		293			293
Versam.soci per copertura perdite es.			1.750			1.750		1.750			1.750
Versam.soci c/futuro aucap			602			602		602			602
Capitale e riserve di terzi						0		0	(429)		(429)
Risultato al 31.12.2007						0	(8.883)	(8.883)			(8.883)
<b>Saldi al 31 dic. 07</b>	<b>252</b>	<b>1.415</b>	<b>2.352</b>	<b>(1.464)</b>	<b>594</b>	<b>1.482</b>	<b>(8.883)</b>	<b>(5.734)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(5.734)</b>
Riporto a nuovo perdita					(8.883)	(8.883)	8.883	0			0
10.01.08 - Aumenti di capitale	15.000	(517)	(602)			(602)		13.881			13.881
18.12.08 - Riduzione capitale e utilizzo riserva c/copertura perdita	(5.722)	(850)	(368)		6.940	6.572		0			0
Costi aucap			(226)			(226)		(226)			(226)
Risultato al 31.12.2008						0	(4.264)	(4.264)			(4.264)
<b>Saldi al 31 dic. 08</b>	<b>9.530</b>	<b>48</b>	<b>1.156</b>	<b>(1.464)</b>	<b>(1.349)</b>	<b>(1.657)</b>	<b>(4.264)</b>	<b>3.657</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.657</b>

**PROSPETTO DEGLI ONERI E PROVENTI RILEVATI**

(importi in migliaia di Euro)

Le voci di oneri e proventi direttamente imputati al patrimonio netto sono riassunti nella seguente tabella:

	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2007</b>
	<b>Capitale sociale</b>	<b>Riserve</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Riserve</b>
Costi di aumento capitale		(743)		0
<b>Totale utili (perdite) riconosciuti direttamente a PN</b>		<b>(743)</b>		<b>0</b>
Risultato esercizio		(4.264)		(8.883)
<b>Totale proventi (oneri) rilevati</b>		<b>(5.007)</b>		<b>(8.883)</b>



**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

(in migliaia di euro)

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>			
		<b>2008</b>	<b>2007</b>
Risultato netto del Gruppo		(4.264)	(8.883)
Utile di terzi		0	0
Ammortamenti		789	1.034
Rettifiche di valore di attività finanziarie		0	1.775
Accantonamento (utilizzo) fondo trattamento fine rapporto	15	133	(427)
Accantonamento (utilizzo) fondo rischi	16	(332)	949
<b>VARIAZIONE ATTIVITA' E PASSIVITA' CORRENTI:</b>			
Crediti verso clienti	11	863	983
Altre attività correnti	9	41	(65)
Rimanenze di magazzino	10	(1.073)	2.665
Attività destinate alla dismissione	13	1.755	335
Debiti verso fornitori	20	(462)	(1.789)
Altre passività correnti	19	(4.624)	1.467
<b>TOTALE FLUSSI DI CASSA GENERATI (ASSORBITI) DA ATTIVITA' OPERATIVA</b>		<b>(7.174)</b>	<b>(1.956)</b>
(Acquisto) realizzo di immobilizzazioni immateriali	1	(33)	12
(Acquisto) realizzo di immobilizzazioni materiali	2	(816)	5.641
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	4-5	1.486	(3.259)
(Acquisto) realizzo di altre attività non correnti	3-6-7	(705)	178
<b>TOTALE FLUSSI DI CASSA GENERATI (ASSORBITI) DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		<b>(68)</b>	<b>2.572</b>
Variazione capitale e riserve	14	13.655	2.645
Variazione PN di terzi		0	(429)
Assunzioni (rimborso) di finanziamenti medio /lungo termine	17-18	1.340	(56)
(Aumento) diminuzione di attività finanziarie	6	(1.741)	0
<b>TOTALE FLUSSI DI CASSA GENERATI (ASSORBITI) DA ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		<b>13.254</b>	<b>2.160</b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>		<b>6.012</b>	<b>2.776</b>
P.F.N. A BREVE TERMINE AD INIZIO PERIODO		(4.283)	(7.059)
P.F.N. A BREVE TERMINE A FINE PERIODO		1.729	(4.283)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		2.459	631
Attività finanziarie detenute a scopo di negoziazione		91	0
Altri crediti finanziari		100	
Passività finanziarie correnti		(921)	(4.914)
<b>INCREMENTO (DECREMENTO)</b>		<b>6.012</b>	<b>2.776</b>

**NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO**

(importi in migliaia di Euro)

**I. Informazioni generali**

YORKVILLE bhn S.p.A., (di seguito anche YORKVILLE o Società) è una *holding* di partecipazioni, con sede legale a Milano, in via Palermo n. 16, iscritta nell'elenco speciale di cui all'art. 113 del Decreto Legislativo 385/1993, che alla data della presente relazione detiene l'intero capitale sociale di RPX Ambiente S.r.l.

RPX Ambiente, costituita il 29 marzo 1989 in forma di società a responsabilità limitata con la denominazione di Vaipplast S.r.l., alla data del 31 dicembre 2008 è l'unica società operativa del Gruppo ed opera nel settore del riciclaggio di scarti e cascami dell'attività industriale e agricola.

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

Il progetto di bilancio di YORKVILLE per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 è stato approvato dal Consiglio di amministrazione del 26 marzo 2009.

Per quanto riguarda la natura dell'attività di YORKVILLE e del Gruppo, i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del bilancio, i rapporti con società controllate, collegate, controllanti e sottoposte al controllo di queste ultime ed altre controparti non indipendenti e la situazione finanziaria si rinvia a quanto esposto nella relazione sulla gestione.

Il bilancio verrà pubblicato mediante deposito presso il Registro delle Imprese entro 30 giorni dall'Assemblea degli Azionisti convocata per il 28 aprile 2009, in prima convocazione, per l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2008.

**II. Forma e contenuto**

Il bilancio al 31.12.2008 redatto in conformità a quanto previsto dal D.Lgs. 38/2005 contiene i prospetti contabili e le note esplicative elaborate in accordo con i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) ed omologati in sede comunitaria, nonché con tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (SIC/IFRIC).

Il bilancio di esercizio al 31.12.2008 è stato redatto in conformità agli IAS/IFRS in vigore alla data del 31 dicembre 2008.

YORKVILLE ha adottato il corpo dei principi richiamati a far data dal 1° gennaio 2005, a seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo 1606 del 19 luglio 2002. Si precisa che l'informativa richiesta dall'IFRS 1, relativa agli impatti della prima adozione dei Principi Contabili Internazionali, è stata inclusa in apposita appendice "Transizione ai principi contabili IAS/IFRS" al bilancio civilistico al 31 dicembre 2006 ed al bilancio consolidato al 31 dicembre 2005, cui si rimanda.

Per quanto concerne i principi contabili e le interpretazioni emanate nel 2008 e già applicabili, si precisa che gli stessi (vedasi successivo elenco) non hanno impatti significativi o non sono rilevanti per la Società.

*Amendments to IAS 39 and IFRS 7: Reclassification of Financial Instruments**IFRIC 13: Customer loyalty Programmes**IFRIC 14 IAS 19 The Limit of a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction*

Per quanto riguarda invece i principi contabili e le interpretazioni emanati dallo IASB ed applicabili anticipatamente (vedasi successivo elenco), la Società non ha optato in nessun caso, ove applicabile, per l'adozione anticipata degli stessi nel bilancio al 31.12.2008.

*Amendment to IFRS 2 Share-Based Payment: Vesting Conditions and Cancellations**IFRS 8 Operating segment**IAS 1 Presentation of financial statements**IAS 23 Borrowing costs*

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 è stato redatto nella prospettiva della continuazione dell'attività. Nella relazione sulla gestione sono state fornite le valutazioni effettuate dagli amministratori circa i presupposti di continuazione dell'attività sia per la Società che per il Gruppo.

Si segnala che si è proceduto alla riclassifica di alcune voci degli schemi di stato patrimoniale e di conto economico attraverso una più puntuale definizione delle poste, nonché attraverso l'inserimento di ulteriori dettagli riferiti ai rapporti con parti correlate in conformità alla Delibera Consob 15519 del 27/07/06. Tali modifiche non hanno determinato cambiamenti sostanziali nella struttura degli schemi di stato patrimoniale e di conto economico in uso presso la Società, inoltre nel commento alle singole voci sono stati forniti dettagli degli ammontari oggetto di riclassifica.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 include la Capogruppo e la società da essa controllata. Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 è stato predisposto utilizzando le situazioni delle singole società incluse nell'area di consolidamento, corrispondenti ai relativi bilanci civilistici (cosiddetti "individuali" o "separati" nella terminologia IAS/IFRS), esaminati ed approvati dagli organi sociali e opportunamente modificati e riclassificati, ove necessario, per adeguarli ai principi contabili di seguito elencati.

I prospetti del bilancio sono redatti secondo le seguenti modalità:

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

I valori esposti nei prospetti contabili e nelle note illustrative, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di euro (Euro).

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

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

Sono considerate controllate tutte le società nelle quali il Gruppo ha il controllo secondo quanto previsto dallo IAS 27, dal SIC 12 e dall'IFRIC Interpretation 2. In particolare si considerano controllate tutte le società nelle quali il Gruppo ha il potere decisionale sulle politiche finanziarie e operative. L'esistenza di tale potere si presume nel caso in cui il Gruppo possessa

la maggioranza dei diritti di voto di una società, comprendendo anche i diritti di voto potenziali esercitabili senza restrizioni.

Le società controllate sono consolidate integralmente a partire dalla data in cui ha avuto inizio il controllo da parte del Gruppo mentre sono deconsolidate dal momento in cui tale controllo cessa.

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale. I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo sono principalmente i seguenti:

- il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte del relativo patrimonio netto e la differenza tra il costo di acquisizione ed il patrimonio netto delle società partecipate viene imputata, se ne sussistono le condizioni, agli elementi dell'attivo e del passivo inclusi nel consolidamento. L'eventuale parte residua se negativa viene contabilizzata a conto economico, se positiva in una voce dell'attivo denominata "Avviamento". Quest'ultima viene assoggettata alla cosiddetta analisi di "determinazione del valore recuperabile" (*impairment test*);
- vengono eliminate le operazioni significative avvenute tra società consolidate, così come i debiti, i crediti e gli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra società del Gruppo, al netto dell'eventuale effetto fiscale;
- le quote del patrimonio netto e del risultato d'esercizio di competenza di terzi sono evidenziate in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati.

#### **Area di consolidamento**

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 deriva dal consolidamento della Capogruppo e della società controllata Rpx Ambiente Srl. Si segnala che il bilancio consolidato al 31.12.2007 includeva, esclusivamente per quanto concerne i dati di conto economico, i bilanci delle società Rpx Industriale SpA in liquidazione e Raetech Srl.

L'area di consolidamento del Gruppo YORKVILLE al 31 dicembre 2008 è la seguente:

Denominazione	Capitale sociale	% di possesso	% di possesso
	31.12.2008	diretto 31.12.2008	indiretto 31.12.2008
YORKVILLE bhn S.p.A.	9.530		
RPX Ambiente S.r.l.	84	100%	

Unica società controllata alla data del 31 dicembre 2008 è la seguente (unità di euro):

- RPX Ambiente S.r.l, società di diritto italiano, con sede in Milano, Via Palermo n. 16 e capitale sociale di Euro 84.000 (interamente versato) di cui YORKVILLE detiene il 100% e consolidata integralmente (si allega in calce alle Note Esplicative il bilancio al 31 dicembre 2008 della controllata).

Il Consiglio di amministrazione di YORKVILLE ha accertato l'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento nei confronti delle suddetta società controllata.

#### **IV. Conversione dei Bilanci in valuta**

Il bilancio consolidato è presentato in migliaia di euro (Euro), che è la valuta funzionale e di presentazione adottata dal Gruppo.

Non esistono bilanci con valuta funzionale diversa dall'Euro.

#### **V. Principi contabili e criteri di valutazione**

Di seguito sono indicati i principi adottati dal Gruppo nella predisposizione del bilancio consolidato IAS/IFRS al 31 dicembre 2008.

##### **Attività immateriali**

In ossequio alle disposizioni dello IAS 38 le attività immateriali acquistate sono iscritte nell'attivo patrimoniale quando le medesime sono identificabili, sottoposte al controllo dell'impresa e generino benefici economici futuri.

Le attività immateriali acquisite separatamente sono inizialmente capitalizzate al costo, mentre quelle acquisite attraverso operazioni di aggregazione di imprese sono capitalizzate al valore equo alla data di acquisizione. Dopo la rilevazione iniziale, le attività immateriali sono iscritte al costo al netto dei fondi di ammortamento e di eventuali perdite di valore accumulate. Le attività immateriali prodotte internamente, ad eccezione dei costi di sviluppo, non sono capitalizzate e si rilevano nel conto economico dell'esercizio in cui sono state sostenute. La vita utile delle attività immateriali è valutata come definita o indefinita. Le attività immateriali con vita definita sono ammortizzate lungo la loro vita utile e sottoposte a test di congruità ogni volta che vi siano indicazioni di una possibile perdita di valore. Il periodo e il metodo di ammortamento ad esse applicato viene riesaminato alla fine di ciascun esercizio finanziario o più frequentemente se necessario. Variazioni della vita utile attesa o delle modalità con cui i futuri benefici economici legati all'attività immateriale sono conseguiti dalla Società, sono rilevate modificando il periodo o il metodo di ammortamento, la variazione è rilevata come modifica delle stime contabili.

Le attività immateriali possedute dalla società sono costituite da licenze di software per le quali è in vigore un'aliquota di ammortamento pari al 20% invariata rispetto all'esercizio precedente.

Il Gruppo non ha iscritto in bilancio attività immateriali a vita utile indefinita.

##### *Avviamento*

L'avviamento acquisito in un'aggregazione aziendale è inizialmente valutato al costo, rappresentato dall'eccedenza del costo dell'aggregazione aziendale rispetto alla quota di pertinenza del Gruppo nel valore equo netto riferito ai valori identificabili delle attività, passività e passività potenziali, ed è classificato come attività immateriale. L'eventuale differenza negativa ("avviamento negativo") è invece rilevata a conto economico al momento dell'acquisizione. Dopo l'iscrizione iniziale, l'avviamento viene valutato al costo decrementato delle eventuali perdite di valore accumulate. L'avviamento viene sottoposto ad analisi di congruità (impairment) con frequenza annuale o maggiore, qualora si verifichino eventi o cambiamenti che possano far emergere eventuali perdite di valore.

Ai fini di tali analisi di congruità, l'avviamento acquisito con aggregazioni aziendali è allocato, dalla data di acquisizione, a ciascuna delle unità (o gruppi di unità) generatrici di flussi finanziari del Gruppo che si ritiene beneficeranno degli effetti sinergici dell'acquisizione, a prescindere dall'allocazione di altre attività o passività a queste stesse unità (o gruppi di unità). Ciascuna unità o gruppo di unità a cui viene allocato l'avviamento:

- rappresenta il livello più basso all'interno del Gruppo in cui l'avviamento è monitorato a fini di gestione interna;
- non è maggiore di un settore come definito nello schema di segnalazione primario o secondario del Gruppo ai sensi dello Ias 14 Informativa per settori.

La perdita di valore è determinata definendo il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi (o gruppo di unità) cui è allocato l'avviamento. Quando il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi (o gruppo di unità) è inferiore al valore contabile, è rilevata una perdita di valore: il valore originario non è comunque ripristinato qualora vengano meno le ragioni che hanno determinato la riduzione di valore. Nei casi in cui l'avviamento sia attribuito a una unità generatrice di flussi finanziari (o gruppo di unità) il cui attivo viene parzialmente dismesso, l'avviamento associato all'attivo ceduto viene considerato ai fini della determinazione dell'eventuale plus(minus)-valenza derivante dall'operazione. In tali circostanze l'avviamento ceduto è misurato sulla base dei valori relativi dell'attivo alienato rispetto all'attivo ancora detenuto con riferimento alla medesima unità.

### **Attività materiali**

Le immobilizzazioni materiali strumentali sono rilevate con il criterio del costo ammortizzato secondo lo IAS 16, esse sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri di diretta imputazione, successivamente rettificato per tenere conto di ammortamenti, perdite di valore e/o ripristini di valore. Gli ammortamenti sono imputati al conto economico e portati in deduzione del costo delle immobilizzazioni.

Le perdite di valore sono immediatamente portate a riduzione del costo del bene ed imputate al conto economico senza possibilità di differire il costo. Quando la svalutazione non ha più ragione di esistere il valore del bene è ripristinato.

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è sottoposto a verifica per rilevare eventuali perdite di valore quando eventi o cambiamenti indicano che il valore contabile non può essere recuperato secondo il piano di ammortamento stabilito. Se esiste un'indicazione di questo tipo e nel caso in cui il valore contabile ecceda il maggiore tra il valore presumibile di realizzo e il valore in uso, le attività sono svalutate fino a riflettere il loro minor valore.

Il valore residuo del bene, la vita utile e i metodi applicati sono rivisti con frequenza annuale e adeguati se necessario alla fine di ciascun esercizio.

L'ammortamento inizia quando il bene diviene disponibile per l'uso ed è calcolato a quote costanti in base alla vita utile stimata del bene e in funzione del suo valore residuo. Le aliquote di ammortamento utilizzate che rispecchiano la vita utile attribuita alle varie categorie di beni sono invariate rispetto all'esercizio precedente e sono così composte:

<i>Immobili impianti e macchinari</i>	<i>Aliquote di ammortamento</i>
Fabbricati e costruzioni leggere	3 %
Impianti e macchinari	dal 7,5% al 12,5%
Attrezzature industriali e commerciali	40%
Altri beni	dal 12% al 25%

I terreni, avendo di norma una vita utile illimitata, non sono soggetti ad ammortamento.

Un bene materiale è eliminato dal bilancio al momento della vendita, o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dal suo uso o dismissione. Eventuali perdite o utili (calcolati

come differenza tra i proventi netti della vendita e il valore contabile) sono inclusi a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

### **Investimenti immobiliari**

Gli investimenti immobiliari sono costituiti da proprietà immobiliari non strumentali possedute dalla Società al fine di conseguire apprezzamento del capitale investito come previsto dallo IAS 40. Gli investimenti immobiliari sono inizialmente valutati al costo comprensivo di qualsiasi spesa ad esso direttamente attribuibile.

La Società ha adottato il modello di valutazione degli investimenti immobiliari in base al costo e determina il *fair value* degli stessi ai fini della sua indicazione nelle note al bilancio.

Il *fair value* è generalmente il prezzo al quale l'immobile potrebbe essere scambiato tra parti indipendenti interessate e disponibili ad effettuare la transazione.

Il valore al *fair value* è rilevato sulla base di una stima effettuata da un perito esterno specializzato nel settore immobiliare.

### **Perdita di valore delle attività (impairment)**

Il valore delle attività immateriali, degli investimenti immobiliari e delle immobilizzazioni materiali e finanziarie è assoggettato a verifica di recuperabilità (*impairment test*) ogni qual volta si ritiene di essere alla presenza di una perdita di valore.

Relativamente all'avviamento, alle altre attività immateriali a vita utile indefinita ed alle altre attività non disponibili per l'uso, l'*impairment test* è svolto con cadenza almeno annuale, ed è condotto mediante il confronto tra il valore contabile ed il maggiore tra il *fair value*, dedotti i costi di vendita, ed il valore d'uso del bene.

Se non risulta disponibile un accordo vincolante di vendita né alcun mercato attivo per un'attività, il *fair value* è determinato in base alle migliori informazioni disponibili per riflettere l'ammontare che l'entità potrebbe ottenere, alla data di riferimento del bilancio, dalla dismissione di quella attività in una libera transazione tra parti consapevoli e disponibili, dopo che i costi di dismissione sono stati dedotti.

Il valore d'uso di un'attività è calcolato attualizzando i flussi di cassa attesi dall'uso del bene basando le proiezioni dei flussi finanziari su presupposti ragionevoli e sostenibili in grado di rappresentare la miglior stima effettuabile dalla Direzione aziendale di una serie di condizioni economiche che esisteranno lungo la restante vita dell'attività, dando maggiore rilevanza alle indicazioni provenienti dall'esterno.

Il tasso di attualizzazione utilizzato, al lordo delle imposte, riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

La valutazione è effettuata per singola attività o per il più piccolo insieme di attività (*cash generating unit*) che genera autonomi flussi di cassa in entrata derivanti dall'utilizzo.

Quando il valore determinato mediante *impairment test* risulta inferiore al costo, la perdita di valore è imputata a diminuzione dell'attività e tra i costi del conto economico.

Qualora negli esercizi successivi, in occasione della ripetizione dell'*impairment test*, i motivi di tale svalutazione non debbano più sussistere, il valore dell'attività, ad eccezione dell'avviamento, è ripristinato sino a concorrenza del nuovo valore recuperabile, che non può comunque eccedere il valore che sarebbe stato determinato, se non si fosse rilevata alcuna perdita di valore.

**Attività finanziarie**

Il significato delle attività finanziarie iscritte in bilancio è quello previsto dallo IAS 32.

Le attività finanziarie sono inizialmente rilevate al costo – maggiorato degli oneri accessori all'acquisto – che rappresenta il valore equo del corrispettivo pagato. Successivamente all'iscrizione iniziale, le attività finanziarie sono valutate in relazione alla loro destinazione funzionale (IAS 39) sulla base dello schema seguente:

*a) Attività finanziarie valutate al fair value (valore equo) rilevato al conto economico*

Si tratta di attività finanziarie acquistate con lo scopo di ottenere un profitto dalle fluttuazioni a breve termine del prezzo. Dopo l'iniziale rilevazione, tali attività sono iscritte al valore equo con imputazione a conto economico dell'utile o della perdita relativa.

La Società non utilizza strumenti finanziari derivati.

*b) Attività finanziarie detenute fino a scadenza*

Sono attività non derivate con pagamenti fissi o determinabili e scadenza fissa che la Società ha oggettiva intenzione e capacità di possedere fino alla scadenza ad eccezione di quelli:

- che l'impresa ha designato fin dall'inizio come al *fair value* attraverso il conto economico;
- che sono stati designati come "disponibili alla vendita";
- che soddisfano la definizione di prestiti e crediti.

Le attività finanziarie iscritte in questa categoria sono valutate in base al criterio del costo ammortizzato.

Il costo ammortizzato è l'ammontare al quale l'attività è valutata al momento dell'acquisizione iniziale, meno i rimborsi di capitale, più o meno l'ammortamento accumulato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo, di tutte le differenze tra il valore iniziale e il valore alla scadenza, e meno le riduzioni per perdita di valore o non incassabilità.

Le attività finanziarie che la Società decide di tenere in portafoglio per un periodo indefinito non rientrano in tale categoria.

*c) Finanziamenti attivi e crediti*

I finanziamenti e crediti sono attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili, che non sono quotati su un mercato attivo.

Tali attività sono valutate secondo il criterio del costo ammortizzato. Il criterio del costo ammortizzato è calcolato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Gli utili e le perdite rilevate sui finanziamenti e crediti sono iscritti al conto economico quando i finanziamenti e crediti sono contabilmente eliminati o al manifestarsi di perdite di valore, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

Se vi è l'obiettivo presenza di perdite di valore, l'ammontare della perdita è valutato come differenza tra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei flussi di cassa futuri (escludendo le future perdite sui crediti non ancora sostenute), attualizzato al tasso di interesse effettivo.

*d) Attività finanziarie disponibili per la vendita*

Accoglie le attività finanziarie non rientranti nelle categorie precedenti.



Dopo l'iniziale rilevazione, tali attività sono valutate al valore equo con iscrizione degli utili o delle perdite, ad eccezione delle perdite per riduzione di valore e degli utili e delle perdite su cambi, in una apposita voce di patrimonio netto fino a quando esse non siano eliminate, momento in cui l'utile o la perdita complessiva, rilevato precedentemente nel patrimonio netto, viene rilevato al conto economico.

In caso di titoli diffusamente negoziati nei mercati regolamentati, il valore equo è determinato facendo riferimento alla quotazione di borsa rilevata al termine delle negoziazioni alla data di chiusura dell'esercizio. Per gli investimenti per i quali non esiste un mercato attivo, il valore equo è determinato mediante tecniche di valutazione basate sui prezzi di transazioni recenti fra parti indipendenti, il valore corrente di mercato di uno strumento sostanzialmente simile, l'analisi dei flussi finanziari attualizzati, modelli di pricing delle opzioni.

Quando il valore equo non è stimabile in modo attendibile, le partecipazioni in altre imprese sono lasciate iscritte al costo ed assoggettate a test di congruità almeno annualmente.

Nelle note esplicative sono fornite informazioni integrative in conformità al principio IFRS 7 : *Strumenti finanziari, informazioni integrative*.

#### **Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

Alla voce disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono rilevati i mezzi finanziari liquidi e gli investimenti finanziari aventi scadenza entro tre mesi e soggetti ad un irrilevante rischio di variazione del valore nominale. I mezzi finanziari citati sono iscritti al loro valore nominale.

#### **Cancellazione di attività finanziarie**

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parti di un gruppo di attività finanziarie simili) è cancellata da bilancio quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- la Società conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte;
- la Società ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria, oppure (b) ha trasferito il controllo della stessa.

Nei casi in cui la Società ha trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività e non ha né trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici o non ha perso il controllo sulla stessa, l'attività è rilevata nel bilancio della Società nella misura del suo coinvolgimento residuo nell'attività stessa. Il coinvolgimento residuo che prende la forma di una garanzia sull'attività trasferita, è valutato al minore tra il valore contabile iniziale dell'attività e il valore massimo del corrispettivo che la Società potrebbe essere tenuta a corrispondere.

Nelle note esplicative sono fornite informazioni integrative in conformità al principio IFRS 7 : *Strumenti finanziari, informazioni integrative*.

#### **Rimanenze**

Le rimanenze sono costituite da attività: destinate alla vendita nel corso dell'attività ordinaria dell'impresa; in lavorazione in corso di processi produttivi di beni destinati alla vendita; sotto forma di materiali o beni da utilizzare nel processo produttivo.

Le rimanenze comprendono:

- materie prime e di consumo;
- semilavorati;
- prodotti finiti.

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo ed il valore netto di presumibile realizzo in conformità al principio contabile IAS 2.

Il costo delle rimanenze include i costi di acquisto, i costi di trasporto, i costi di trasformazione e gli altri costi direttamente attribuibili all'acquisto al netto degli oneri finanziari.

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione, determinato applicando il metodo FIFO, ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Per quanto riguarda in particolare il costo dei prodotti finiti esso è determinato in base ai costi standard di produzione.

Il valore netto di presumibile realizzo è costituito per le materie prime e materiali di consumo dal costo di sostituzione, per i semilavorati ed i prodotti finiti dal prezzo stimato di vendita al netto dei costi.

Il valore netto di realizzo per i prodotti finiti è determinato sulla base delle condizioni che esistono alla data di redazione del bilancio e/o fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio che possono comportare variazioni delle stime fatte circa l'ammontare che si prevede di realizzare dalle rimanenze.

Nel caso in cui il costo di sostituzione delle materie prime e dei materiali di consumo destinati ad essere utilizzati nella produzione sia inferiore al costo, tale ultimo valore viene svalutato sino a concorrenza dell'importo che si prevede di recuperare dai prezzi di vendita dei prodotti finiti nei quali essi verranno incorporati.

#### **Attività destinate alla dismissione**

Sono rappresentate da attività non correnti possedute per la vendita se il loro valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso una vendita anziché il loro utilizzo continuo. Secondo l'IFRS 5 affinché ciò si verifichi l'attività deve essere disponibile per la vendita immediata nella sua condizione attuale soggetta a condizioni che sono uso e consuetudine per la vendita di attività simili, e la vendita deve essere "*altamente probabile*". Secondo il principio contabile di riferimento la classificazione delle attività nella categoria è possibile quando sussiste aspettativa di completare la vendita entro un anno, a meno che si rilevino eventi o circostanze, indipendenti dal controllo della Società che possano estendere il periodo di vendita oltre un anno.

Il criterio di valutazione delle attività non correnti destinate alla dismissione è effettuato al minore tra il sul valore contabile e il *fair value* (valore equo) al netto dei costi di vendita.

#### **Indennità di fine rapporto e altri benefici ai dipendenti**

La contabilizzazione dei benefici per i dipendenti è effettuata in base allo IAS 19 e si applica a tutti i benefici per i dipendenti, inclusi quelli forniti:

- a) nell'ambito di piani o altri accordi formalizzati che intercorrono tra la società e singoli dipendenti, gruppi di dipendenti o loro rappresentanti;
- b) ai sensi di norme legislative o di accordi contrattuali di categoria;
- c) nel rispetto delle consuetudini non formalizzate che danno origine ad un'obbligazione implicita.

I benefici per la cessazione del rapporto di lavoro (Fondo TFR) sono calcolati in conformità alla normativa vigente e sono attualizzati ad ogni fine esercizio utilizzando il “*project unit credit method*”.

Gli utili e le perdite derivanti dall'effettuazione del calcolo attuariale sono imputati a conto economico, secondo il caso, come ulteriore costo o rettifica del costo del lavoro.

Ad eccezione del fondo TFR, non sussistono ulteriori piani a benefici definiti.

I benefici a breve termine per i dipendenti sono rilevati a conto economico come costo quando sostenuti, le obbligazioni per benefici a breve termine per i dipendenti non vengono attualizzate.

### **Fondi per rischi e oneri**

L'esistenza di obbligazioni attuali e certe, definibili come “obbligazioni in corso” è rilevata alla data di predisposizione del bilancio in conformità allo IAS 37.

Gli accantonamenti ai Fondi per rischi ed oneri sono costituiti da passività con scadenza o ammontare incerti e sono rilevati contabilmente se:

- la Società ha un obbligazione in corso (legale o implicita) quale risultato di un evento passato;
- è probabile che per adempiere all'obbligazione la Società dovrà impiegare risorse atte a produrre benefici economici;
- la Società può effettuare una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione.

Gli importi accantonati in bilancio rappresentano la migliore stima dell'onere necessario per estinguere l'obbligazione attuale alla data di riferimento del bilancio.

I fondi accantonati sono riesaminati a ogni data di riferimento del bilancio e rettificati per riflettere la migliore stima corrente. Gli accantonamenti sono utilizzati solo per quelle spese per le quali essi sono stati originariamente iscritti.

### **Debiti e Passività Finanziarie**

Le passività sono rappresentate da obbligazioni attuali della Società derivanti da eventi passati, la cui estinzione è attesa risultare in una diminuzione delle risorse che incorporano benefici economici

Le passività finanziarie sono rilevate e valutate in conformità allo IAS 32 e allo IAS 39 e sono costituite da:

- a) un'obbligazione contrattuale a consegnare disponibilità liquide o un'altra attività finanziaria ad un'altra entità;
- b) un'obbligazione a scambiare attività o passività con un'altra entità alle condizioni che sono potenzialmente sfavorevoli alla società;

Dopo la rilevazione iniziale le passività finanziarie sono valutate al costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo, con le seguenti eccezioni:

- a) passività finanziarie valutate al fair value attraverso il conto economico;
- b) passività che sorgono quando un trasferimento di attività finanziarie non ha le caratteristiche per l'eliminazione dalla contabilità.

La società non detiene passività finanziarie utilizzate come copertura di rischi.

I debiti commerciali e gli altri debiti sono esposti in voci separate dello stato patrimoniale e riclassificati tra poste correnti e non correnti, la valorizzazione dei debiti commerciali e degli altri debiti è effettuata al valore nominale che rappresenta sostanzialmente il valore attuale degli stessi. L'eliminazione della contabilità avviene quando il debito è pagato o il creditore rinuncia al suo diritto.

Nelle note esplicative sono fornite informazioni integrative in conformità al principio IFRS 7 : *Strumenti finanziari, informazioni integrative*.

#### **Cancellazione di passività finanziarie**

Una passività finanziaria è cancellata dal bilancio, quando l'obbligo sottostante la passività è estinto, o annullato o adempiuto.

Nei casi in cui una passività finanziaria esistente è sostituita da un'altra dello stesso prestatore, a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente sono sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattato come una cancellazione contabile della passività originale e la rilevazione di una nuova passività, con iscrizione a conto economico di eventuali differenze tra i valori contabili.

Nelle note esplicative sono fornite informazioni integrative in conformità al principio IFRS 7 : *Strumenti finanziari, informazioni integrative*.

#### **Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale**

Il Gruppo non ha in corso piani di partecipazione al capitale in favore di amministratori, dirigenti e dipendenti.

#### **Rilevazione dei ricavi e dei costi**

La rilevazione dei ricavi è effettuata in conformità allo IAS 18.

I ricavi derivanti dalla vendita di beni sono iscritti in bilancio, al netto di sconti, abbuoni e resi, quando è probabile che i benefici economici conseguenti la vendita saranno usufruiti dalla Società ed il relativo importo possa essere determinato in maniera attendibile.

I ricavi derivanti dalla prestazione di servizi sono iscritti in bilancio in base al loro stadio di completamento, quando è probabile che i benefici economici conseguenti saranno usufruiti dalla Società e quando il valore dei ricavi può essere determinato in maniera attendibile.

I ricavi sono valutati al *fair value* (valore equo) del corrispettivo ricevuto o spettante e sono rilevati nel periodo amministrativo nel quale i servizi sono prestati.

I ricavi per interessi sono rilevati per competenza secondo un criterio temporale, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo; i dividendi sono rilevati, quando sorge il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento.

I costi sono valutati al *fair value* dell'ammontare pagato o da pagare e sono imputati secondo il principio della competenza temporale.

Gli oneri finanziari sono rilevati per competenza secondo un criterio temporale utilizzando il metodo dell'interesse effettivo.

#### **Imposte sul reddito**

Le imposte sul reddito sono costituite dalle imposte correnti e dalle imposte differite secondo lo IAS 12.

Le imposte correnti corrispondono all'ammontare delle imposte da pagare (o da recuperare) a fronte dell'utile (perdita) fiscale e sono emergenti dalla dichiarazione fiscale predisposta in conformità alle aliquote e alla normativa vigente alla data di chiusura del bilancio.

Le attività e passività per imposte differite scaturiscono dal calcolo delle imposte recuperabili/da pagare in esercizi futuri con riferimento alle differenze temporanee imponibili. Sulle differenze temporanee imponibili sono calcolate le imposte differite, attive e passive, utilizzando un'aliquota che, in base a leggi già approvate o sostanzialmente approvate, sarà in vigore quando si annullerà la differenza.

Le attività per imposte differite sono contabilizzate in base alla loro prevedibile recuperabilità.

#### Uso di stime

La redazione del bilancio d'esercizio ha richiesto l'utilizzo di stime e di assunzioni determinate in particolare per rilevare gli accantonamenti ai fondi svalutazione ed ai fondi rischi, i benefici ai dipendenti e le imposte.

Le stime sono riesaminate periodicamente e gli effetti sono riflessi a conto economico.

## **VI. Note allo stato patrimoniale**

### **1. Attività immateriali**

	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>Variazioni</b>
Presentano un saldo di	61	40	+ 21

Di seguito si riporta la composizione della voce con la relativa movimentazione dell'esercizio 2008 raffrontata con la movimentazione dell'esercizio precedente:

	<b>Concessioni e licenze 2008</b>	<b>Concessioni e licenze 2007</b>
Costo originario dei beni da ammortizzare	90	47
Ammortamenti cumulati	(50)	(42)
<b>Saldo esercizio precedente</b>	<b>40</b>	<b>5</b>
Movimenti dell'esercizio:		
Acquisizioni	33	43
Ammortamenti dell'esercizio	(12)	(8)
<b>Totale movimenti dell'esercizio</b>	<b>21</b>	<b>35</b>
Costo originario dei beni da ammortizzare	123	90
Ammortamenti cumulati	(62)	(50)
<b>Saldo esercizio</b>	<b>61</b>	<b>40</b>

Le attività immateriali iscritte in bilancio sono costituite da diritti di utilizzo software.

## 2. Attività materiali

	31-dic-08	31-dic-07	Variazioni
Presentano un saldo di	7.005	6.966	+ 39

Di seguito si riportano dettagli della movimentazione e composizione della voce nell'esercizio 2008 raffrontata con l'esercizio precedente. Il Gruppo non detiene beni acquisiti mediante contratti di leasing.

### Terreni e fabbricati

	Terreni e Fabbricati 2008	Terreni e fabbricati 2007
Costo originario dei beni da ammortizzare	5.766	11.882
Fondi Ammortamenti cumulati	(1.192)	(1.979)
<b>Saldo esercizio precedente</b>	<b>4.574</b>	<b>9.903</b>
Movimenti dell'esercizio:		
Acquisizioni	45	178
Alienazioni/Cancellazioni avvenute nell'esercizio	(97)	-
Ammortamenti dell'esercizio	(200)	(199)
<b>Totale movimenti dell'esercizio</b>	<b>(252)</b>	<b>(21)</b>
Costo originario dei beni da ammortizzare	5.714	12.060
Variazione area costo originario		(6.294)
Ammortamenti cumulati	(1.392)	(2.178)
Variazione area F.do ammortamento		986
<b>Saldo esercizio</b>	<b>4.322</b>	<b>4.574</b>

Impianti e macchinari

	<b>Impianti e macchinari 2008</b>	<b>Impianti e macchinari 2007</b>
Costo originario dei beni da ammortizzare	7.977	15.657
Fondi Ammortamenti cumulati	(6.180)	(12.391)
<b>Saldo esercizio precedente</b>	<b>1.797</b>	<b>3.266</b>
Movimenti dell'esercizio:		
Acquisizioni	805	570
Alienazioni/Cancellazioni/Riclassifiche avvenute nell'esercizio	-	(335)
Ammortamenti dell'esercizio	(342)	(425)
<b>Totale movimenti dell'esercizio</b>	<b>463</b>	<b>(190)</b>
Costo originario dei beni da ammortizzare	8.792	15.892
Variazione area costo originario		(7.915)
Ammortamenti cumulati	(6.522)	(12.816)
Variazione area F.do ammortamento		6.636
<b>Saldo esercizio</b>	<b>2.260</b>	<b>1.797</b>

Altre immobilizzazioni

	<b>Altri beni materiali 2008</b>	<b>Altri beni materiali 2007</b>
Costo originario dei beni da ammortizzare	1.352	1.691
Fondi Ammortamenti cumulati	(757)	(1.235)
<b>Saldo esercizio precedente</b>	<b>595</b>	<b>456</b>
Movimenti dell'esercizio:		
Acquisizioni	136	404
Alienazioni/Cancellazioni/Riclassifiche avvenute nell'esercizio	(95)	

Rettifiche di Fondi Ammortamento per alienazione e cancellazione	91	
Riclassificaz. F.do svalutaz. ex 31.12.07 e svalutazione esercizio	(159)	
Ammortamenti dell'esercizio	(145)	(159)
<b>Totale movimenti dell'esercizio</b>	<b>(172)</b>	<b>245</b>
Costo originario dei beni da ammortizzare	1.393	2.095
Variazione area costo originario		(743)
Ammortamenti cumulati	(970)	(1.394)
Variazione area F.do ammortamento		637
<b>Saldo esercizio</b>	<b>423</b>	<b>595</b>

La variazione area si riferisce al deconsolidamento della Rpx Industriale e della Raetech effettuato nell'esercizio 2007.

Il saldo al 31 dicembre 2008 della voce Terreni e fabbricati di Euro 4.322 migliaia si riferisce al valore dei terreni e dello stabilimento di RPX Ambiente, si precisa che l'importo suddetto include la somma di Euro 2.298 quale rettifica positiva netta di consolidamento rilevata a seguito del maggior valore attribuito ai fabbricati in sede di acquisizione della partecipazione.

L'incremento registrato nella voce impianti e macchinari pari ad Euro 805 migliaia è riferito a investimenti effettuati nel corso del 2008 da Rpx Ambiente sugli impianti industriali.

Si segnala che fra gli altri beni materiali è riclassificato un impianto automatico di essiccazione acquistato da Rpx Ambiente nel costo del 2006 dalla società Modotech Srl per il trattamento di foglia di polietilene, dismesso dalla produzione aziendale nel 2007 in quanto non in grado di raggiungere la capacità produttiva indicata e garantita. Il valore di tale impianto, per il quale la controllata sta anche valutando la vendita, è stato adeguato al valore di presumibile realizzo ammontante ad Euro 150 migliaia.

### 3. Investimenti immobiliari

	31-dic-08	31-dic-07	Variazioni
Presentano un saldo di	792	0	+ 792

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



La voce è stata riclassificata nel corso dell'esercizio fra gli Investimenti immobiliari dalla voce *Attività destinate alla dismissione* in quanto sono venuti meno i requisiti previsti dall'IFRS 5 relativamente alla condizione che la vendita sia *altamente probabile*, a causa di segnali evidenti di contrazione rilevati da qualche tempo per il mercato immobiliare. In particolare gli operatori immobiliari della zona nella quale è ubicato il complesso immobiliare ritengono che il trend negativo delle vendite durerà per i prossimi 12/24 mesi.

Il valore originario di Euro 1.145 migliaia è stato ridotto per Euro 335 migliaia nell'esercizio 2007 e per Euro 18 migliaia nell'esercizio 2008 per l'adeguamento al suo *fair value*.

Il valore al *fair value* è stato rilevato sulla base di perizia estimativa eseguita in data 5 novembre 2008 dalla società Emmebuilding Srl con sede in Vedano al Lambro (Milano) in collaborazione con il Geom. Gianluca Mosca iscritto al n.659 del Collegio dei Geometri della Provincia di Monza e della Brianza. Il procedimento estimativo si è basato su informazioni ricevute dagli operatori immobiliari della zona i quali hanno confermato una valutazione per immobili nello stato di conservazione attuale di Euro 10/12.000 per i box singoli ed Euro 16/20.000 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 crisi in atto; una vendita in blocco sconterebbe una previsione del 20% del prezzo espresso e quindi una valutazione complessiva di Euro 792 migliaia al cui valore è stata adeguata la posta iscritta in bilancio.

Di seguito si riportano i dati di movimentazione della voce:

Valore originario degli investimenti	0
Svalutazioni effettuate nell'esercizio precedente	0
<b>Saldo al 31.12.2007</b>	<b>0</b>
Movimenti dell'esercizio:	
Riclassifica costo originario dalla voce attività destinate alla dismissione	1.145
Riclassifica svalutazioni esercizi precedenti	(335)
Svalutazione dell'esercizio	(18)
<b>Totale movimenti dell'esercizio</b>	<b>(792)</b>
Valore originario degli investimenti	1.145
Svalutazioni cumulate	(353)
<b>Saldo al 31.12.2008</b>	<b>792</b>

**4. Partecipazione in società controllata non consolidata**

	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>Variazioni</b>
Presentano un saldo di	0	1.485	(1.485)

Il saldo al 31 dicembre 2007 era riferito alla partecipazione detenuta in Rpx Industriale posta in liquidazione nel luglio del 2007, tale partecipazione era stata consolidata solo a livello economico fino alla data di messa in liquidazione.

Di seguito si riporta la movimentazione intervenuta nella voce:

Costo originario	2.685
Precedenti svalutazioni	(1.200)
<b>Saldo al 31.12.2007</b>	<b>1.485</b>
Movimenti dell'esercizio:	
Eliminazioni dell'esercizio	(1.485)
<b>Totale movimenti dell'esercizio</b>	<b>(1.485)</b>
Costo originario	
<b>Saldo al 31.12.2008</b>	<b>0</b>

*Rpx Industriale Spa in liquidazione*

In data 5 dicembre 2008 l'assemblea dei soci di RPX Industriale ha deliberato di approvare espressamente e senza riserve il bilancio finale di liquidazione al 15 novembre 2008 ed il relativo piano di riparto. La Società ha rinunciato alla facoltà di esercitare il diritto di reclamo previsto dall'art. 2492 c.c., autorizzando il Liquidatore a richiedere immediatamente la cancellazione della Società dal Registro delle Imprese. Tale richiesta è stata depositata in data 11 dicembre 2008 presso il competente ufficio del Registro delle Imprese di Milano.

Il piano finale di riparto del bilancio di liquidazione redatto dalla controllata alla data del 15 novembre 2008 ha evidenziato un attivo netto residuo di Euro 1.478.508, così composto (dati in unità di Euro):

Crediti vs/la clientela	273.301
Crediti vs/la controllante Yorkville bhn Spa	1.191.902
Depositi speciali per debiti vs. Erario e fornitori	145.524
Crediti tributari e previdenziali	12.796
Depositi presso banche	509
<b>Totale attività</b>	<b>1.624.032</b>
Debiti tributari e previdenziali	93.354
Debiti vs/fornitori	45.746
Altri debiti	6.424
<b>Totale passività</b>	<b>145.524</b>
 <b>Attivo netto residuo</b>	 <b>1.478.508</b>

La Controllante ha proceduto alla eliminazione dai conti del valore della partecipazione, iscritta in bilancio per la somma di Euro 1.485 migliaia, rilevando una minusvalenza di Euro 6 migliaia.

#### 5. Altre partecipazioni

	31-dic-08	31-dic-07	Variazioni
Presentano un saldo di	1	2	(1)

La voce si riferisce alla partecipazione detenuta nel Consorzio C.A.R.P.I. funzionale all'attività di recupero di materie plastiche, svolta dalla controllata.

#### 6. Attività finanziarie non correnti

	31-dic-08	31-dic-07	Variazioni
Presentano un saldo di	1.791	17	+ 1.774

e sono così composte:

Depositi cauzionali	49	17	32
C/c bancario vincolato Scad. 31.05.2013	1.742	0	1.742

I depositi cauzionali sono relativi a cauzioni per affitto di foresterie concesse in uso al personale dipendenti (Euro 4 migliaia) e a cauzioni prestate in favore di fornitori ed enti (Euro 45 migliaia).

*IFRS 7 – Informazioni integrative.*

Il conto corrente bancario, di pertinenza della capogruppo, scadente nel maggio 2013 rientra nella categoria degli *investimenti posseduti sino alla scadenza valutati con il metodo del costo ammortizzato*. Il conto corrente 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 31 dicembre 2008 il debito residuo nei confronti dell'Agenzia delle Entrate ammonta ad Euro 2.355 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.

L'effetto al conto economico della voce *C/c bancari vincolati* è dato da interessi attivi per Euro 56 migliaia calcolati con il metodo dell'interesse effettivo. L'attività è soggetta al rischio di tasso.

**7. Attività per imposte anticipate**

	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>Variazioni</b>
Presentano un saldo di	0	120	(120)

Le attività per imposte anticipate sono state cancellate dall'attivo in quanto il Gruppo registra perdite fiscali pregresse e non prevede ad oggi una futura realizzazione di utili fiscali imponibili che consenta l'utilizzo di tali crediti iscritti nell'attivo.

**8. Attività finanziarie detenute a scopo di negoziazione**

	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>Variazioni</b>
Presentano un saldo di	91	0	+ 91

e sono così composte:

Titoli azionari quotati Emittenti non residenti espressi in USD	91	0	91
---	----	---	----

Trattasi di attività finanziarie acquisite dalla capogruppo nel mese di agosto con lo scopo di ottenere un profitto dalle fluttuazioni a breve termine del prezzo. L'iniziale rilevazione è avvenuta al costo (fair value al momento dell'acquisto) per la somma di USD 70 migliaia ad un controvalore di Euro 45 migliaia.

*IFRS 7 – Informazioni integrative.*

Trattasi di *attività finanziarie al fair value rilevato al conto economico*, designate come tali al momento della rilevazione iniziale.

Alla data di redazione del bilancio il fair value delle azioni calcolato sulla base del prezzo di chiusura del 31 dicembre 2008 rilevato dalla Borsa di New York ammonta a USD 126 migliaia, valorizzati ad un controvalore di Euro 91 migliaia. L'adeguamento al *fair value* ha prodotto un utile netto da valutazione di USD 56 migliaia rilevato al conto economico per un controvalore di Euro 40 migliaia.

Il *fair value* rilevato al conto economico alla data del 30 settembre 2008 risultava essere di USD 96 migliaia, l'andamento del prezzo del titolo è stato costantemente in ascesa sin dalla data di acquisto. La massima esposizione al rischio di mercato alla data di riferimento del bilancio coincide con il valore di iscrizione nel bilancio medesimo. Le azioni detenute sono espresse in dollari USA, la posizione è pertanto esposta alle oscillazioni dei tassi di cambio, rischio che non è stato oggetto di copertura.

## 9. Altri crediti

	31-dic-08	31-dic-07	Variazioni
Presentano un saldo di	1.022	965	+ 57

e sono così composti:

Credito Iva	646	446	200
Crediti previdenziali	11	-	11
Crediti per ritenute fiscali	51		51
Anticipi a fornitori	14	55	(41)
Risconti attivi	99	258	(159)
Altri crediti	201	58	143
Credito verso Ecoplast	-	148	(148)
Altri crediti scaduti	484	1.221	(905)
F.do svalutazione altri crediti	(484)	(1.221)	905
<b>Totale</b>	<b>1.022</b>	<b>965</b>	<b>57</b>

I crediti suddetti sono iscritti al valore nominale (costo ammortizzato) non rilevando l'obiettivo presenza di perdite di valore.

Si segnala che fra gli altri crediti è ricompreso un credito di Euro 100 migliaia riferito ad anticipo finanziario infruttifero di interessi alla Giove Due S.S., parte correlata.

Il credito verso Ecoplast iscritto in bilancio al 31.12.2007 per la somma di Euro 148 migliaia ammonta ad Euro 168 migliaia al 31.12.2008 ed è stato riclassificato tra gli altri crediti scaduti.

*IFRS 7 – Informazioni integrative.*

Trattasi di *crediti valutati con il metodo del costo ammortizzato*.

Si fornisce di seguito il dettaglio dei crediti svalutati su base individuale, detti crediti, tutti originatisi in data anteriore al 31.12.2005, sono stati svalutati a causa dell'esito imprevedibile del recupero forzoso.

Descrizione attività	Importo originario	Fondo svalutazione	Saldo al 31.12.2008
Global Network Telecom	206	(206)	0
First Telecom	40	(40)	0
SJ	48	(48)	0
Eleusys Italia Srl	6	(6)	0
Ex amministratori	16	(16)	0
Ecoplast	168	(168)	0
<b>Totale</b>	<b>484</b>	<b>(484)</b>	<b>0</b>

Si riporta di seguito la movimentazione della voce fondo svalutazione crediti nell'esercizio 2008:

	Saldo al 31.12.2007	Accantonamenti	Utilizzi	Saldo al 31.12.2008
F.do svalutazione altri crediti	1.221	235	(972)	484

L'utilizzo del fondo svalutazione altri crediti è dovuto alla cancellazione di crediti pregressi per i quali si è verificato il requisito di insussistenza.

L'effetto rilevato al conto economico per la voce Altri crediti è costituito da svalutazioni ammontanti alla somma di Euro 235 migliaia.

**10. Rimanenze**

	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>Variazioni</b>
Presentano un saldo di	1.917	844	+ 1.073

Si riporta di seguito la movimentazione delle stesse.

	<b>31-dic-07</b>	<b>Incrementi 2008</b>	<b>Svalutazioni 2008</b>	<b>31-dic-08</b>
Materie prime	610	1.532	(470)	1.672
Semilavorati	0	4	-	4
Prodotti finiti	234	50	(43)	241
<b>Totale</b>	<b>844</b>	<b>1.586</b>	<b>(513)</b>	<b>1.917</b>

Le rimanenze finali di materie prime, determinate con il metodo del FIFO continuo, sono state svalutate a causa della diminuzione registrata del loro prezzo di mercato. La svalutazione è stata calcolata per tenere conto del valore recuperabile calcolato sulla base del prezzo medio di vendita rilevato nei primi due mesi dell'esercizio (circa € 532 per tonnellata).

Le rimanenze finali di prodotti finiti sono state adeguate al prezzo stimato di vendita al netto dei costi, a seguito dell'andamento in flessione rilevato per i prezzi di mercato del granulo rigenerato a partire dagli ultimi mesi del 2008.

Si segnala che il saldo della voce Rimanenze al 31.12.2007 includeva la somma di Euro 1.755 migliaia riferita a fabbricati destinati alla dismissione (Immobile Via Brioschi 62 a Milano e n° 92 box siti in Reana del Rojale). Tale voce, ridotta a euro 792 migliaia per effetto della vendita dell'immobile di Via Brioschi, è stata riclassificata al 31 dicembre 2008 alla voce Investimenti immobiliari.

**11. Crediti commerciali**

	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>Variazioni</b>
Presentano un saldo di	960	1.823	(863)

e sono così composti:

	31-dic-08	31-dic-07	Variazioni
Crediti per servizi resi al socio Bhn Srl	1	0	1
Crediti verso clientela residente	509	1.006	(497)
Crediti verso clientela Ue	319	640	(321)
Crediti verso clientela no Ue	63	186	(123)
Fatture da emettere	27	16	11
Crediti in contenzioso	260	242	18
Fondo svalutazione crediti	(260)	(267)	7
Crediti scaduti verso clientela non residente (ex RPX Industriale)	272	0	272
Fondo svalutazione crediti individuale	(231)	0	(231)
<b>Totale</b>	<b>960</b>	<b>1.823</b>	<b>(863)</b>

I crediti scaduti verso clientela non residente sono riferiti a crediti commerciali della controllante, risalenti al 2007 e rivenienti dalla attribuzione dell'attivo netto residuo della controllata Rpx Industriale Spa in liquidazione.

Si riporta di seguito la movimentazione dei fondi svalutazione crediti nell'esercizio 2008:

	Saldo al 31.12.2007	Accantonamenti	Utilizzi	Saldo al 31.12.2008
F.do svalutazione crediti	267	3	(10)	260
F.do svalutazione crediti individuale	0	231	0	231

Per l'esercizio 2008 si segnala che il fondo svalutazione crediti individuale deriva da riduzioni di valore di crediti specifici scaduti da oltre un anno.



*IFRS 7 – Informazioni integrative.*

I crediti scaduti verso clientela non residente sono in dettaglio così composti:

Dalby Plastique	Euro 73
Dart France	Euro 199

La Società ha dato corso alla procedura legale di recupero dei crediti dando incarico ad un legale francese.

Dalla documentazione rilevata presso la controllata Rpx Industriale Spa in liquidazione, ora cancellata, si riscontra che la fornitura nei confronti della Dart France è stata regolarmente eseguita ed erano in corso trattative con il cliente al fine di programmare un piano di rientro del credito che si ritiene recuperabile in quanto valido ed esigibile, mentre per quanto concerne la Dalby Plastique si evince dalla documentazione contestazione del cliente dovuta alla sospensione delle forniture causata dalla chiusura dello stabilimento a seguito della procedura di liquidazione. A titolo prudenziale e nell'incertezza del recupero si è ritenuto di svalutare interamente detto credito, rilevando al conto economico un costo di Euro 73 migliaia.

La massima esposizione al rischio di credito della voce alla data di riferimento di bilancio coincide con il valore di iscrizione della stessa nel bilancio medesimo.

**12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>Variazioni</b>
Presentano un saldo di	2.461	631	1.830

e sono così composti:

Cassa contanti e altri valori	2	60	(58)
Altre disponibilità liquide	2.459	571	1.888
<b>Totale</b>	<b>2.461</b>	<b>631</b>	<b>1.830</b>

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.

*IFRS 7 – Informazioni integrative.*

Trattasi di *Finanziamenti e crediti valutati con il metodo del costo ammortizzato*.

L'effetto al conto economico della voce è costituito da interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo ed ammonta ad Euro 133 migliaia. Lo strumento finanziario è esposto al rischio di tasso per Euro 2.459 migliaia.

**13. Attività destinate alla dismissione**

	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>Variazioni</b>
Presentano un saldo di	0	1.755	(1.755)

Tale categoria di attività è stata riclassificata fra gli Investimenti immobiliari in quanto sono venuti meno i requisiti previsti dall'IFRS 5 relativamente alla condizione che la vendita sia altamente probabile. Vedi nota n. 3.

**14. Patrimonio netto**

	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>Variazioni</b>
Presenta un saldo di	3.657	(5.734)	9.391

Di cui si riporta di seguito la composizione:

	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>Variazione</b>
Capitale sociale	9.530	252	9.278
Riserva sovrapprezzo azioni	48	1.415	(1.367)
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(1.657)	1.482	(3.139)
Risultato del periodo	(4.264)	(8.883)	4.619
<b>Patrimonio netto</b>	<b>3.657</b>	<b>(5.734)</b>	<b>9.391</b>

Alla data del 31 dicembre 2008 il capitale sociale è di Euro 9.529.729 suddiviso in numero 50.192.954 azioni ordinarie senza valore nominale.

Le azioni sono ordinarie, nominative e hanno tutte le medesime caratteristiche.

Le azioni della Società sono ammesse alla negoziazione presso il Mercato Expandi, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. Il codice ISIN delle Azioni è il seguente: IT0003745962.

La Società non ha emesso altri strumenti finanziari ai sensi dell'art. 2427, I comma n. 19.

Il capitale sociale al 31 dicembre 2007 era di Euro 252.411 diviso in numero 20.192.954 azioni ordinarie senza valore nominale.

In data 10 gennaio 2008 la società olandese YA Global Dutch B.V. ha integralmente sottoscritto l'aumento di capitale deliberato dall'assemblea della Società in data 21 novembre

2007 con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma quinto, del codice civile per un importo pari a Euro 15.000.000 mediante emissione di n. 30.000.000 azioni ordinarie, prive del valore nominale e riservato al fondo di investimento YA LP per il tramite della società controllata YA Global Dutch B.V. al prezzo di Euro 0,50 per azione.

In data 13 novembre 2008 il Consiglio di Amministrazione, preso atto della perdita di Euro 1.382.031 riportata dalla Società alla data del 30 settembre 2008, che sommate alle perdite al 31 dicembre 2007 rinviate a nuovo, portavano le perdite complessive della Società ad euro 8.322.591, ha deliberato di coprire integralmente le perdite accumulate al 30 settembre 2008 come segue:

- quanto ad Euro 2.599.909 mediante integrale utilizzo della riserva copertura perdite per Euro 1.750.000 e della riserva sovrapprezzo azioni per Euro 849.909 presenti nel patrimonio della Società alla data;
- quanto ad Euro 5.722.682 mediante imputazione al capitale sociale e conseguente riduzione dello stesso ad Euro 9.529.729;

In data 18 dicembre 2008, in ottemperanza a quanto deliberato dall'Assemblea Straordinaria degli azionisti la Società ha emesso a favore di YA Global Investments LP n. 25 milioni di warrant gratuiti, di cui:

- a) n. 4 milioni validi per sottoscrivere nei 60 giorni seguenti al 2 gennaio 2009 (incluso) una azione della Società per ogni warrant esercitato;
- b) n. 4.5 milioni validi per sottoscrivere nei 60 giorni seguenti al 2 gennaio 2010 (incluso) una azione della Società per ogni warrant esercitato;
- c) n. 5 milioni validi per sottoscrivere nei 60 giorni seguenti al 2 gennaio 2011 (incluso) una azione della Società per ogni warrant esercitato;
- d) n. 5.5 milioni validi per sottoscrivere nei 60 giorni seguenti al 2 gennaio 2012 (incluso) una azione della Società per ogni warrant, esercitato;
- e) n. 6 milioni validi per sottoscrivere nei 60 giorni seguenti al 2 gennaio 2013 (incluso) una azione della Società per ogni warrant, esercitato.

Il prezzo di sottoscrizione dei warrant è pari al minore dei prezzi medi giornalieri, ponderati sulla base dei volumi scambiati, calcolato nel periodo di 30 giorni antecedenti la data di invio della comunicazione di esercizio da parte del Fondo e scontato del 5%.

Il termine di esercizio dei 60 giorni previsto alla lettera a) che precede è scaduto senza che YA Global Investments LP esercitasse i relativi diritti, alla data attuale il numero dei warrant residui in circolazione risulta essere di n. 21.000.000.

I Warrant non sono e non saranno oggetto di quotazione sul Mercato Expandi ovvero su altro mercato regolamentato dall'Unione Europea.

*Piani di opzioni su azioni*

Il Gruppo non ha alcun piano di opzione su azioni.

*Azioni proprie*

La Capogruppo non detiene azioni proprie in portafoglio, né sussistono autorizzazioni dell'Assemblea all'acquisto di azioni proprie.

Nella voce altre riserve è inclusa la riserva da transizione agli IAS/IFRS che accoglie gli effetti sul patrimonio netto consolidato derivanti dalla prima applicazione dei principi IAS/IFRS al 1 gennaio 2004.

**15. Fondi di Indennità di fine rapporto**

	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>Variazioni</b>
Presentano un saldo di	539	406	133

La variazione rispetto al 31 dicembre 2007 è conseguente a:

<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>	<b>406</b>
Incrementi per accantonamenti dell'esercizio	183
Erogazioni per anticipi a dipendenti	(9)
Versamenti Imposta sostitutiva su rivalutazione anni precedenti	(1)
Erogazioni per cessazioni rapporto	(28)
Quote versate ai fondi di previdenza integrativa	(12)
<b>Saldo al 31 dicembre 2008</b>	<b>539</b>

Gli incrementi per accantonamenti dell'esercizio includono la somma di Euro 78 migliaia di perdita attuariali.

A partire dal 1 gennaio 2007 sono state introdotte modificazioni rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturando. Le Società del Gruppo impiegano un numero di risorse inferiore a 50 unità, il Fondo trattamento di fine rapporto rimane pertanto un piano a benefici definiti per il quale sono stati effettuati conteggi attuariali in conformità allo IAS 19.

Le ipotesi adottate per l'attualizzazione sono le seguenti:

<b>Sezione relativa alle ipotesi societarie</b>	
% Uscite anticipate per dimissioni e licenziamenti dei dirigenti	3,00%
% Uscite anticipate per dimissioni e licenziamenti dei quadri	3,00%
% Uscite anticipate per dimissioni e licenziamenti degli impiegati	3,00%
% Uscite anticipate per dimissioni e licenziamenti degli operai	3,00%
% Anticipi TFR dei dirigenti	12,00%
% Anticipi TFR dei quadri	12,00%
% Anticipi TFR degli impiegati	12,00%
% Anticipi TFR degli operai	12,00%
Aumento % annuo dei salari dei dirigenti	4,00%
Aumento % annuo dei salari dei quadri	3,50%
Aumento % annuo dei salari degli impiegati	3,00%
Aumento % annuo dei salari degli operai	2,50%
Età stimata di iscrizione all'AGO dei dirigenti	24
Età stimata di iscrizione all'AGO dei quadri	22
Età stimata di iscrizione all'AGO degli impiegati	20
Età stimata di iscrizione all'AGO degli operai	18
Tasso di inflazione	2,00%
Tasso di sconto Yorkville	4,9382%
Tasso di sconto Rpx Ambiente	4,4469%

## 16. Altri fondi

	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>Variazioni</b>
Presentano un saldo di	1.031	1.363	(332)

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

	<b>Saldo al 31.12.07</b>	<b>Accanton.ti</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Importi non utilizzati e stornati</b>	<b>Decrementi per riclassifiche</b>	<b>Saldo al 31.12.08</b>
Fondo per rischi fiscali	8			(8)		0
Fondo svuotamento vasche	0	100				100
Fondo svalutazione immobilizzazioni	71				(71)	0
Altri fondi rischi	1.284	4	(291)	(66)		931
<b>Totale</b>	<b>1.363</b>	<b>104</b>	<b>(291)</b>	<b>(74)</b>	<b>(71)</b>	<b>1.031</b>

Lo storno del Fondo Rischi fiscali è riferito ad eccedenza di accantonamento risalente a esercizi anteriori al 31.12.1997.

Gli accantonamenti al fondo svuotamento vasche sono stati stanziati a fronte del costo stimato di pulitura delle vasche di trattamento delle acque industriali.

La voce di Euro 71 migliaia appostata al fondo svalutazione immobilizzazioni al 31 dicembre 2007 è stata riclassificata a diretta diminuzione dell'impianto automatico di essiccazione classificato alla voce "Altri beni materiali" acquistato da Rpx Ambiente nel costo del 2006 dalla società Modotech Srl, dismesso dalla produzione nel 2007 (per maggiori dettagli si veda la nota 2 "Attività materiali").

Di seguito si fornisce dettaglio analitico della movimentazione degli Altri fondi rischi di Euro 931 migliaia:

	<b>Saldo al 31.12.07</b>	<b>Accanton.ti</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Importi non utilizzati e stornati</b>	<b>Saldo al 31.12.08</b>
Per garanzie rilasciate favore TBG nell'interesse della ex controllata GNT	938		(11)		927
Per spese legali atti impugn. Consob	17		(15)	(2)	-

Contenzioso Arctos Srl	85		(64)	(21)	-
Contenzioso Rsm Italy Spa	120		(120)		-
Spese legali per contenziosi	124		(81)	(43)	-
Contenzioso CCIAA	-	4			4
<b>Totale</b>	<b>1.284</b>	<b>4</b>	<b>(291)</b>	<b>(66)</b>	<b>931</b>

L'incremento di Euro 4 migliaia definito come contenzioso CCIAA è riferito a sanzione irrogata dal Registro Imprese della Camera di Commercio alla Capogruppo per presunto ritardo relativo a deposito di atto riferito ad incarico società di revisione. La Società, obbligata in solido con gli esponenti del Consiglio di Amministrazione, ha presentato scritti difensivi ex art. 18 Legge 689/81 in data 1 agosto 2008.

I decrementi sono relativi a utilizzi / storni dei Fondi effettuati a seguito di chiusura dei contenziosi. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo Impegni e passività potenziali.

Per la natura delle obbligazioni e la tempistica prevista per l'impiego delle risorse finanziarie nel contenzioso TBG, di pertinenza della Capogruppo, si rimanda al paragrafo Impegni e passività potenziali.

I fondi stanziati nel passivo alla data del 31.12.2008 rappresentano la migliore stima dell'onere di estinzione dell'obbligazione attuale alla data di riferimento del bilancio.

#### 17. Passività finanziarie non correnti

	31-dic-08	31-dic-07	Variazioni
Presentano un saldo di	4	100	(96)

Il saldo al 31.12.2007, riferito per la somma di Euro 89 migliaia alla parte non corrente del mutuo Banco di Sicilia gravante sull'immobile di via Brioschi 62 di proprietà della controllante, è stato estinto anticipatamente in data 4 febbraio 2008 in relazione alla prevista cessione dell'immobile.

Il restante importo di Euro 11 migliaia riferito a finanziamento per acquisto autovetture della controllata Rpx Ambiente è stato ridotto alla somma di Euro 4 migliaia.

#### 18. Altri debiti (non correnti)

	31-dic-08	31-dic-07	Variazioni
Presentano un saldo di	1.436	0	+ 1.436

L'importo di Euro 1.436 migliaia, riferito alla Società per Euro 1.347 migliaia e alla Rpx Ambiente per Euro 89 migliaia, è relativo alla parte non corrente di debiti nei confronti

dell'Agenzia delle Entrate aventi ad oggetto rimborso rateale di debiti tributari pregressi scaduti.

I debiti, iscritti per il loro valore in linea capitale, risultano valorizzati al valore nominale che rappresenta il valore attuale degli stessi.

*IFRS 7 – Informazioni integrative.*

L'importo di Euro 1.347 migliaia, riferito alla Società, corrisponde al debito da ripagare a mezzo di rate decorrenti dal gennaio 2010 al settembre 2011; l'importo di Euro 89 migliaia, riferito alla controllata, corrisponde al debito da ripagare a mezzo di rate decorrenti dal gennaio 2010 al marzo 2011. Il debito è pertanto ricompreso nella fascia temporale di scadenza *oltre un anno e fino a cinque anni*.

La categoria di strumenti finanziari classificati fra gli altri debiti è esposta al rischio di liquidità.

**19. Altri debiti (correnti)**

	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>Variazioni</b>
Presentano un saldo di	3.441	8.065	(4.624)

E sono costituiti in dettaglio dalle seguenti voci:

	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>Variazione</b>
Debiti tributari	1.977	4.799	(2.822)
Debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale	162	424	(262)
Debiti verso dipendenti	147	383	(236)
Debiti verso amministratori e sindaci	790	590	200
Debiti diversi	355	408	(53)
Debiti verso curatela Alchera Solutions	0	1.450	(1.450)
Ratei e risconti	10	11	(1)
<b>Totale</b>	<b>3.441</b>	<b>8.065</b>	<b>(4.624)</b>

Tra i debiti diversi è accantonata la somma di Euro 173 migliaia per canoni di depurazione acque stimati per il periodo 2003-2008 e non ancora fatturati.



*IFRS 7 – Informazioni integrative.*

Di seguito si fornisce l'analisi delle scadenze contrattuali per le singole passività iscritte fra gli Altri debiti.

	<b>Scaduto</b>	<b>fino a un mese</b>	<b>oltre uno fino a tre mesi</b>	<b>Oltre tre mesi e fino a un anno</b>	<b>Totale</b>
Debiti tributari	1.131	107	131	608	1.977
Debiti verso istituti previdenziali e di sicurezza sociale	87	66	9	0	162
Debiti verso dipendenti	11	56	0	80	147
Debiti verso amministratori e sindaci	13	0	240	537	790
Debiti diversi	206	10	0	139	355
Ratei e risconti	0	0	10	0	10
<b>Totali</b>	<b>1.448</b>	<b>239</b>	<b>390</b>	<b>1.364</b>	<b>3.441</b>

La categoria di strumenti finanziari classificati fra gli altri debiti è esposta al rischio di liquidità.

**20. Debiti commerciali**

	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>Variazioni</b>
Presentano un saldo di	5.072	5.534	(462)

Debiti verso fornitori nazionali	4.884	4.802	82
Debiti verso fornitori esteri	103	52	51
Fatture da ricevere Rpx Ambiente	85	680	(595)
<b>Totale</b>	<b>5.072</b>	<b>5.534</b>	<b>(462)</b>

Sono riferiti a debiti per acquisto di merci e fornitura di beni e servizi.

*IFRS 7 – Informazioni integrative.*

Di seguito si fornisce l'analisi delle scadenze dei debiti commerciali suddivise per fascia temporale

	<b>Scaduto</b>	<b>fino a un mese</b>	<b>oltre uno fino a tre mesi</b>	<b>Oltre tre mesi e fino a un anno</b>	<b>Totale</b>
Debiti verso fornitori nazionali	3.571	449	755	109	<b>4.884</b>
Debiti verso fornitori esteri	91	4	4	4	<b>103</b>
Fatture da ricevere Rpx Ambiente	(2)	0	87	0	<b>85</b>
<b>Totali</b>	<b>3.660</b>	<b>453</b>	<b>846</b>	<b>113</b>	<b>5.072</b>

La categoria di strumenti finanziari classificati fra i debiti commerciali è esposta al rischio di liquidità.

**21. Passività finanziarie**

	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>Variazioni</b>
Presentano un saldo di	921	4.914	(3.993)

Debiti verso banche	523	2.316	(1.793)
Debiti verso altri finanziatori	398	427	(29)
<b>Debiti verso altri finanziatori parti correlate:</b>		<b>2.171</b>	
Debiti verso Colombo & C.	-	570	(570)
Debiti verso Rpx Industriale in liquidazione	-	1.601	(1.601)
<b>Totale</b>	<b>921</b>	<b>4.914</b>	<b>(3.993)</b>

Le passività finanziarie al 31 dicembre 2008 sono tutte di pertinenza della controllata Rpx Ambiente, in partivolare:

- i debiti verso banche sono relativi all'utilizzo di linea di credito in conto corrente concessa a fronte di anticipi su fatture;
- fra i debiti verso altri finanziatori è presente un debito scaduto nei confronti della società Invest Eco 2000 riveniente da acquisto eseguito nel 2003 di un credito nei confronti della ex partecipata SYM Srl (ora incorporata in Rpx Ambiente).

Si precisa che i debiti verso parti correlate per l'importo di Euro 2.171 migliaia esistenti alla data del 31 dicembre 2007 e riferiti alla controllante Yorkville sono stati estinti nel corso dell'esercizio 2008.

*IFRS 7 – Informazioni integrative.*

Di seguito si fornisce l'analisi delle scadenze delle passività finanziarie suddivise per fascia temporale:

	<b>Scaduto</b>	<b>fino a un mese</b>	<b>oltre uno fino a tre mesi</b>	<b>Oltre tre mesi e fino a un anno</b>	<b>Totale</b>
Debiti verso banche	232	150	141	0	<b>523</b>
Debiti verso altri finanziatori	390	1	2	5	<b>398</b>
<b>Totali</b>	<b>622</b>	<b>151</b>	<b>143</b>	<b>5</b>	<b>921</b>

La categoria di strumenti finanziari classificati fra le passività finanziarie è esposta al rischio di liquidità.

*IFRS 7 – Riepilogo delle categorie di attività e passività finanziarie esposte in bilancio.*

<b>(in migliaia di Euro)</b>	<b>Nota</b>	<b>Valore a bilancio</b>	<b>Attività al FV rilevato al CE</b>	<b>Attività al costo ammortizzato</b>
<b>Attività non correnti:</b>				
Attività finanziarie non correnti	6	1.791		1.791
<b>Attività correnti:</b>				
Attività finanziarie detenute a scopo di negoziazione	8	91	91	
Altri crediti	9	1.022		1.022
Crediti commerciali	11	960		960
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12	2.461		2.461

(in migliaia di Euro)	Nota	Valore a bilancio	Passività al FV rilevato al CE	Passività al costo ammortizzato
<b>Passività non correnti:</b>				
Passività finanziarie non correnti	17	4		4
Altri debiti	18	1.436		1.436
<b>Attività correnti:</b>				
Altri debiti	19	3.441		3.441
Debiti commerciali	20	5.072		5.072
Passività finanziarie	21	921		921

### Informazioni sui rischi finanziari

La seguente sezione fornisce informazioni qualitative e quantitative sui rischi ai quali il Gruppo è esposto alla data di riferimento del bilancio.

#### Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione del Gruppo a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti. Tale rischio non presenta per il Gruppo concentrazioni significative di valore.

#### Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità origina dalla probabilità che il Gruppo incorra nella difficoltà ad adempiere alle proprie obbligazioni.

Il rischio di liquidità cui il Gruppo è soggetto può sorgere dalla difficoltà di reperimento delle risorse finanziarie.

#### Rischio di mercato

Il rischio di mercato origina dalla probabilità di variazione del fair value dei flussi di cassa futuri di uno strumento finanziario, a seguito dei cambiamenti nei prezzi di mercato, nei tassi di interesse e nei tassi di cambio.

Il Gruppo è esposto al rischio di valuta e di prezzo di mercato in relazione alla detenzione di strumenti finanziari destinati alla negoziazione denominati in una valuta differente dall'Euro, nonché ai rischi di tasso che influiscono sulla remunerazione della liquidità disponibile impiegata.

In relazione all'attività industriale il rischio di prezzo si riferisce principalmente alle variazioni di prezzo delle materie prime e dell'energia elettrica e alle condizioni competitive del mercato in cui opera il Gruppo.

Il Gruppo non utilizza strumenti finanziari derivati.

Per maggiori dettagli sull'esposizione quantitativa ai vari rischi finanziari, si rimanda a quanto commentato nelle singole voci dello stato patrimoniale.

Di seguito si riporta tabella riepilogativa dell'esposizione qualitativa e quantitativa cui il Gruppo è soggetto in relazione agli strumenti finanziari detenuti:

(in migliaia di Euro)	Nota	Valore a bilancio	Rischio di credito	Rischio di liquidità	Rischio di mercato
<b>Attività non correnti:</b>					
Attività finanziarie non correnti	6	1.791			1.791
<b>Attività correnti:</b>					
Attività finanziarie detenute a scopo di negoziazione	8	91			91
Altri crediti	9	1.022	1.022		
Crediti commerciali	11	960	960		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12	2.461			2.459

(in migliaia di Euro)	Nota	Valore a bilancio	Rischio di credito	Rischio di liquidità	Rischio di mercato
<b>Passività non correnti:</b>					
Passività finanziarie non correnti	17	4		4	4
Altri debiti	18	1.436		1.436	
<b>Passività correnti:</b>					
Altri debiti	19	3.441		3.441	
Debiti commerciali	20	5.072		5.072	
Passività finanziarie	21	921		921	921

**VII. Note al conto economico****22. Ricavi**

Ricavi delle vendite e delle prestazioni:

	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>Variazioni</b>
Presentano un saldo di	11.839	14.998	(21,1%)

E sono costituiti in dettaglio dalle seguenti voci:

Ricavi per servizi alla controllata Rpx Industriale	7	97	(90)
Ricavi per servizi a Bhn Srl	1	-	1
<b>Subtotale ricavi verso parti correlate</b>	<b>8</b>	<b>97</b>	<b>(89)</b>
Ricavi da vendita di beni	11.826	14.901	(3.075)
Ricavi per riaddebito costi	5	-	5
<b>Totale</b>	<b>11.839</b>	<b>14.998</b>	<b>(3.159)</b>

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.

Si rimanda alla nota "Informativa di settore" per ulteriori dettagli sulla composizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per area geografica.

Per una migliore comprensione della comparazione dei dati con il periodo precedente, si segnala che nel 2008 è variata l'area di consolidamento a seguito della cessazione delle attività di Rpx Industriale (società posta in liquidazione nel luglio 2007) e di Raetech (società ceduta nell'aprile 2007).

L'importo dei ricavi da vendita di beni relativo all'anno 2007 include ricavi della controllata Rpx Industriale per la somma di Euro 7.342 migliaia e ricavi della Raetech per Euro 345.

Altri ricavi e proventi:

	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>Variazioni</b>
Presentano un saldo di	1.213	1.871	(35,2%)

La voce *altri ricavi* risulta in dettaglio così composta:

Ricavi dalla vendita di immobili destinati alla dismissione	546	-	546
Altri ricavi non ricorrenti	226	1.553	(1.327)
Altri ricavi dalla gestione ordinaria	75	60	15
Sopravvenienze attive	366	258	108
<b>Totale altri ricavi</b>	<b>1.213</b>	<b>1.871</b>	<b>(658)</b>

Si segnala che, a seguito dell'eliminazione della voce riferita ai proventi / oneri straordinari presente nel bilancio pubblicato al 31 dicembre 2007 riclassificati rispettivamente fra gli altri ricavi e altri costi operativi nello schema di conto economico adottato a partire dalla Relazione finanziaria semestrale 2008, ai fini di un omogeneo raffronto con i dati dell'esercizio precedente è stato riclassificato alla voce altri ricavi dell'esercizio 2007 l'importo di euro 1.553 migliaia che è riferito alla transazione con gli istituti bancari Meliorbanca e Banca Popolare di Intra perfezionata l'11 gennaio 2008.

I ricavi dalla vendita di immobili ammontanti a Euro 546 migliaia sono riferiti alla cessione avvenuta in data 11 marzo 2008 alla Immobiliare Gatama Srl della proprietà dell'immobile di via Brioschi n. 62 a Milano, che da tempo non era più strumentale alla Capogruppo. L'operazione, qualificata come non ricorrente, è avvenuta ad un prezzo di cessione di Euro 1.540 migliaia ed ha generato una plusvalenza, al netto dei costi accessori, di Euro 546 migliaia.

Gli altri ricavi non ricorrenti sono stati determinati dalla chiusura transattiva di debiti pregressi della controllata Rpx Ambiente.

I ricavi denominati sopravvenienze attive per la somma complessiva di Euro 366 migliaia sono riferiti a minori costi rilevati rispetto agli accantonamenti appostati, a cancellazione di passività e fondi effettuata nel corso dell'esercizio.

#### Informativa di settore

A seguito della messa in liquidazione della Rpx Industriale e della cessione di Raetech, l'attività industriale del Gruppo nel corso dell'esercizio 2008 è consistita nel recupero e riutilizzo di materiali plastici (attività della controllata Rpx Ambiente) nonché nell'attività della Capogruppo di prestazione di servizi e altri ricavi.

L'informativa primaria di settore viene pertanto fornita in relazione alle suddette aree di attività, mentre l'informativa secondaria di settore viene fornita in relazione alle aree geografiche dell'attività svolta al 31 dicembre 2008 raffrontata con i dati al 31 dicembre 2007.

**Informativa primaria di settore: dati al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007**

Di seguito si fornisce l'informativa primaria di settore suddivisa per area di attività:

	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>
Vendite sacchi	-	7.342
Recupero e riutilizzo di materiali plastici	11.826	7.214
Servizi RAEE	-	345
Attività della Capogruppo	13	97
Altri ricavi	1.213	1.871
<b>Totale dei ricavi delle vendite e prestazioni e altri ricavi e proventi</b>	<b>13.052</b>	<b>16.869</b>

Di seguito si forniscono le altre informazioni richieste dallo IAS 14 in relazione all'informativa primaria per settore di attività:

	<b>Totale attività</b>	<b>Totale passività</b>	<b>Ricavi</b>	<b>Risultato</b>	<b>Investimenti</b>	<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>
Recupero e riutilizzo di materiali plastici	10.352	7.354	12.286	(1.698)	872	(759)
Attività della Capogruppo	5.749	5.090	766	(2.566)	147	(30)
	<b>16.101</b>	<b>12.444</b>	<b>13.052</b>	<b>(4.264)</b>	<b>1.019</b>	<b>(789)</b>

**Informativa secondaria di settore: dati al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007**

Di seguito si fornisce l'informativa secondaria di settore suddivisa per aree geografiche di attività.

	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>
Italia	8.097	5.847
Altri Paesi dell'U.E.	4.777	10.713
Altri Paesi extra U.E.	178	-
U.S.A.	-	309
<b>Totale dei ricavi delle vendite e prestazioni e altri ricavi e proventi</b>	<b>13.052</b>	<b>16.869</b>



**23. Costi per materie prime e materiali di consumo**

	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>Variazioni</b>
Presentano un saldo di	(7.854)	(5.615)	+ 39,9%

L'acquisizione delle materie prime ha registrato nel corso del 2008 un incremento in termini quantitativi (+ 13 tons circa) e di prezzi pari a circa il 19% rispetto ai prezzi del 2007.

La produzione ha registrato un incremento di 1.282 tons (17.227 tons del 2008 rispetto a 15.945 del 2007).

**24. Costi per servizi**

	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>Variazioni</b>
Presentano un saldo di	(6.524)	(6.945)	(6,1%)

Costi per servizi industriali	3.428	4.447	(1.019)
Costi per trasporti	34	450	(416)
Compensi amministratori e sindaci	774	593	181
Costi di revisione	96	92	4
Altri compensi professionali	684	543	141
Compensi per spese legali e notarili	566	271	295
Altre spese generali	526	330	196
Costi per godimento beni di terzi	416	219	197
<b>Totale</b>	<b>6.524</b>	<b>6.945</b>	<b>(421)</b>

Le significative diminuzioni di valori rilevate nei costi per servizi industriali e di trasporto sono dovute alla variazione del perimetro di consolidamento a seguito della cessazione/dismissione delle attività ex Rpx Industriale e Raetech avvenuta nel corso dell'esercizio precedente.

Mentre l'incremento delle spese generali (altri compensi professionali, legali e altre spese generali) è sostanzialmente dovuto alla riorganizzazione della struttura della Capogruppo.

L'incremento dei costi per godimento beni di terzi è dovuto ai costi sostenuti per l'affitto della nuova sede di Via Palermo n.16 in Milano a decorrere dal 1 aprile 2008.

**25. Costi del personale**

	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>Variazioni</b>
Presentano un saldo di	(2.088)	(3.030)	(31,1%)

Salari e stipendi	1.327	2.153	(826)
Oneri sociali	462	737	(275)
Trattamento di fine rapporto	183	124	59
Altri costi	116	16	100
<b>Totale</b>	<b>2.088</b>	<b>3.030</b>	<b>(942)</b>

Gli altri costi del personale comprendono:

Costi per assicurazioni	10
Costi per appartamenti concessi in uso a dipendenti	15
Costi per personale in somministrazione lavoro	68
Altri costi	23
<b>Totale</b>	<b>116</b>

Il numero dei dipendenti alla data del 31 dicembre 2008 raffrontato con i dati dell'esercizio precedente è il seguente:

<b>Categoria</b>	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>
Dirigenti	2	1
Quadri	3	-
Impiegati	10	6
Operai	36	35
<b>Totale</b>	<b>51</b>	<b>42</b>

L'incremento del numero delle risorse registrato è riferito al personale della capogruppo assunto nel corso dell'esercizio 2008 a seguito della fase di riorganizzazione della struttura.

**26. Altri costi operativi**

	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>Variazioni</b>
Presentano un saldo di	(419)	(1.954)	(78,6%)
Sopravvenienze passive	42	320	(278)
Penalità e sanzioni	6	113	(107)
Oneri diversi di gestione	35	71	(36)
Altri costi non ricorrenti	336	1.450	(1.114)
<b>Totale</b>	<b>419</b>	<b>1.954</b>	<b>(1.535)</b>

Si segnala che, a seguito dell'eliminazione della voce riferita ai proventi / oneri straordinari riclassificati rispettivamente fra gli altri ricavi e altri costi operativi nello schema di conto economico adottato a partire dalla Relazione finanziaria semestrale 2008, ai fini di un omogeneo raffronto con i dati dell'esercizio precedente è stato riclassificato alla voce altri costi operativi dell'esercizio 2007 l'importo di euro 1.450 migliaia che è riferito alla transazione effettuata con la curatela di Alchera Solutions perfezionata in data 11 gennaio 2008.

L'importo dei costi non ricorrenti di Euro 336 migliaia registrato nel 2008 è relativo alla controllata Rpx Ambiente e si riferisce:

- per Euro 201 migliaia al costo di pulitura delle vasche di trattamento delle acque industriali di competenza di esercizi precedenti e per il quale si era erroneamente applicato un concetto di "spese anticipata" con la conseguente registrazione di risconti a valere sugli esercizi successivi. Il trattamento contabile di tale posta è stato variato con l'accantonamento ad apposito fondo dei costi presunti a carico dell'esercizio (circa Euro 100 migliaia);
- Per Euro 135 migliaia a sanzioni su debiti tributari scaduti.

**27. Accantonamenti e svalutazioni**

	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>Variazioni</b>
Presentano un saldo di	(487)	(2.143)	(77,3%)
Accantonamenti per rischi	-	1.519	(1.519)
Svalutazione immobile	18	335	(317)
Svalutazione su crediti	469	289	180
<b>Totale</b>	<b>487</b>	<b>2.143</b>	<b>(1.656)</b>

Si segnala che i dati riferiti all'esercizio 2007 includono la riclassificazione della svalutazione della voce riferita alla proprietà immobiliare dei box siti in Reana del Rojale (Euro 335 migliaia) allocata fra gli accantonamenti e svalutazioni, in coerenza con la riclassificazione degli stessi nello Stato Patrimoniale fra gli Investimenti Immobiliari (riclassificati al 31.12.2007 alla voce Attività destinate alla dismissione).

L'importo relativo a *Svalutazione immobile* di Euro 18 migliaia nel 2008 è riferito a ulteriore svalutazione eseguita al 31 dicembre 2008 per l'adeguamento al fair value della proprietà immobiliare dei box siti in Reana del Rojale.

La voce "Svalutazione su crediti" include la svalutazione di crediti commerciali della Capogruppo di Euro 73 migliaia riferita a crediti commerciali risalenti al 2007 e rivenienti dalla attribuzione dell'attivo netto residuo della controllata Rpx Industriale Spa in liquidazione.

La restante svalutazione pari a Euro 396 migliaia è stata effettuata a fronte di crediti scaduti e di dubbia esigibilità.

Per ulteriori dettagli si rimanda alla nota 10 Crediti commerciali.

## 28. Proventi e (oneri) finanziari

	31-dic-08	31-dic-07	Variazioni
Presentano un saldo di	(41)	(662)	+ 93,8%

La voce è così composta:

<b>Proventi finanziari:</b>	<b>194</b>		<b>194</b>
Interessi attivi bancari	188		188
Differenze attive su cambi	1		1
Differenze attive su cambi da valutazione poste in divisa	5		5
<b>Oneri finanziari:</b>	<b>(235)</b>	<b>(662)</b>	<b>427</b>
Interessi passivi bancari e su prestiti	(115)	(124)	9
Interessi passivi su debiti tributari	(94)	(537)	443
Commissioni fidejussioni ordinate	(19)		(19)
Interessi di mora	(7)		(7)
Differenze passive su cambi	-	(1)	1
<b>Totale</b>	<b>(41)</b>	<b>(662)</b>	<b>621</b>

**29. Proventi e (oneri) verso parti correlate**

	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>Variazioni</b>
Presentano un saldo di	(89)	(96)	+ 7,3%

Interessi passivi:			
Rpx Industriale Spa in liquidazione	(80)	(13)	(67)
Colombo & C. Srl	(9)	(51)	42
Boreana S.A.	-	(32)	32
<b>Totale</b>	<b>(89)</b>	<b>(96)</b>	<b>7</b>

**30. Plusvalenze da valutazione attività al fair value**

	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>Variazioni</b>
Presentano un saldo di	40	0	40

La voce deriva dalla valutazione al *fair value* delle azioni detenute dalla Capogruppo a scopo di negoziazione calcolato sulla base del prezzo di chiusura rilevato dalla Borsa di New York del 31 dicembre 2008 e corrispondente alla somma di USD 56 migliaia.

**31. Minusvalenze su partecipazioni**

	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>Variazioni</b>
Presentano un saldo di	(6)	0	(6)

La minusvalenza di Euro 6 migliaia deriva dalla cancellazione della partecipazione detenuta nel capitale di Rpx Industriale Spa in liquidazione.

**32. Imposte sul reddito**

	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>Variazioni</b>
Presentano un saldo di	(132)	(19)	(113)

Le imposte sul reddito della somma di Euro 132 migliaia includono l'importo di Euro 120 migliaia relativo alla cancellazione dall'attivo della voce "crediti per imposte anticipate" in essere alla data al 31 dicembre 2007, in quanto non si prevede ad oggi una futura realizzazione di utili fiscali imponibili. La somma di Euro 12 migliaia è riferita all'accantonamento Irap dell'esercizio di competenza della controllata Rpx Ambiente.

Si segnala che la Controllante ha imponibili fiscali negativi sia a fini Ires che Irap, mentre la controllata Rpx Ambiente ha un imponibile negativo ai soli fini Ires.

### **Fiscalità differita**

Nel conto economico delle società del Gruppo al 31 dicembre 2008 sono presenti voci di costo che saranno ammesse in deduzione nel corso degli esercizi futuri nonché perdite fiscali dell'esercizio e pregresse. Tuttavia non si è proceduto a stanziare imposte differite attive in quanto non si ha ad oggi la ragionevole certezza a normativa fiscale vigente del loro recupero. L'importo delle attività per imposte anticipate, laddove stanziato per l'esercizio 2008, sarebbe ammontato a circa Euro 776 migliaia.

### **33. Risultato netto per azione**

	2008	2007
Risultato netto per azione (in unità di Euro)	(0,086)	(0,440)
Risultato netto per azione diluito (in unità di Euro)	(0,086)	(0,440)

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

Il risultato per azione diluito coincide con il risultato per azione base in quanto non esistono al 31 dicembre 2008 opzioni esercitabili (i warrant in circolazione sono infatti esercitabili a partire dal 2009).

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

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

<i>Utile/(perdita) per azione base</i>	2008	2007
Utile netto di spettanza della capogruppo attribuibile agli azionisti ordinari (Euro)	(4.264)	(8.883)
Numero medio delle azioni ordinarie (nr./000)	49.455	20.175
Utile base per azione ordinaria	(0,086)	(0,440)
<i>Utile/(perdita) per azione diluito</i>	2008	2007
Utile netto di spettanza della capogruppo attribuibile agli azionisti ordinari (Euro)	(4.264)	(8.883)
Numero medio delle azioni post opzione (nr./000)	49.455	20.175
Utile diluito per azione ordinaria	(0,086)	(0,440)

**34. Posizione finanziaria netta**

La posizione finanziaria netta di Gruppo, ai sensi della Delibera Consob 6064293 del 28 luglio 2006 è così analizzabile:

	31-dic-08	31-dic-07
Cassa e altre disponibilità liquide per c/c bancari	2.459	631
Titoli detenuti per la negoziazione	91	0
<b>Liquidità</b>	<b>2.550</b>	<b>631</b>
 <b>Crediti finanziari correnti</b>	 <b>100</b>	 <b>0</b>
Debiti bancari correnti	(524)	(2.316)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0
Altri debiti finanziari correnti	(397)	(2.598)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(921)</b>	<b>(4.914)</b>
<b>Posizione finanziaria corrente netta</b>	<b>1.729</b>	<b>(4.283)</b>
 <b>Crediti finanziari non correnti</b>	 <b>1.741</b>	 <b>0</b>
Debiti bancari non correnti	0	(89)
Altri debiti finanziari non correnti	(4)	(11)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(4)</b>	<b>(100)</b>
<b>Posizione finanziaria non corrente netta</b>	<b>1.737</b>	<b>(100)</b>
 <b>Totale posizione finanziaria netta</b>	 <b>3.466</b>	 <b>(4.383)</b>

**VIII. 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 10.000,00 in linea capitale, oltre spese del procedimento per Euro 156,64 e così per un totale di Euro 10.156,64.

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 10.810,54.

In data 14 maggio 2008 TBG richiedeva contro la Società un secondo decreto ingiuntivo per Euro 902.932,97 oltre spese del procedimento per Euro 2.175,30 e così per un totale di Euro 905.105,27.

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; non è stata ancora fissata la prima udienza di comparizione delle parti.

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

L'importo complessivamente accantonato dalla Società a fronte delle suddette garanzie rilasciate è pari, alla data del 31 dicembre 2008, ad Euro 927 migliaia.

**"Lettere di Patronage"** a favore di terzi nell'interesse della controllata RPX Ambiente per un totale di Euro 287 migliaia, in dettaglio così composte:

- Euro 240 migliaia in favore di un istituto di credito a garanzia dell'affidamento concesso da quest'ultimo a RPX Ambiente per l'emissione di fidejussione a favore dell'Agenzia delle Entrate a garanzia di debiti tributari iscritti a ruolo per i quali la stessa ha ottenuto un piano di dilazione avente scadenza 31.3.2011;
- Euro 47 migliaia in favore dell'acquirente di un terreno a seguito operazione di compravendita eseguita da RPX Ambiente in data 22 gennaio 2008 ed avente validità sino al 22 gennaio 2009. L'efficacia della suddetta patronage è venuta meno per il decorso del relativo termine;
- Euro 2.250 migliaia in favore della Banca Popolare di Novara a garanzia dell'affidamento concesso da quest'ultima a Rpx Ambiente per l'ottenimento di un fido di equivalente importo da utilizzarsi per Euro 750 migliaia sotto forma di anticipo fatture ed Euro 1.500 migliaia sotto forma di mutuo fondiario con validità 60 mesi. Alla



data della presente relazione è operativo ed in fase di utilizzo l'affidamento per anticipo fatture, mentre per quanto concerne il mutuo ipotecario si è in attesa di erogazione.

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

- Euro 3.157 migliaia per Fidejussione bancaria in favore dell'Agenzia delle Entrate avente ad oggetto il puntuale pagamento di debiti tributari oltre interessi, iscritti a ruolo per la somma di Euro 2.602 migliaia in linea capitale, per i quali la Società ha ottenuto un piano di dilazione in 42 rate con decorrenza 30 aprile 2008 e scadenza 30 settembre 2011. Alla data del 31 dicembre 2008 il debito residuo garantito ammonta ad Euro 2.195 migliaia, di cui Euro 2.075 migliaia in linea capitale (iscritto fra le passività correnti per Euro 728 migliaia e non correnti per Euro 1.347 migliaia) oltre interessi a scadere per Euro 120 migliaia;
- Euro 190 migliaia per Fidejussione bancaria in favore della proprietà degli uffici locati in via Palermo, 16 dove è stata trasferita la nuova sede della Società.

### **Contenzioso Arena**

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

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

Con riferimento a tale iniziativa processuale, la Società evidenzia che, rispetto ai contratti di cui è chiesta la risoluzione, l'Emittente è parte solo del Patto di Prelazione, peraltro non oneroso, sottoscritto con Bioagri in data 7 febbraio 2008, essendo estranea a tutti gli altri contratti.

Allo stato si può prevedere che la Società provvederà a costituirsi in giudizio nel rispetto dei termini di legge, eccettuando l'infondatezza in fatto ed in diritto delle pretese avanzate nei suoi confronti dalle società attrici. Stante la genericità dell'atto di citazione, la Società non ha ritenuto di dover costituire alcun fondo rischi.

**Lavoro 2000 Scarl**

Si tratta di un credito di Euro 205.000,00 verso la controllata per prestazioni di servizi in virtù di contratti di appalto inter partes, risolti dalla RPX Ambiente in data 12 novembre 2008 a cagione della posizione debitoria della Lavor2Mila scarl verso INPS e INAIL per oltre € 1.200.000,00. Sono in corso trattative tra i rispettivi legali per valutare la situazione, con particolare riguardo all'entità della somma da trattenere in garanzia da parte della RPX Ambiente a fronte dell'obbligazione solidale posta a carico della stessa ai sensi di legge.

**Aggiornamento sui contenziosi legali della Società***Richiesta di fallimento avanzata da Intra e dal PM al Tribunale di Milano*

Si rimanda alla sezione della presente Relazione denominata Eventi Importanti dell'esercizio 2008.

*Atti di impugnazione Consob*

In relazione ai due giudizi di impugnativa dei bilanci d'esercizio e consolidati al 31.12.2004 e al 31.12.2005, instaurati ai sensi dell'art.157, 2° comma, del D.Lgs. 58/98 dalla Consob innanzi al Tribunale civile di Milano, la Commissione ha preso atto dell'avvenuto recepimento dei rilievi formulati con gli atti introduttivi dei suddetti giudizi nei nuovi bilanci d'esercizio e consolidati al 31.12.2004 e al 31.12.2005, approvati il 26 luglio 2007 dall'assemblea della Società in sostituzione dei precedenti.

Pertanto, in seguito alla sostituzione delle delibere impugnate con altre prese in conformità della legge, la Consob ha comunicato in data 11 marzo 2008, ai sensi dell'art. 2377, comma 8, c.c. di non proseguire nelle cause in corso. Entrambe le cause devono quindi ritenersi definitivamente concluse.

*Contenzioso tributario*

Si rimanda alla sezione della presente Relazione denominata Eventi Importanti dell'esercizio 2008, paragrafo Debiti tributari scaduti.

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

In data 5 luglio 2006 Aesse S.r.l. ha notificato alla Società un atto di citazione con cui chiedeva la condanna della Società al pagamento di Euro 700 migliaia a titolo di corrispettivo dell'acquisto del marchio "Alchera Strategic Vision" oggetto dell'opzione concessa da Aesse S.r.l. ad Alchera, che sarebbe stata esercitata dalla Società in via di fatto senza procurare il pagamento del prezzo da parte della ex controllata, nonché a titolo di risarcimento del danno arrecato al marchio dall'associazione al fallimento di Alchera. La Società ha chiesto il rigetto della domanda per carenza di legittimazione di Aesse S.r.l., sostenendo inoltre di non essere mai stata parte contrattuale né di aver tenuto alcun comportamento illegittimo verso la sua ex controllata. All'udienza tenutasi in data 20 settembre 2007 il giudice si è riservato di decidere sulle istanze istruttorie formulate dall'Aesse, istanze alla cui ammissione la Società si è opposta formulando, a sua volta, istanze di prova contraria. Con ordinanza del 21 – 24 settembre 2007, il Giudice, sciogliendo la riserva, rigettava le istanze istruttorie, in quanto ritenute irrilevanti ai fini del giudizio, e dunque ritenuta la causa matura per la decisione, aveva fissato l'udienza per la precisazione delle conclusioni per il giorno 4 dicembre 2008. In tale udienza, causa assenza per maternità del Giudice, l'udienza di precisazione delle conclusioni è stata rinviata al 27 settembre 2011, ore 9.30. In relazione a tale contenzioso la Società non ha ritenuto necessario

costituire un apposito fondo rischi in quanto ritiene non probabile il rischio di soccombenza in sede giudiziaria e il conseguente obbligo di pagamento.

#### *Contenzioso con Arctos S.r.l.*

Con decreto ingiuntivo del 9 maggio 2005, notificato alla Società in data 24 maggio 2005, il Tribunale di Roma, su ricorso di Arctos S.r.l., ha intimato alla Società e ad Alchera di provvedere al pagamento di Euro 60.000 in virtù del disposto di un contratto stipulato nel luglio 2004, tra gli altri, tra Alchera e Arctos S.r.l.. La Società ha proposto opposizione congiuntamente con Alchera. All'udienza del 7 marzo 2006 è stata concessa la provvisoria esecutività del decreto; successivamente, all'udienza del 2 febbraio 2007, è stato dato atto dell'intervenuto fallimento di Alchera e il giudizio è stato interrotto. La causa è stata riassunta nei termini di legge.

In data 6 febbraio 2008 la Arctos S.r.l. notificava atto di precetto nei confronti della Società per la somma complessiva di euro 82.953. In data 21 aprile 2008 la Società e Arctos S.r.l. definivano il contenzioso in via transattiva con il pagamento da parte della Società di Euro 60.000 a titolo di sorte capitale oltre a Euro 4.284 a titolo di contributo spese legali. La posizione, per la quale la Società aveva prudenzialmente accantonato la somma di Euro 85 migliaia, è pertanto chiusa.

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

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

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

### **Aggiornamento sui contenziosi legali di Rpx Ambiente**

#### *Ivo Spina Srl ora Inter Soc in liquidazione*

Con decreto ingiuntivo notificato in data 17 maggio 2005, il Tribunale di Roma, su istanza di Ivo Spina S.r.l. in liquidazione, ha intimato a RPX Ambiente, quale incorporante di Service Your Metal S.r.l. di provvedere al pagamento di complessivi Euro 508.761. RPX Ambiente si è opposta contestando l'effettività delle prestazioni rese. Il giudice non ha concesso la provvisoria esecuzione. Alla fine del mese di Marzo 2008 è stato raggiunto e formalizzato un accordo in base al quale la RPX Ambiente ha pagato la somma di Euro 330.000 in numero 5 rate da Euro 66.000 ciascuna con le seguenti scadenze: 4 aprile, 30 aprile, 31 maggio, 30 giugno e 31 luglio del corrente anno. In data 30 settembre 2008 la Inter Soc ha rilasciato dichiarazione di non aver più nulla a pretendere ed ha conseguentemente rinunciato al proprio decreto ingiuntivo.

*Ecosystem*

Con decreto ingiuntivo n. 3079/06, notificato in data 20 febbraio 2007, il Tribunale di Milano, su ricorso della ECOSYSTEM S.r.l., intimava alla RPX Ambiente S.r.l. di provvedere al pagamento del complessivo importo di € 32.553,65, oltre interessi e spese di procedura, quale corrispettivo come indicato nelle fatture elencate nel predetto decreto, emesse per asserite prestazioni di ritiro e smaltimento rifiuti.

La posizione è stata chiusa in via transattiva con il pagamento a saldo e stralcio di Euro 30.000.

*Debiti tributari scaduti*

Si segnala che in data 11 febbraio 2008 Equitalia Esatri Spa aveva promosso un pignoramento presso terzi per cartelle emesse nel 2007 per un totale di Euro 184 migliaia a fronte del quale RPX Ambiente ha inoltrato e ottenuto rateizzazione della somma dovuta in numero 36 rate con decorrenza 30 aprile 2008 e scadenza 31 marzo 2011.

In data 30 aprile 2008 RPX Ambiente ha ricevuto una ulteriore cartella per debiti tributari scaduti relativi all'anno 2004 della somma complessiva di Euro 364 migliaia per la quale si attuerà un piano di rimborso rateale.

*Problematiche ambientali*

Come già segnalato nel bilancio al 31 dicembre 2007, in data 10 ottobre 2007, l'Agenzia Regionale Prevenzione Ambiente della Lombardia ha comunicato che gli impianti di emissione fumi e polveri di RPX Ambiente non risultano conformi a quanto prescritto dalle autorizzazioni regionali di cui al D.P.R. n. 23655 del 5 ottobre 2001, al D.P.R. n. 01883 del 13 febbraio 2003 e al D.P.R. n. 7/16103 del 23 gennaio 2000; RPX Ambiente ha contestato gli addebiti producendo la relativa documentazione di supporto.

*Certificato prevenzione incendi*

Come già segnalato nel bilancio al 31 dicembre 2007, RPX Ambiente non dispone di un certificato di prevenzione incendi per l'ottenimento del quale sono state avviate le relative procedure. In particolare RPX Ambiente ha presentato in due distinte fasi, rispettivamente in data 22 novembre 2006 e 31 gennaio 2007, un progetto di adeguamento antincendio al comando provinciale dei Vigili del Fuoco di Cremona, il quale ha espresso parere favorevole al progetto in data 13 febbraio 2007. Nel luglio 2007, RPX Ambiente ha presentato al Comune di San Daniele Po (CR) una denuncia di inizio attività delle opere.

Nel mese di febbraio 2008 la società ha nominato un nuovo responsabile per la sicurezza e l'ambiente che riassume tutte le competenze in precedenza distribuite su differenti professionisti.

**IX. Operazioni con parti correlate**

Le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, poiché rientrano nell'ordinario corso degli affari delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato.

**Rapporti patrimoniali intrattenuti dal Gruppo con parti correlate**

Di seguito si riporta tabella comparativa dei rapporti patrimoniali in essere con parti correlate alla data del 31 dicembre 2008 e alla data del 31 dicembre 2007 (gli importi sono espressi in migliaia di euro).

Parte correlata	31-dic-2008	31-dic- 2007	Natura
Bhn Srl	1		- Credito commerciale
Giove Due S.S.	100		- Credito finanziario
<b>Totale Crediti</b>	<b>101</b>	<b>0</b>	

Parte correlata	31-dic-2008	31-dic- 2007	
RPX Industriale Spa	-	1.601	Debito finanziario
Colombo & C. Srl	-	570	Debito finanziario
Colombo & C. Srl	-	44	Debito per servizi
<b>Totale Debiti</b>	<b>0</b>	<b>2.215</b>	

**Rapporti economici intrattenuti dal Gruppo con parti correlate**

Di seguito si riporta tabella comparativa dei rapporti economici intervenuti tra la Società e le parti correlate, nonché della loro incidenza complessiva, nell'esercizio 2008 e nell'esercizio 2007 (I dati sono espressi in migliaia di euro).

Parte correlata	31-dic-2008	31-dic- 2007	Natura
RPX Industriale Spa	7	97	Ricavi per servizi resi
	(80)	(13)	Interessi passivi su loro fin.
Boreana S.A.	-	(32)	Interessi passivi su loro fin.
Colombo & C. Srl	(9)	(51)	Interessi passivi su loro fin.
	(22)		- Costi per servizi ricevuti
Bhn s.r.l.	1		- Ricavi per servizi resi
	(80)		- Costi per servizi ricevuti
<b>Totale</b>	<b>(183)</b>	<b>1</b>	

I rapporti economici intrattenuti dalla Società con società del Gruppo aventi ad oggetto fornitura di servizi sono regolati contrattualmente a condizioni di mercato. Il contratto intercorso con la Colombo & C. è scaduto il 30 giugno 2008 e ha avuto come oggetto prestazioni amministrative e fornitura di uso autovettura.

L'importo relativo a servizi ricevuti dal socio bhn Srl è riferito a rimborso di costi sostenuti e documentati dal socio per studio di fattibilità di un progetto finanziario effettuato nell'interesse di Yorkville.

Milano, 26 marzo 2009

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Marco Prete)

**RPX Ambiente S.r.l.**

Sede Sociale in Milano – Via Palermo, 16  
 Registro Imprese - Codice Fiscale 09652470155

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO		31.12.2008	31.12.2007
<b>A</b>	<b>CRED. V/SOCI VERS.TI DOVUTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B</b>	<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>I</b>	<b>Immobilizzazioni Immateriali</b>	<b>26.007</b>	<b>34.790</b>
4	Concessioni, Licenze, Marchi	26.007	34.790
<b>II</b>	<b>Immobilizzazioni Materiali</b>	<b>4.452.914</b>	<b>4.291.106</b>
1	Terreni e Fabbricati	1.886.349	2.003.460
2	Impianti e Macchinari	2.141.979	1.797.011
3	Attrezzature industriali e commerciali	32.624	106.398
4	Altri beni	273.813	384.237
5	Immobilizzazioni in corso e acconti	118.149	0
<b>III</b>	<b>Immobilizzazioni Finanziarie</b>	<b>38.542</b>	<b>4.427</b>
1	Partecipazioni in:	1.411	2.411
d	Altre imprese	1.411	2.411
2	Crediti verso:	37.131	2.016
d/2:	altri debitori	37.131	2.016
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>		<b>4.517.463</b>	<b>4.330.323</b>
<b>C</b>	<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>I</b>	<b>Rimanenze</b>	<b>1.917.233</b>	<b>844.137</b>
1	Materie prime, sussid. e di consumo	1.671.852	579.103
2	Prodotti in corso lav.ne e semilav.	3.967	0
4	Prodotti finiti e merci	241.414	265.034
<b>II</b>	<b>Crediti verso:</b>	<b>1.018.725</b>	<b>2.459.959</b>
1	Clienti	681.823	1.822.773
	Clienti scadenza oltre es. successivo	0	0
3	Imprese collegate	0	1.113
	Imp. collegate scad. oltre es. succ.	0	0
4-bis	Crediti tributari	123.018	438.424
5	Altri:		
b	altri debitori	213.884	197.649
<b>IV</b>	<b>Disponibilità Liquide</b>	<b>377.215</b>	<b>334.494</b>
1	Depositi Bancari e Postali	376.888	274.984
3	Danaro e valori in cassa	327	59.510
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>		<b>3.313.173</b>	<b>3.638.590</b>
<b>D</b>	<b>RATEI e RISCONTI ATTIVI</b>	<b>12.576</b>	<b>211.336</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>7.843.212</b>	<b>8.180.249</b>

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO		31.12.2008	31.12.2007
<b>A</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
I	Capitale Sociale	84.000	84.000
II	Riserva da Soprapprezzo azioni	640.000	640.000
VII	Altre riserve:		
	Riserva copertura perdite	3.606.059	3.026.059
VIII	Utili (Perdite) portati a nuovo	(3.909.901)	(1.193.659)
IX	Utile (Perdita) dell'esercizio	(1.518.798)	(2.716.242)
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>(1.098.640)</b>	<b>(159.842)</b>
<b>B</b>	<b>FONDI per RISCHI ed ONERI</b>		
3	Altri	257.824	74.944
	<b>TOTALE. F.DI per RISCHI ed ONERI</b>	<b>257.824</b>	<b>74.944</b>
<b>C</b>	<b>T.F.R. Lavoro Subordinato</b>	<b>529.986</b>	<b>474.784</b>
<b>D</b>	<b>DEBITI</b>		
4	Deb. v/Banche	523.347	342.303
	Deb. v/Banche scad. oltre es. succ.	0	0
5	Deb. v/altri finanziatori	397.203	437.667
	Deb. v/altri finanz.ri scad. oltre es. succ.	4.482	0
7	Deb. v/Fornitori	3.651.871	4.850.567
	Deb. v/Fornitori scad. oltre es. succ.	0	0
11	Deb. v/Controllanti	1.633.866	0
	Deb. v/Controllanti scad. oltre es. succ.	0	0
12	Debiti Tributari	1.003.847	1.079.840
	Debiti Tributari scad. oltre es. succ.	89.151	
13	Deb. v/Ist. Previdenza	115.920	269.221
	Deb. v/Ist. Prev.za scad. oltre es. succ.	0	0
14	Altri debiti	724.479	650.437
	Altri debiti scad. oltre es. succ.	0	0
	<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>8.144.166</b>	<b>7.630.035</b>
<b>E</b>	<b>RATEI e RISCONTI PASSIVI</b>	<b>9.876</b>	<b>160.328</b>
	<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>7.843.212</b>	<b>8.180.249</b>

CONTI D'ORDINE	31.12.2008	31.12.2007
Beni in leasing	6.214	0
Fidejussioni	173.326	0
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>179.540</b>	<b>0</b>



CONTO ECONOMICO		31.12.2008	31.12.2007
<b>A</b>	<b>VALORE della PRODUZIONE</b>		
	1 Ricavi Vendite e Prestazioni	11.825.953	10.792.278
	2 Var. Rim. prodotti lav.ne, semil., finiti	11.099	81.923
	5 Altri ricavi e proventi	234.142	116.256
	<b>TOT. VALORE PRODUZIONE</b>	<b>12.071.194</b>	<b>10.990.457</b>
<b>B</b>	<b>COSTI della PRODUZIONE</b>		
	6 per Mat. prime, Suss., Cons. e Merci	7.853.863	4.597.468
	7 per Servizi	4.006.420	4.371.290
	8 per Godimento di beni di terzi	83.684	82.668
	9 per il Personale:	1.377.574	1.440.377
	a Salari e Stipendi	935.018	924.728
	b Oneri sociali	296.623	335.752
	c Trattamento di Fine Rapporto	80.792	85.173
	e Altri costi	65.141	94.724
	10 Ammortamenti e Svalutazioni:	953.779	770.180
	a Amm.to delle Imm.ni Immateriali	8.783	8.783
	b Amm.to delle Imm.ni Materiali	528.882	616.275
	c Altre Svalutazioni Immobilizzazioni	87.576	71.496
	d Svalutazioni dei crediti	328.539	73.626
	11 Var. Rim. mater. p., suss., cons., merci	(1.061.997)	1.702.280
	14 Oneri diversi di Gestione	89.549	292.410
	<b>TOT. COSTI PRODUZIONE</b>	<b>13.302.873</b>	<b>13.256.673</b>
	<b>DIFF.ZA tra Valore e Costi Prod.ne</b>	<b>(1.231.679)</b>	<b>(2.266.216)</b>
<b>C</b>	<b>Proventi e Oneri FINANZIARI</b>		
	16 Altri proventi finanziari:	1.667	482
	d proventi diversi dai precedenti	1.667	482
	17 Interessi ed altri oneri finanziari	(113.226)	(191.723)
	Interessi ed altri oneri finanziari da controllante	(53.866)	(25.643)
	<b>TOT. Proventi e Oneri FINANZIARI</b>	<b>(165.425)</b>	<b>(216.884)</b>
<b>E</b>	<b>Proventi e Oneri STRAORDINARI</b>		
	20 Proventi	225.782	24.188
	21 Oneri	(335.659)	(257.330)
	<b>TOT. Proventi e Oneri STRAORD.</b>	<b>(109.877)</b>	<b>(233.142)</b>
	<b>RISULTATO prima delle Imposte</b>	<b>(1.506.980)</b>	<b>(2.716.242)</b>
	22 Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, anticipate	11.818	0
	<b>23 UTILE (PERDITA) dell'esercizio</b>	<b>(1.518.798)</b>	<b>(2.716.242)</b>

***Attestazione del bilancio consolidato 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 Amministratore Delegato, e Rosalba Amabile, Dirigente Preposto, della YORKVILLE bhn S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso del periodo 1 gennaio 2008 – 31 dicembre 2008.

2. Al riguardo si segnala che il Dirigente Preposto, Sig.ra Rosalba Amabile, è stato nominato nel corso dell'esercizio ovvero in data 13 maggio 2008.
3. Si attesta, inoltre, che il bilancio d'esercizio:
- a. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili;
  - b. è redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n.38/2005 e, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.
4. La presente attestazione è resa anche ai sensi e per gli effetti di cui al secondo comma dell'art. 154-bis del Decreto Legislativo n. 58 del 1998.

Milano, 26 marzo 2009

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Marco Prete

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Rosalba Amabile

Si riportano di seguito le informazioni rese dalla Società a fronte delle richieste avanzate in data 22 aprile 2009 dalla Commissione per le Società e la Borsa ai sensi dell'art. 114, comma 5, D.Lgs. n. 58/1998, di cui è stata data lettura nel corso dell'Assemblea ordinaria di Yorkville bhn S.p.A. tenutasi in prima convocazione in data 28 aprile 2009 e che sono state allegate al relativo verbale assembleare.

Si precisa che dette informazioni sono state, altresì, diffuse al mercato con comunicato stampa del 28 aprile 2009.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Marco Prete

**CONSOB**COMMISSIONE NAZIONALE  
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA**[RACCOMANDATA A.R.]**  
(anticipata via telefax)DIVISIONE EMITTENTI  
Ufficio Regole Contabili**(Riferimenti da citare nella risposta)**

Protocollo: 9036303

Procedimento: 20092400/1

*Nella risposta si prega riportare il  
codice destinatario sotto indicato**Milano,*

22 APR. 2009

Cod. destinatario: 30036

Spett.le  
Yorkville bhn S.p.A.  
Via Palermo 16  
20121 MILANO

e p.c.

Cod. destinatario: 334873

Spett.le  
Collegio Sindacale della  
Yorkville bhn S.p.A.  
Via Palermo 16  
20121 MILANO

**OGGETTO:** Bilanci di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2008 - Assemblea ordinaria degli azionisti convocata per il giorno 28 e 29 aprile 2009, rispettivamente in prima e in seconda convocazione - Richiesta ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D. Lgs. n. 58/1998

Si fa riferimento al progetto di bilancio di esercizio e al bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 26 marzo 2009, nonché alla relazione emessa in data 10 aprile 2009 sul suddetto progetto di bilancio dal Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 135 del D. Lgs. n. 58/98.

Al riguardo, si richiede a codesta Società, ai sensi della normativa indicata in oggetto, di integrare l'informativa predisposta per l'assemblea di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 con i seguenti elementi informativi:

1. relativamente all'operazione con parti correlate di investimento nel capitale sociale della

*pe*

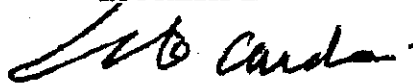
# CONSOB

Holding AQ-Tech S.p.A. ("AQ Tech"), descritta negli eventi successivi della relazione degli Amministratori, nonché oggetto del Documento Informativo predisposto ai sensi degli artt. 71 e 71-bis del Regolamento Emittenti del 16 aprile 2009 specificare: (i) la circostanza che il dott. Bianchi, Amministratore della Yorkville e Amministratore Delegato di AQ Tech, è anche socio della stessa e/o di società del Gruppo AQ Tech; (ii) il ruolo svolto dall'Advisor Bhn S.r.l. nell'operazione anche in considerazione di quanto indicato nel comunicato stampa del 13 febbraio 2009, in merito al mandato conferito dal dott. Bianchi allo stesso Advisor per la vendita di tali partecipazioni a decorrere dal 2007; (iii) i corrispettivi che saranno corrisposti all'Advisor Bhn S.r.l. dalla Yorkville e dal dott. Bianchi per tale operazione; (iv) le ragioni per le quali nonostante l'operazione integri un'ipotesi di operazione con parti correlate il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto necessario avvalersi di *stime/fairness opinion* di esperti terzi in conformità a quanto previsto dal Manuale delle Procedure Interne adottato dalla Società, ciò anche in considerazione del fatto che i bilanci 2008 della AQ Tech e delle società del Gruppo non sono stati assoggettati a revisione contabile; (v) le opportunità e i rischi connessi con tali investimenti, (vi) le eventuali osservazioni del Collegio Sindacale e/o degli Amministratori Indipendenti riguardo all'operazione;

2. le considerazioni degli amministratori in merito (i) alla struttura organizzativa e tecnico-professionale dell'Advisor Bhn S.r.l. al momento della stipula del contratto di consulenza e a seguito del "rafforzamento ... in atto in questa prima parte del 2009" come indicato dal Collegio Sindacale nella relazione del 10 aprile 2009 nonché (ii) alla composizione del Comitato Strategico per gli investimenti tenuto conto delle osservazioni del Collegio Sindacale in merito alla necessità che almeno un membro di tale comitato sia scelto tra gli Amministratori Indipendenti;
3. le considerazioni degli amministratori in merito alla valutazione della partecipazione nella RPX Ambiente ed in particolare ai rischi evidenziati dal Collegio Sindacale.

Tali informazioni dovranno costituire parte integrante della documentazione di bilancio..... essere riportate nel verbale assembleare nonché nel comunicato stampa che codesta Società è tenuta a diramare ai sensi dell'art. 66 del Regolamento Emittenti al termine dell'assemblea stessa.

IL PRESIDENTE



- 1) Relativamente all'operazione con parti correlate di investimento nel capitale sociale della holding AQ Tech S.p.A., si precisa che:
- (i) Il dott. Bianchi, amministratore di Yorkville bhn S.p.A. e amministratore delegato di AQ Tech S.p.A., è anche indirettamente socio della medesima AQ Tech la quale è una holding di partecipazione che controlla le seguenti società operative nel settore farmaceutico: Montefarmaco Spa (100%), Sigmar Italia Spa (100%) e Sigea S.r.l. (85%) (il **"Gruppo AQ-Tech"**).
  - (ii) Il ruolo svolto dall'Advisor bhn si inquadra nelle attività previste dal Contratto di Consulenza sottoscritto in data 12 novembre 2008 e di cui al documento informativo del .. e successive integrazioni del... In particolare, l'Advisor aveva acquisito una conoscenza approfondita delle aziende oggetto dell'acquisizione in quanto nel corso del 2007 aveva svolto, sulla base di specifico mandato conferito dal dott. Bianchi, analisi e negoziazioni finalizzate alla vendita delle società medesime, che non si è comunque conclusa.
  - (iii) A fronte dell'operazione, l'Advisor bhn avrà diritto ai corrispettivi previsti dal Contratto di Consulenza, pari al 2% annuo commisurato al costo di acquisizione e al 20% dell'incremento di valore della partecipazione stessa, per i cui dettagli si rinvia al citato documento informativo. Nessun corrispettivo sarà invece dovuto da parte del dott. Bianchi, non essendovi alcuna correlazione con il mandato sopra citato e concluso da oltre un anno.
  - (iv) Per quanto concerne la valutazione del prezzo dell'operazione, il Consiglio di Amministrazione della Società non ha ritenuto necessario avvalersi di stime/*fairness opinion* da parte di esperti terzi in conformità a quanto previsto dal Manuale delle Procedure Interne adottato dalla Società, considerando congruo l'impegno economico richiesto alla Società sulla base (a) di una comparazione con i multipli di altre aziende operanti nel settore e (b) della considerazione che il valore del portafoglio di specialità, acquisito da una terza parte non correlata, risulta una componente dominante dell'impegno economico derivante dall'intera operazione.
  - (v) Con l'ingresso in AQ Tech, Yorkville intende investire in una strategia di medio termine volta all'implementazione e allo sviluppo di un polo farmaceutico integrato facente capo ad AQ Tech, con obiettivi di espansione sul mercato internazionale.

Le ragioni economiche a sostegno dell'Operazione sono così sintetizzabili:

- coerenza con le strategie enunciate della Società;
- attesa creazione di valore dall'integrazione di elementi finora separati: produzione, portafoglio specialità, rete commerciale;
- ingresso in un settore il cui andamento risulta più stabile e prevedibile rispetto ad altri più esposti all'attuale congiuntura negativa;
- posizionamento in settori di nicchia specialistica meno esposti alla concorrenza dei grandi gruppi farmaceutici.

Il Gruppo AQ Tech, che è ad oggi caratterizzato dalla presenza sia sul mercato tradizionale delle specialità medicinali sia sul mercato dei "medical device" e degli integratori alimentari, rappresenta, oltre ad una consolidata realtà, anche una piattaforma per future evoluzioni, sia in termini di allargamento della gamma di prodotti realizzati e di valorizzazione della ricerca, sia in termini di espansione in nuovi mercati di sbocco, anche esteri.

La contemporanea presenza nei diversi segmenti di mercato consentirà lo sviluppo di una strategia flessibile che metterà in grado la Società, d'un lato, di cogliere le diverse opportunità proprie di ciascun mercato e, dall'altro, di assorbire al meglio le eventuali flessioni di domanda o di prezzo che potranno occorrere all'interno dei singoli segmenti.

Le valutazioni in merito alle opportunità e ai rischi connessi con tali investimenti si riassumono nelle valutazioni di seguito elencate:

**Rischi o incertezze che possono condizionare in misura significativa l'attività della Società.** La realizzazione dell'Operazione non presenta particolari profili di rischio per l'attività della Società, o per lo meno non presenta profili di rischio differenti da quelli connessi a ciascun investimento in azioni e che caratterizzano in linea generale l'attività della Società, quali, a titolo meramente esemplificativo, rischi connessi al processo di integrazione delle società acquisite all'interno del gruppo, rischi connessi all'ampliamento della tipologia dell'oggetto dell'attività di investimento, rischi connessi al ritorno sugli investimenti.

**Rischi connessi all'operazione di investimento.** L'operazione di investimento presenta i rischi tipici dell'investimento in partecipazioni rilevanti nel capitale di società non quotate.

**Rischi connessi al settore in cui le società target operano.** Le società operanti nel settore farmaceutico sono soggette a numerose disposizioni normative, per cui eventuali modifiche o evoluzioni del quadro normativo di riferimento potrebbero comportare effetti negativi sui risultati economici.

**Rischi connessi alle mutate condizioni del settore creditizio.** Il peggioramento delle condizioni del settore creditizio potrebbe avere un impatto negativo sulla capacità delle società target di accedere al credito, così come sulla possibilità per la Società di eseguire i versamenti attraverso il ricorso all'erogazione di finanziamenti da parte di soggetti terzi.

**Rischi connessi alla dipendenza delle società target da figure chiave.** Un punto di forza dell'operazione è rappresentato dalla collaborazione professionale prevista con il dott. Bianchi e, in misura minore, con alcune figure chiave che ricoprono la carica di amministratore delegato delle società target. Qualora tali soggetti interrompessero la collaborazione con il gruppo AQ Tech e con la Società senza essere tempestivamente sostituiti con figure idonee ad assicurare il medesimo apporto professionale, potrebbero aversi effetti negativi sui risultati e sull'attività del gruppo.

**Rischi connessi alla natura di operazioni con parti correlate.** L'Operazione si configura quale "operazione con parti correlate", ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 2391-bis c.c. e 71-bis del Regolamento Emittenti, in quanto il Dott. Bianchi, con il quale la Società ha, tra gli altri, sottoscritto l'Accordo di Investimento ed il Patto Parasociale, ricopre al medesimo tempo la carica di (i) amministratore in seno al consiglio di amministrazione della Società e di (ii) amministratore delegato e presidente del consiglio di amministrazione di AQ Tech.

**Rischi connessi alla normativa di settore.** Le attività del Gruppo sono sottoposte ad un'ampia e stringente normativa di livello nazionale, comunitario ed internazionale. In particolare, la normativa impone vincoli alla produzione e alla commercializzazione dei prodotti farmaceutici che unitamente ai lunghi tempi e alla complessità delle procedure autorizzative, e alle continue attività ispettive e di controllo, potrebbero causare ritardi o sospensioni nella produzione e nella commercializzazione dei prodotti.

**Rischi connessi alla commercializzazione dei prodotti e della rete di vendita.**

Il Gruppo, alla data del Prospetto Informativo, dispone di una rete commerciale dedicata composta da informatori scientifici con adeguate capacità tecniche ed esperienza nel settore. La commercializzazione dei prodotti sopra menzionati dipenderà in misura significativa dalla capacità da parte del Gruppo di attrarre e mantenere informatori scientifici altamente qualificati.

#### **Rischi derivanti dalla responsabilità civile da prodotto.**

A seguito dell'operazione di investimento e dell'acquisizione del 51% del capitale sociale di AQ Tech da parte dell'Emittente, avvenuta in data 1 aprile 2009, il Gruppo è divenuto attivo anche nel settore della produzione per proprio e per conto terzi di prodotti farmaceutici, di presidi medico chirurgici, dietetici e dermocosmetici nonché nel settore della commercializzazione di tali prodotti. Il Gruppo, pertanto, sarà esposto ai rischi collegati all'attività di produzione per conto terzi e commercializzazione di farmaci.

#### **Rischi connessi all'aumento della concorrenza**

A seguito dell'operazione di investimento e dell'acquisizione del 51% del capitale sociale di AQ Tech da parte dell'Emittente, avvenuta in data 1 aprile 2009, il Gruppo dell'Emittente ha iniziato ad operare anche nel mercato della produzione e commercializzazione di prodotti farmaceutici e dei servizi per l'industria farmaceutica, dietetica e dermocosmetica.

In particolare, il segmento di mercato relativo alla produzione per conto terzi di prodotti di altre aziende farmaceutiche rappresenta un segmento in forte crescita.

Le prospettive di crescita di tale segmento del mercato potrebbero attrarre grandi operatori internazionali o piccoli /medie aziende nazionali. In tale contesto, ove il Gruppo non fosse in grado di affrontare in maniera adeguata tale incremento della concorrenza nel segmento di riferimento, i propri ricavi potrebbero risentirne negativamente.

2)

- (i) Gli amministratori hanno valutato l'adeguatezza della struttura organizzativa e tecnico-professionale dell'Advisor bhn S.r.l. preliminarmente alla stipula del contratto di consulenza, sulla base di indicazioni pervenute dall'Advisor stesso circa la programmata costituzione dello staff. Allo stato, la struttura risulta composta da cinque elementi rispetto ai sei previsti a regime.
- (ii) Il Collegio Sindacale, come riportato nel verbale del 27 gennaio 2009, ha chiesto di porre all'attenzione del Consiglio di Amministrazione il riesame della composizione del Comitato Strategico per gli investimenti, in modo da portare a tre il numero dei componenti e di inserirvi un amministratore indipendente. In data 25 febbraio 2009, il Consiglio di Amministrazione, tenendo conto anche delle osservazioni effettuate da Collegio Sindacale, ha modificato il regolamento del Comitato Strategico per gli Investimenti. In base all'approvato regolamento, il Comitato Strategico per gli Investimenti può essere composto da due a cinque membri selezionati tra persone con competenza ed esperienza in materia finanziaria, di cui almeno un amministratore con funzioni di presidente. Il Comitato Strategico per gli Investimenti per il momento resta composto da Sandro Cocco, amministratore della Società, in qualità di Presidente, e Marco Garbagna, direttore finanziario.

- 3) In merito alla controllata Rpx Ambiente, preso atto delle difficoltà contingenti, il Consiglio di Amministrazione ha esaminato l'impairment test effettuato da un consulente indipendente, che ha confermato la valutazione attuale. Il Consiglio ha altresì approvato il business plan 2009-2013, ritenuto attendibile.

Milano, 28 aprile 2009

Yorkville bhn S.p.A.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Marco Prete



Si riportano di seguito le informazioni rese dal Collegio Sindacale ad integrazione della Relazione predisposta dallo stesso sul bilancio di esercizio al 31.12. 2008 della Società a fronte delle richieste avanzate in data 22 aprile 2009 dalla Commissione per le Società e la Borsa ai sensi dell'art. 114, comma 5, D.Lgs. n. 58/1998, di cui è stata data lettura nel corso dell'Assemblea ordinaria di Yorkville bhn S.p.A. tenutasi in prima convocazione in data 28 aprile 2009 e che sono state allegate al relativo verbale assembleare.

Si precisa che dette informazioni sono state, altresì, diffuse al mercato con comunicato stampa del 28 aprile 2009.

**Il Presidente del Consiglio di Amministrazione**

**Marco Prete**

**CONSOB**COMMISSIONE NAZIONALE  
PER LE SOCIETÀ E LA BORSA**[RACCOMANDATA A.R.]**  
(Anticipata via Fax)DIVISIONE EMITTENTI  
Ufficio Controlli Societari  
Ufficio Regole Contabili**(Riferimenti da citare nella risposta)**

Protocollo: DEM/903630\

Procedimento: 20092400/1

*Nella risposta si prega riportare il  
codice destinatario sotto indicato*

Cod. destinatario: 334873

*Milano*

22 APR. 2009

Spett.le  
Collegio Sindacale della Yorkville BHN S.p.A.c/o Studio Verna  
Corso Italia, 6  
20122 - MILANO

e p.c.

Cod. destinatario: 30036

Spett.le  
Yorkville BHN S.p.A.  
Via Palermo 16  
20121 - MILANO**OGGETTO:** Richiesta ai sensi dell'art. 114, comma 5 del D. Lgs. 58/98

In data 27 marzo 2009 il Consiglio di Amministrazione di Yorkville BHN S.p.A. ha diffuso al pubblico un comunicato stampa nel quale ha reso noto di aver convocato l'Assemblea degli azionisti per l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008:

- il giorno 28 aprile, in prima convocazione;
- il giorno 29 aprile, in seconda convocazione.

Nella relazione predisposta da codesto Collegio Sindacale in data 10 aprile 2009 ai sensi dell'art. 153, comma 1 del D. Lgs. n. 58/98, con riferimento alle operazioni effettuate con parti

*12*

## CONSOB

correlate e in particolare al contratto di consulenza stipulato fra la Yorkville BHN e la BHN srl e al contratto *Stand by Equity Distribution Agreement* (SEDA) fra la Yorkville BHN e la YA Global Investments LP è stato riportato che *"Mentre - sempre sul piano della legittimità sostanziale, che non comprende il giudizio di merito, essendo quest'ultimo di esclusiva competenza degli amministratori - il giudizio di quest'organo di controllo sul contratto SEDA è stato fin dall'inizio positivo, in ordine al contratto di consulenza [i sindaci hanno] individuato situazioni di squilibrio economico e disparità di poteri contrattuali che le parti hanno successivamente eliminato"*.

Per quanto riguarda invece l'adeguatezza della struttura organizzativa, amministrativa e contabile, i sindaci hanno dichiarato che *"si ritiene che la Yorkville disponga e soprattutto disporrà di tale assetto in virtù del contratto di consulenza stipulato con la BHN s.r.l., in considerazione del rafforzamento della struttura di quest'ultima, in atto in questa prima parte del 2009 ... In data 19 dicembre 2008 è stato istituito il comitato strategico degli investimenti con il compito di coadiuvare il consiglio nelle analisi delle opportunità di investimento e disinvestimento nonché nella gestione e monitoraggio quali-quantitativo delle prestazioni del consulente bhn S.r.l."*.

Con riferimento agli argomenti sopra esposti, si osserva che nella relazione di codesto organo di controllo redatta in data 5 febbraio 2009 a seguito della richiesta della Consob ai sensi dell'art. 115 del D. lgs. n. 58/98 del 27 gennaio 2009, i sindaci avevano dichiarato che *"Per quanto concerne il contratto di consulenza, l'attuale formulazione non appare soddisfare l'interesse sociale",* aggiungendo che *"l'attuale struttura organizzativa e tecnico-professionale [dell'advisor] non [è] adeguata allo svolgimento delle complesse e impegnative attività di consulenza che l'advisor dovrebbe svolgere in adempimento del contratto"*.

Riguardo ai rapporti tra Yorkville e BHN, dalla documentazione allegata alla suddetta relazione si rileva inoltre che i sindaci, nella riunione del 27 gennaio 2009, avevano richiesto al Consiglio di Amministrazione dell'emittente la *"stipulazione di un contratto di sublocazione fra Yorkville bhn e bhn ... curando particolarmente la divisione fisica delle superfici locate, la riservatezza e segretezza dei rispettivi incartamenti"* nonché il *"riesame della composizione del comitato strategico degli investimenti in modo da portare a tre il numero dei componenti e di inserirvi un amministratore indipendente"*.

Nella successiva riunione del 10 marzo 2009 il collegio sindacale, come evidenziato nel relativo verbale inviato alla Consob in data 13 marzo 2009, aveva esaminato l'*"addendum"* al contratto di consulenza approvato dal Consiglio di Amministrazione della Yorkville Bhn S.p.A. il 25 febbraio 2009, concludendo che *"Con le modifiche apportate il contratto pone i contraenti in una posizione di equilibrio nel contemperamento dei rispettivi interessi economici e non appare sindacabile sotto l'aspetto della legittimità e della rispondenza a principi di buona amministrazione, essendo il giudizio di merito escluso dalla competenza del collegio sindacale"*. Nessuna osservazione era stata invece esposta con riferimento all'adeguatezza della struttura organizzativa della società BHN s.r.l., individuata come *advisor*. Per quanto riguarda invece il contratto di sublocazione e prestazione di servizi tra la Yorkville Bhn S.p.A. e la Bhn s.r.l.,

*p*

# CONSOB

stipulato in data 6 marzo 2009, i sindaci avevano dichiarato che "... *In conclusione quest'ultimo contratto non risponde, nel testo ricevuto all'interesse sociale*".

Da ultimo, si rileva che nella relazione del 10 aprile 2009 per l'assemblea di approvazione del bilancio, il Collegio ha evidenziato alcuni aspetti critici con riferimento alla valutazione della partecipazione nella RPX Ambiente, richiamando l'attenzione dei soci "*sul rischio anineme l'investimento nella RPX Ambiente*". Nella relazione non vi è alcun riferimento all'operazione, effettuata il 1° aprile 2009 con parti correlate, di investimento nella Holding AQ Tech S.p.A. oggetto del Documento Informativo predisposto ai sensi degli artt. 71 e 71-bis del Regolamento Emittenti del 16.04.2009.

Ciò premesso, ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D. Lgs. n. 58/98, codesto Collegio Sindacale è invitato ad integrare la relazione depositata per la presentazione, ai sensi dell'art. 153, comma 1 del D. Lgs. n. 58/98, all'assemblea convocata per i giorni 28 e 29 aprile p.v. per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008, riportando adeguate informazioni in merito agli argomenti di seguito indicati.

In particolare, il Collegio Sindacale dovrà riportare:

- le motivazioni per le quali è stato ritenuto non sussistente l'interesse sociale con riferimento al contratto di consulenza stipulato fra la *Yorkville BHN S.p.A.* e la *BHN srl* alla data di stipula dello stesso;
- la valutazione di codesto Collegio Sindacale, alla data della presente richiesta, in merito alla rispondenza all'interesse sociale del contratto di consulenza, che tenga conto sia dell'attuale struttura organizzativa dell'advisor BHN S.p.A. che della nuova formulazione del contratto di consulenza;
- l'esistenza di un contratto di sublocazione tra la *Yorkville BHN S.p.A.* e la *BHN srl* e la valutazione dell'organo di controllo sullo stesso;
- la descrizione dell'attuale struttura organizzativa dell'advisor BHN s.r.l. degli interventi previsti per la stessa e dei relativi tempi di attuazione;
- le valutazioni sulla composizione del comitato strategico degli investimenti;
- il riferimento ad eventuali considerazioni emerse dagli incontri con la società di revisione riguardo alla valutazione della partecipazione RPX Ambiente;
- le proprie osservazioni sull'operazione di investimento nella Holding AQ Tech S.p.A.

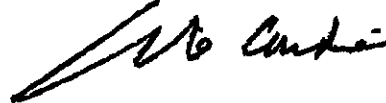
Il Presidente dell'Organo di Controllo dovrà infine dare lettura, nel corso dell'assemblea,



**CONSOB**

delle informazioni riportate nella relazione predisposta ai sensi dell'art. 153 del D. Lgs. n. 58/98 oggetto della presente richiesta. Tali informazioni dovranno costituire parte integrante della documentazione di bilancio, essere riportate nel verbale assembleare nonché nel comunicato stampa che codesta Società è tenuta a diramare ai sensi dell'art. 66 del Regolamento Emittenti al termine dell'assemblea stessa.

IL PRESIDENTE

091110169  
AMG/CSA

## **INTEGRAZIONE DELLA RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2008**

Egregi Signori Soci,

con fax 22.4.2009, che nella mattina del 23.4.2009 è pervenuto al presidente di questo collegio e quindi trasmesso agli altri due componenti il collegio medesimo, la CONSOB ci ha chiesto di integrare la nostra relazione al bilancio di esercizio (o separato) della Vostra società al 31.12.2008, che riteniamo essere stata esauriente, riportando adeguate informazioni su sette argomenti, specificati nel citato fax, e dandone lettura in assemblea.

In ottemperanza alla richiesta della CONSOB, si forniscono le informazioni che seguono, premettendo che la sinteticità delle medesime dipende dal breve tempo concesso – cinque giorni, di cui tre lavorativi – per l'esame e studio delle richieste, la formazione collegiale del contenuto delle informazioni da rendere, nonché la redazione, approvazione e sottoscrizione del documento, tenuto conto che il tempo concesso cade in un periodo notoriamente denso di impegni connessi con l'esame e l'approvazione dei bilanci.

### **1. Motivi per i quali il 5.2.2009 il collegio sindacale ha ritenuto che il contratto di consulenza fra la Società e l'*advisor* bhn srl non rispondesse all'interesse sociale.**

I principali motivi, oltre ad alcune incertezze che potevano sorgere nel calcolo delle commissioni, sono stati, attesa la nota correlazione esistente a livello di composizione degli organi gestori e della compagine sociale fra le due società, i seguenti:

- a) Nel contratto dell'12.11.2008 la Vostra società si addossava "ogni ragionevole spesa in relazione ai servizi forniti" dall'*advisor*, tra cui i corrispettivi per professionisti indipendenti da quello nominati, i costi

relativi a fornitori e banche, le spese di trasporto, viaggio, alloggio e chiamate telefoniche, essendo a carico di bhn srl solo *altri* consulenti che, “nei limiti delle proprie competenze, la assistano nella fornitura di servizi di consulenza”.

- b) L'ampiezza della delega concessa a bhn srl metteva in dubbio che una struttura propria, a costi fissi, non fosse preferibile ad una struttura esterna di cui dovevano sostenersi tutte le “ragionevoli spese” necessarie per la prestazione di servizi.
- c) Se un errore di valutazione od un'omissione, forieri di danni per la società, fosse ascrivibile ad un consulente scelto dall'*advisor*, questi non sarebbe stato ritenuto responsabile, nascendo la sua responsabilità solo nel caso in cui il consulente non fosse stato da lui scelto “con ragionevole cura”; in questi casi l'esonero di responsabilità civile da parte di bhn srl appariva eccessiva.
- d) Il potere attribuito all'*advisor* di supervisione e coordinamento di professionisti, a cui la Vostra società si fosse rivolta in materia di “prestazione di servizi”, appariva troppo ampio e creava un rapporto incerto e non facilmente gestibile, nel quale il professionista avrebbe risposto alla società mandante, ma sarebbe stato coordinato e controllato dall'*advisor* di tale società, per cui non era chiaro fino a che punto egli doveva fare gli interessi dell'uno o dell'altra; il sistema, inoltre, riduceva o annullava l'autonomia di Yorkville bhn, giacché essa, pur libera di approvare o no le proposte di investimenti e disinvestimenti dell'*advisor*, se si rivolgeva ad un professionista per un parere sul punto o intendeva compiere per proprio conto una *due diligence*, la prestazione professionale avrebbe dovuto essere supervisionata e coordinata proprio dal soggetto la cui proposta doveva essere vagliata.

e) La durata sessennale del contratto di *advising*, attesa la prevedibile durata degli investimenti, in media di quattro anni, appariva un po' eccessiva, seppur giustificabile dal periodo iniziale e dall'esistenza di commissioni differite di *performance* di maturazione triennale, per cui il sessennio corrispondeva a due commissioni differite; la previsione di un'anticipata risoluzione del contratto senza oneri inadeguati appariva tuttavia clausola di opportuna protezione.

Nella relazione del 5.2.2009, trasmessa alla CONSOB su sua richiesta, si legge: "Per quanto concerne il contratto di consulenza, l'attuale formulazione non appare soddisfare l'interesse sociale. Tuttavia, preso atto delle modifiche che, con la ... approvazione da parte di bhn, saranno sottoposte al consiglio di amministrazione che si terrà entro il 27.2.2009, il giudizio potrebbe essere favorevole in caso di loro integrale assunzione e realizzazione in un atto modificativo dell'attuale contratto".

**2. Valutazione alla data del 22.4.2009 sulla rispondenza del contratto su indicato all'interesse sociale con riferimento:**

- a) al nuovo testo contrattuale;**
- b) alla struttura organizzativa di bhn srl.**

Come evidenziato nel verbale del 10.3.2009, trasmesso su richiesta alla CONSOB, il Collegio ha appurato, anche attraverso successive informazioni, che il 20.2.2009 la società aveva stipulato con l'*advisor* un *addendum* al contratto di consulenza che introduceva rilevanti modificazioni.

Si indicano qui di seguito le principali modificazioni:

- I. si toglie a bhn srl il potere di coordinare i professionisti che la Vostra società dovesse incaricare in relazione all'acquisizione o dismissione di investimenti e si stabilisce solo la necessità di una "collaborazione", con l'effetto di mettere il consulente e i professionisti di Yorkville bhn in



posizione di assoluta parità e di consentire, all'occorrenza, una vera e propria autonomia operativa fra le due società.

- II. Si chiarisce il calcolo delle commissioni nel caso in cui il contratto acquisti o perda efficacia nel corso di un trimestre, stabilendo che la commissione si computerà sulla base del rateo temporale.
- III. Si attribuisce alla Vostra società il diritto di recesso con effetto dal 15.3.2013, condizionato ad un rendimento non profittevole del rapporto, secondo parametri predeterminati; in questo caso, a fronte dell'anticipata risoluzione del contratto, Yorkville bhn dovrà corrispondere a bhn srl un indennizzo pari alle commissioni che sarebbero maturate fino alla naturale scadenza del contratto, ovvero per circa altri venti mesi, senza anticipazione dei termini di pagamento per le commissioni di *performance*; si precisa inoltre che, qualunque sia la causa di cessazione del contratto, nessun tipo di commissione è dovuto per il periodo successivo alla sua naturale scadenza.
- IV. Si stabilisce che i compensi dei professionisti, che la Vostra società e l'*advisor* nominano per lo svolgimento dei rispettivi compiti, sono a carico dei rispettivi mandanti.
- V. Si elimina la previsione secondo cui la responsabilità per errori od omissioni imputabili ai professionisti, scelti da bhn srl per lo svolgimento dei servizi a favore di Yorkville bhn, non sarebbe ricaduta su bhn srl se essa avesse dimostrato che la scelta era avvenuta con ragionevole cura.

Con le modifiche apportate il contratto ha posto i contraenti in una posizione di equilibrio nel contemperamento dei rispettivi interessi economici e non appare sindacabile sotto l'aspetto della legittimità e della rispondenza a principi di buona amministrazione, essendo il giudizio di merito escluso dalla competenza del collegio sindacale.

Inoltre il dott. Marco Prete, presidente del consiglio di amministrazione della Vostra società, si dimetteva 24.3.2009 dalla carica di amministratore unico di bhn srl, e ad essa succedeva il dott. Sergio Ballarini, sulle cui capacità di guidare l'*advisor* di Yorkville bhn questo collegio ha potuto registrare interventi, principalmente in sede di consiglio di amministrazione di Yorkville, che denotano adeguate competenze.

Per quanto concerne l'adeguatezza della struttura di bhn srl si rinvia al successivo punto 4.

### **3. Valutazione sul contratto di locazione con la bhn srl.**

Questo collegio ha ricevuto in data 6.3.2009 un contratto di sublocazione e di prestazione di servizi, datato 6.3.2009, tra la Yorkville bhn e la bhn srl. Il collegio ha ricevuto il 23.3.2009 un *addendum* modificativo di tale contratto. L'*addendum*, unitamente ad una più attenta lettura del primo contratto – atteso che la superficie, ritenuta da bhn sufficiente per prestare i servizi di *acquisition financing* e di *merger & acquisition* e concessa da Yorkville bhn, non è soggetta a giudizio di congruità da parte del collegio stesso - non consente di confermare oggi il giudizio di non rispondenza all'interesse sociale, formulato alla CONSOB e agli amministratori il 10.3.2009.

Il contratto, modificato dall'*addendum*, prevede, tra le clausole di maggiore rilevanza:

- a) la sublocazione, contemplata nel contratto di locazione, di mq. 60 alla bhn al canone annuo di € 16.854, pari ad € 269 al mq.;
- b) la prestazione di servizi di *reception* e di pulizia, comprensiva dell'uso di telefono, fax ed internet, concessione in uso di mobili ed arredi presenti nel locale sublocato, utilizzo di parti comuni con relativo diritto di passaggio, al canone annuo di € 16.917;

- c) l'aggiornamento annuo dell'importo *sub a)* del 75% della variazione dell'indice ISTAT e l'aggiornamento annuo dell'importo *sub b)* del 100% della medesima variazione;
- d) la durata del contratto di anni sei, con scadenza quindi al 5 marzo 2015, con facoltà di rinnovo del contratto di altri sei anni, salvo disdetta con sei mesi di preavviso da parte del sublocatario e diniego di rinnovazione da parte del sublocatore ai sensi dell'art. 29, L. 392/1978; il contratto di sublocazione e di prestazione di servizi si risolverà in caso di mancato rinnovo del contratto di locazione stipulato da Yorkville bhn con la proprietà o in caso di anticipata risoluzione del contratto di consulenza con bhn srl;
- e) l'applicazione automatica degli interessi di mora commerciali (L. 231/2002) in caso di inadempimento nei pagamenti dovuti da bhn srl;
- f) l'obbligo di ciascun contraente di adottare tutte le misure necessarie per garantire la completa riservatezza sui dati e le informazioni di pertinenza dell'altro contraente;
- g) la previsione di una revisione in buona fede del corrispettivo per prestazioni di servizi in relazione a "modifiche del numero dei dipendenti/consulenti a carattere continuativo di bhn che hanno regolare accesso ... rispetto alla situazione di fatto registrata all'inizio di ogni anno contrattuale precedente".

**4. Descrizione dell'attuale struttura organizzativa di bhn srl, delle previste variazioni future e dei tempi di tali variazioni;**

Abbiamo chiesto alla Vostra società un dettagliato ed aggiornato organigramma della bhn srl ed abbiamo ricevuto il seguente aggiornamento.

Lo staff è attualmente composto da:

- 1 professionista *senior*, con formazione contabile-finanziaria, amministratore unico: dott. Sergio Ballarini;
- 1 *senior head developer*, con formazione economico-finanziaria e specifico skill relativo alla M&A: dott. Marco Prete;
- 1 *senior developer*, con formazione economico-finanziaria e *background* in ambito bancario: dott. Carlo Giacobone;
- 1 professionista *senior*, con formazione economico-finanziaria, specifico skill relativo all'analisi fondamentale e vasta esperienza in ambito bancario: dott. Massimo Agnello;
- 1 addetto amministrativo: signora Barbara Bellotti.

Sono previsti senza determinazioni temporali ulteriori rafforzamenti.

La struttura consulenziale pare al momento adeguata.

##### **5. Valutazione sulla composizione del comitato strategico sugli investimenti;**

Nella propria relazione sul bilancio d'esercizio questo collegio ha scritto che "in data 19 dicembre 2008 è stato istituito il comitato strategico per gli investimenti con il compito di coadiuvare il consiglio nelle analisi delle opportunità di investimento e disinvestimento nonché nella gestione e monitoraggio quali-quantitativo delle prestazioni del consulente bhn S.r.l. Il comitato si è riunito in data 9 e 13 gennaio 2009".

Attualmente il comitato è costituito da un amministratore non indipendente e da un dirigente della società, che non paiono avere alcun legame con la bhn srl. Premesso che non è compito del collegio esprimere giudizio sulle persone che compongono un organismo societario, la lettura dei verbali di sole due riunioni del suddetto comitato non consente oggettivamente di esprimere una valutazione sulla efficacia del comitato in

relazione alla sua composizione. La lettura dei verbali consente tuttavia di ritenere utili al consiglio di amministrazione le valutazioni d'investimento nel gruppo AQ Tech spa, compiute dal comitato, e sufficientemente articolata e coerente la disamina economico-finanziaria compiuta dal comitato medesimo, che pare ispirata ad un'assoluta indipendenza di giudizio.

La Vostra società ha ritenuto che, dato il particolare impegno richiesto dalle operazioni di istruttoria e valutazione degli investimenti e disinvestimenti affidate al suddetto comitato, ad esso dovessero essere chiamati solo componenti operativi, in fattispecie individuati in un amministratore non indipendente e nel direttore finanziario; la scelta è fondata su un criterio logico che sfugge ad uno scrutinio di merito.

**6. Considerazioni emerse dagli incontri con la società di revisione riguardo alla partecipazione in RPX Ambiente;**

Il collegio sindacale si è incontrato con la società di revisione il 27 marzo 2009 al fine di ottenere da quella informazioni e valutazioni sui risultati delle verifiche contabili e sui criteri di valutazione concretamente applicati dalla Vostra società. Il revisore ci ha informato di avere dedicato massimamente il proprio tempo all'esame del bilancio della RPX Ambiente, di avere esaminato la permanenza nella suddetta società del *going concern* e di avere ritenuto la sussistenza di tale requisito, essendosi fatto rilasciare dagli amministratori della Vostra società dichiarazione in forza della quale la Yorkville bhn si impegna a sostenere si impegna a sostenere finanziariamente la propria controllata. Comunica che il bilancio di RPX Ambiente non presenta altri aspetti da essere portati a conoscenza del collegio sindacale, in quanto un *impairment test* affidato ad una società terza ha confermato il mantenimento della valore in bilancio della partecipata.

Questo collegio ha esaminato i criteri di valutazione della partecipata nelle riunioni del 3 e del 10 aprile 2009, alla prima delle quali è intervenuto il collegio sindacale della RPX Ambiente. Questo collegio ha inizialmente ritenuto che l'*impairment test* affidato ad una società indipendente non potesse sostenere il mantenimento della partecipazione al prezzo di costo; successivamente l'*impairment test* è stato rivisto e rielaborato per neutralizzare l'erroneo calcolo della svalutazione monetaria e il nuovo valore ha consentito di mantenere il costo dell'investimento.

Questo collegio, informato che la società di revisione avrebbe rilasciato una *opinion* senza riserve e senza richiami di informativa, ha ritenuto di portare alla Vostra attenzione, sia nella relazione al bilancio d'esercizio sia in quella al bilancio consolidato, la circostanza per cui il recupero dell'investimento della Vostra società in RPX Ambiente per € 7.403.000 e l'insorgenza di passività potenziali per circa € 440.000 dipendono "dalla realizzazione degli obiettivi indicati nel *Business Plan* 2009-2013. Tale piano, seppur redatto con razionale diligenza, dovrà trovare riscontri con una realtà di mercato che appare problematica, nell'attuale congiuntura economica generale e soprattutto di settore, nonostante l'aumento dei ricavi registrato nel 2008" e gli sforzi in atto da parte della capogruppo di rafforzare anche la struttura manageriale della partecipata.

La predetta situazione di rischio non inficia l'attendibilità del bilancio nel suo complesso.

#### **7. Osservazioni sull'operazione di investimento nella Holding AQ Tech spa.**

Questo collegio ha già dato notizia dell'operazione nella propria relazione sul bilancio consolidato scrivendo: "La Società al termine del primo trimestre dell'anno in corso ha effettuato un importante investimento con un

impegno finanziario di € migliaia 6.600, entrando come socio di maggioranza in un gruppo farmaceutico e parafarmaceutico, che farà parte quindi dell'area di consolidamento”.

Al momento non abbiamo osservazioni da muovere con riferimento alle notizie contenute nel comunicato degli amministratori; possiamo solo confermarVi che abbiamo avuto risposta esauriente alle domande poste con verbale del 27.1.2009, quando l'operazione era *in fieri*. Abbiamo infatti vigilato che l'operazione non potesse essere indebitamente influenzata dalla presenza, nel consiglio di amministrazione della Vostra società, di un componente che ricopre cariche amministrative nella capogruppo e nelle società del gruppo oggetto di acquisizione.

Siamo doverosamente a Vostra disposizione per eventuali ulteriori chiarimenti.

Milano, 28 aprile 2009

IL COLLEGIO SINDACALE

(Dott. Giuseppe Verna)

(dott. Alessandro Galli)

(rag. Edda Specchio)