



COMUNICATO STAMPA

YORKVILLE BHN S.p.A.:

approvati in data odierna i dati semestrali di gruppo al 30 giugno 2009.

- **un risultato economico negativo del Gruppo di Euro 5.599 migliaia (contro un risultato negativo di Euro 945 migliaia del primo semestre 2008).**
- **ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo di Euro 13.504 migliaia (contro Euro 7.585 migliaia del primo semestre 2008) con un margine operativo lordo negativo di Euro 3.092 migliaia (contro un margine operativo lordo negativo di Euro 245 migliaia del primo semestre 2008).**
- **Una posizione finanziaria netta negativa di Gruppo alla data del 30 giugno 2009 di Euro 24.823 migliaia (contro una posizione netta positiva di Euro 3.466 migliaia alla data del 31 dicembre 2008).**

Milano, 28 agosto 2009

RESOCONTO SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il Consiglio di Amministrazione della Società riunitosi in data odierna ha approvato i dati semestrali al 30 giugno 2009 del Gruppo che prevedono in sintesi quanto segue:

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

Si sottolinea che il perimetro di consolidamento è variato a seguito dell'acquisizione del Gruppo Aq Tech avvenuta in data 1 aprile 2009.

*Per ulteriori informazioni contattare: Tel. +39 02 92886300
e-mail: sc@yorkvillebhn.com
www.yorkvillebhn.com*

I prospetti contabili sono stati elaborati su base consolidata.

Informazioni sull'andamento della gestione di RPX Ambiente

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

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

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

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

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

- la nomina di un nuovo amministratore delegato, con competenze specifiche nel settore, per l'impostazione di un processo di ristrutturazione immediato della società;
- il conferimento dell'incarico ad un consulente a supporto dell'organo amministrativo, le cui prestazioni verranno retribuite proporzionalmente ai risultati raggiunti, in merito

Per ulteriori informazioni contattare: Tel. +39 02 92886300

e-mail: sc@yorkvillebhn.com

www.yorkvillebhn.com



all'implementazione di un efficace sistema di controllo di gestione, di una efficiente programmazione della produzione e degli acquisti, e di un più attento monitoraggio degli ordini e prezzi di vendita;

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

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

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

Informazioni sull'andamento della gestione del gruppo Aq Tech

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

- Per quanto riguarda Sigmar Italia, nell'attività di *contract manufacturing*, a fronte di una sostanziale stabilità del segmento dietetico, si è assistito ad un incremento nel valore della produzione di oltre il 25% nel segmento farmaceutico e di oltre il 20% nel segmento dermocosmetico. La marginalità ha segnato una lieve flessione rispetto allo stesso periodo del 2008 (-2% circa): tuttavia l'utilizzo di un migliore mix di prodotti permette di confidare in un recupero pieno di marginalità nel secondo semestre del 2009. L'attività commerciale relativa alle specialità acquisite nel mese di febbraio 2009, a seguito dell'acquisizione del pacchetto prodotti Keryos, ha scontato alcuni ritardi nell'avvio andando a regime organizzativo soltanto al termine del semestre in oggetto.

Per ulteriori informazioni contattare: Tel. +39 02 92886300
e-mail: sc@yorkvillebhn.com
www.yorkvillebhn.com



- Per quanto riguarda Montefarmaco, nei primi sei mesi dell'esercizio si è registrato un valore della produzione inferiore del 20% rispetto allo stesso periodo del 2008. In particolare si è manifestato un blocco delle vendite dei prodotti pro-biotici verso i paesi dell'est europeo, causato dalla contraria congiuntura economica. Oltre a ciò, alcuni ritardi nell'approvvigionamento di materie prime, determinate dalla difficoltà a finanziare un circolante commerciale crescente, hanno ostacolato una programmazione efficiente della produzione e determinato un rallentamento delle vendite. Tale situazione di incertezza dovrebbe trovare soluzione, da una parte nella ripresa degli ordini di probiotici, dall'altra nella fattorizzazione di alcuni rapporti clienti e fornitori, che dovrebbe rafforzare la disponibilità di cassa della società e quindi permettere una efficiente programmazione delle vendite. Nei primi sei mesi del 2009 la società ha consuntivato una perdita pari a oltre 1 milione di euro, interamente coperta dal socio Aq-Tech.
- Per quanto riguarda infine l'attività di ricerca svolta da Sigea, essa è continuata secondo le linee programmate e non si sono riscontrati scostamenti significativi rispetto alle previsioni ed ai consuntivi dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Programmi futuri del Gruppo

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

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

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

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

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



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

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

PROSPETTO CONSOLIDATO SINTETICO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

al 30 giugno 2009

(importi in migliaia di euro)

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



STATO PATRIMONIALE PASSIVO

al 30 giugno 2009

(importi in migliaia di euro)

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



PROSPETTO CONSOLIDATO SINTETICO DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

al 30 giugno 2009

(importi in migliaia di euro)

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

Variazioni ed integrazioni contratto di investimento

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

In data 27 agosto 2009 le Parti, a maggiore specifica degli accordi del 3 agosto 2009, hanno concluso un accordo, attualmente in corso di formalizzazione, ai sensi del quale verranno integralmente eliminati i diritti e gli obblighi delle parti inerenti le opzioni put e call, rispettivamente a favore dei soci di minoranza e di Yorkville, aventi ad oggetto l'acquisizione del 49% del capitale sociale di AQ Tech da parte della Società. Al fine di rappresentare gli effetti della suddetta modifica del 27 agosto 2009 dell'Accordo di Investimento, di seguito sono stati rappresentati, in modo sintetico, le poste patrimoniali ed economiche del Gruppo al 30 giugno 2009 che tengono conto dell'eliminazione dell'opzione put originariamente concessa a favore dei soci di minoranza del Gruppo Aq Tech.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

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

YORKVILLE

The logo for bhn, consisting of the lowercase letters 'bhn' in a white, sans-serif font, positioned on a red rectangular background.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

30 giugno 2009

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

La Società in data 14/08/09 ha depositato in Consob la richiesta di estinzione volontaria del procedimento amministrativo n. 20090058/1 relativo all'approvazione del prospetto informativo intendendo ripresentare appena possibile una nuova versione dello stesso aggiornata con i dati pro forma al 31 dicembre 2008 che tengano conto dei risultati di gruppo al 30 giugno 2009 ed una nuova relazione redatta dalla Società di Revisione PriceWaterhouseCoopers ai sensi al punto 7 lett. b. dell'Allegato II al Regolamento (CE) n. 809/04.

Informativa supplementare

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

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

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

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

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

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

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

YORKVILLE

The logo for bhn, consisting of the lowercase letters 'bhn' in a white, sans-serif font, positioned on the right side of a solid red rectangular background.

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

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

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

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

Tuttavia, rispetto al piano industriale originario sulla base del quale era stato deciso l'investimento, si evincono dei considerevoli ritardi nell'implementazione dello stesso, sia a causa di elementi esogeni collegati al negativo andamento del mercato, sia a causa dell'insufficiente disponibilità di risorse finanziarie atte a supportare il business.

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

Yorkville bhn S.p.A.

**** ** ***

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Marco Garbagna, attesta ai sensi del comma 2 dell'art. 154-bis del D. Lgs 58/98 (Testo Unico della Finanza) che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

La Relazione semestrale è oggetto di revisione contabile limitata da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A.

La Relazione semestrale al 30 giugno 2009, unitamente alle relazioni della società di revisione, sarà depositata nei termini di legge presso la sede sociale, presso gli uffici amministrativi in Milano, Via Palermo n. 16 e presso Borsa Italiana SpA. Tali documenti sono a disposizione di chi ne farà richiesta e saranno consultabili sul sito Internet www.yorkvillebhn.com

**Note per le redazioni**

Yorkville bhn S.p.A. è una società di investimento attiva sul mercato italiano e quotata sul mercato Expandi di Borsa Italiana. La società opera sul mercato con una strategia comparabile a quella di un fondo di private equity, aperto a investitori istituzionali e retail, con una dotazione di capitale permanente che consente di non avere vincoli temporali di investimento. Obiettivo della Società è quello di effettuare investimenti in società appartenenti a settori stabili, che possano produrre cash flow costanti nel tempo. Yorkville bhn S.p.A. è gestita da un management team di comprovata esperienza professionale nei campi dell'M&A, del Private Equity e della gestione di impresa. Azionista di riferimento è il fondo internazionale YA Global Investments LP, gestito dalla management company Yorkville Advisors LLC. Per maggiori informazioni www.yorkvillebhn.com

Per ulteriori informazioni contattare:

Dott. Sandro Cocco

Tel. +39 02 92886300

e-mail: ir@yorkvillebhn.com

*Per ulteriori informazioni contattare: Tel. +39 02 92886300
e-mail: sc@yorkvillebhn.com
www.yorkvillebhn.com*