



YORKVILLE bhn S.p.A.

Sede in Milano, Via Solferino n. 7

Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 10.603.099,81

Registro delle Imprese di Milano n. 00849720156

RELAZIONE FINANZIARIA TRIMESTRALE

Resoconto Intermedio di Gestione al 31.03.2011

Il presente documento è messo a disposizione del pubblico presso la sede della Società e di Borsa Italiana S.p.A. nonché sul sito www.yorkvillebhn.com.

INDICE

INDICE.....	2
CARICHE SOCIALI.....	3
INFORMAZIONE SULLA GESTIONE	4
EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	12
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI.....	20
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO	25

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

* Amministratore cooptato dal Consiglio di Amministrazione in data 2 novembre 2010 e confermato dall'assemblea del 5 aprile 2011

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	RAFFAELE GRIMALDI
Sindaci effettivi	CAROLA COLOMBO
	FABIO MASCHERPA

INFORMAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

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

I prospetti contabili consolidati sono stati elaborati sulla base delle situazioni contabili al 31 marzo 2011 predisposte dalle Società incluse nell'area di consolidamento e rettificata, ove necessario, al fine di uniformità con i principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

I criteri contabili e di valutazione ed i principi di consolidamento adottati per la redazione del Resoconto Intermedio sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31.12.2010.

I dati sono espressi in migliaia di Euro.

STRUTTURA DEL GRUPPO

YORKVILLE bhn S.p.A. è una *holding* di partecipazioni, con sede legale a Milano, in Via Solferino n. 7, che alla data del 31 marzo 2011 detiene l'intero capitale sociale nella controllata RPX Ambiente S.r.l. e il 18,8% del capitale della collegata AQ Tech S.p.A.

RPX Ambiente, costituita il 29 marzo 1989 in forma di società a responsabilità limitata con la denominazione di Vaiplast S.r.l., alla data del 31 dicembre 2010 è l'unica società operativa del Gruppo ed opera nel settore del riciclaggio di scarti e cascami dell'attività industriale e agricola.

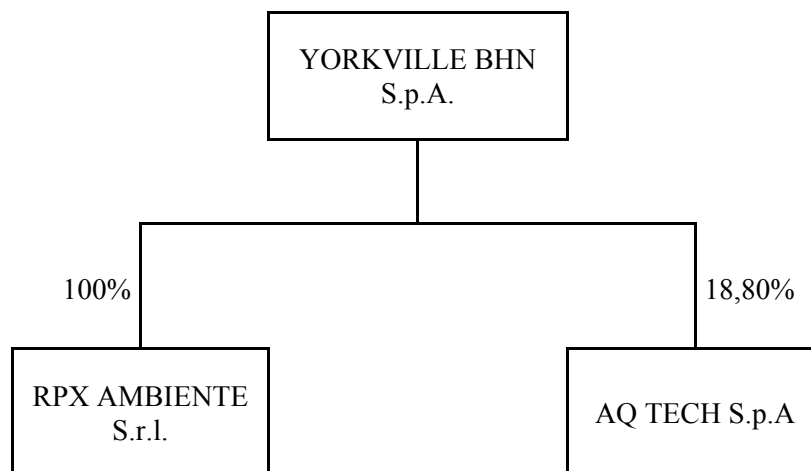
Aq Tech è una holding di partecipazione attiva, attraverso le proprie controllate, nel settore della produzione e della vendita, per conto terzi, di prodotti farmaceutici, parafarmaceutici, dietetici e dermocosmetici.

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

Ad oggi YA Global Investments LP, con sede in 101 Hudson Street, Suite 3700 Jersey City, NJ 07302, detiene il controllo di fatto della Società.

La Società non ha sedi secondarie.

Alla data del 31 marzo 2011 il Gruppo Yorkville è così costituito:



Il bilancio consolidato al 31 marzo 2011 deriva dal consolidamento della Capogruppo e della società controllata Rpx Ambiente Srl.

Si precisa inoltre che la società AQ Tech SpA non è inserita nell'area di consolidamento del bilancio al 31 marzo 2011 in quanto, in data 30 dicembre 2009, a seguito dell'esecuzione del contratto con il quale sono stati risolti l'Accordo di Investimento e il Patto Parasociale sottoscritti in data 1 aprile 2009, la Yorkville ha perso il controllo della AQ Tech registrando già al 31 dicembre 2009 una partecipazione del 18,8%.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Conto economico : Il Margine operativo lordo consolidato

Di seguito si riporta tabella riassuntiva delle voci che compongono il margine operativo lordo consolidato al 31 marzo 2011 raffrontate con i medesimi dati al 31 dicembre 2010 e al 31 marzo 2010.

(valori espressi in migliaia di euro)

	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	758	5.064	1.299
Altri ricavi e proventi	176	790	255
Costi operativi:	(1.766)	(11.079)	(2.224)
<i>(Decremento) Incremento delle rimanenze</i>	<i>(169)</i>	<i>390</i>	<i>754</i>
<i>Costi per materie prime e materiali di consumo</i>	<i>(76)</i>	<i>(2.788)</i>	<i>(1.268)</i>
<i>Costi per servizi</i>	<i>(1.217)</i>	<i>(6.818)</i>	<i>(1.264)</i>
<i>Costo del personale</i>	<i>(292)</i>	<i>(1.716)</i>	<i>(417)</i>
<i>Altri Costi operativi</i>	<i>(12)</i>	<i>(147)</i>	<i>(29)</i>
Margine Operativo Lordo	(832)	(5.225)	(670)

Andamento della gestione di Yorkville bhn SpA

	31.03.11	31.03.10	Variazioni
Ricavi da vendite e prestazioni e altri ricavi	107	129	(22)
Costi per servizi	(851)	(604)	(247)
Costo del personale	(115)	(119)	4
Altri costi operativi	(4)	(17)	13
EBITDA	(863)	(611)	(252)
Ammortamenti	(11)	(9)	(2)
Accantonamenti/Svalutazioni	-	-	-
EBIT	(874)	(620)	(254)
Oneri finanziari netti	(165)	(27)	(138)
EBT	(1.039)	(647)	(392)

La società si caratterizza per costi centrali di struttura giustificati dallo stato di società quotata e adeguati alla gestione di un perimetro societario contenuto. Nel corso del trimestre sono continuate le attività per porre sotto controllo l'andamento dei costi in relazione alla minor complessità di gestione delle attività del gruppo derivante dalle operazioni compiute. Di contro si segnalano costi non ricorrenti di assistenza legale e di consulenza immobiliare e finanziaria (Euro 195 migliaia) sostenuti nel mese di gennaio 2011 in relazione alla chiusura dell'operazione di offerta pubblica di scambio volontaria avente ad oggetto la totalità delle quote in circolazione del Fondo comune di investimento immobiliare chiuso "Investietico" istituito e gestito da "AEDES BPM Real Estate S.G.R. SpA. L'offerta, deliberata dal Consiglio di Amministrazione l'8 settembre 2010, era espressamente subordinata al verificarsi di alcuni eventi, salva tuttavia la facoltà per la Società di rinunciarvi, tra i quali il fatto che le adesioni avessero ad oggetto non meno di 6.150 Quote, pari al 10% delle Quote in circolazione. Il corrispettivo previsto per l'Offerta era costituito da azioni ordinarie Yorkville, di nuova emissione, rivenienti da un apposito aumento di capitale scindibile a pagamento, con esclusione del diritto d'opzione, da realizzare mediante l'emissione alla pari di massime n. 18.451.200 azioni al prezzo unitario di Euro 7,67, da liberare mediante conferimento delle Quote. La Società riconosceva a ciascun aderente n. 300 azioni di nuova emissione per ogni Quota portata in adesione all'Offerta. L'obiettivo dell'Offerta era quello di ampliare la propria attività di investimento anche al comparto immobiliare. Le adesioni all'OPS, terminata il 28 gennaio 2011, sono state tuttavia poco significative e pari a n. 25 Quote, che rappresentano lo 0,040648% del totale delle Quote emesse e lo 0,041477% delle Quote oggetto dell'Offerta. In considerazione di quanto precede, la Società non ha inteso rinunciare alla condizione sospensiva relativa al raggiungimento di adesioni almeno pari al 10%, pertanto, l'Offerta non si è perfezionata.

Tra le più significative variazioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente si segnalano: (i) una riduzione dei costi relativi all'affitto degli uffici della nuova sede legale trasferita il 1 marzo 2010 (- Euro 31 migliaia); (ii) un incremento delle spese per consulenza legale (+ Euro 128 migliaia).

La struttura dei costi è, altresì, adeguata alla pianificazione ed implementazione dei prossimi progetti di investimento.

Alla data del 31 marzo 2011, Yorkville registra un margine operativo lordo individuale negativo di Euro 863 migliaia (- Euro 611 migliaia al 31 marzo 2010) ed un risultato prima delle imposte negativo di Euro 1.039 migliaia (- Euro 647 migliaia al 31 marzo 2010).

Nel corso del primo trimestre del 2011, successivamente alla chiusura dell'OPS, la Società ha intrapreso un processo di riorganizzazione finanziaria e societaria, mirante anche a raggiungere un diverso assetto delle proprie partecipazioni, propedeutico ad una fase di sviluppo e alla presentazione di un nuovo piano industriale.

Con riferimento alla controllata RPX, la Società ha considerato modalità alternative di conduzione della gestione della controllata, quali per esempio la cessione totalitaria o l'affitto della stessa. Infatti, già nelle ultime settimane dell'esercizio 2010 si sono intensificate manifestazioni di tensioni finanziarie derivanti da una produzione insufficiente a generare un flusso di cassa operativo. La tendenza si è confermata anche nelle prime settimane del corrente esercizio. RPX Ambiente ha continuato a denotare criticità finanziarie dovute principalmente ad uno sbilancio tra attività e passività correnti, nonché a situazioni di carenza nei livelli produttivi, significativamente inferiori anche al nuovo piano industriale approvato a luglio 2010. In ultima analisi, RPX Ambiente non è riuscita ad implementare efficacemente il piano industriale che prevedeva l'effettuazione di investimenti destinati al recupero della capacità produttiva, principalmente a causa della mancanza di risorse finanziarie adeguate per un definitivo sviluppo

della società; le risorse immesse, infatti, sono state destinate principalmente al finanziamento del circolante. In data 15 febbraio 2011 RPX Ambiente Srl ha stipulato il contratto preliminare avente ad oggetto l'affitto del proprio ramo d'azienda operativo a B&P Recycling Srl. In data 21 febbraio 2011 RPX Ambiente ha stipulato il contratto definitivo. Il Ramo d'Azienda è composto da tutti i beni siti in San Daniele Po (CR), via Marconi n. 28 (tra i quali, ad esempio, immobili, arredi, impianti, attrezzature e suppellettili) preposti all'attività di raccolta, trasporto, smaltimento, riciclaggio e commercializzazione in Italia e all'estero degli scarti e residuati delle materie plastiche ed affini, ivi attualmente svolta da RPX Ambiente. Il canone di locazione annuo è pari ad Euro 700 migliaia e il Contratto d'Affitto ha una durata di 8 anni dalla data di stipula senza che sia prevista alcuna possibilità di recesso e, pertanto, sino al 20 febbraio 2019. Al termine del Contratto d'Affitto, l'Affittuaria ha la facoltà di acquistare il Ramo d'Azienda pagando una somma pari al maggiore dei seguenti importi: (i) Euro 6.750 migliaia al netto dei canoni di locazione già corrisposti; (ii) un importo pari a 4 volte l'EBITDA risultante dall'ultimo bilancio depositato dell'Affittuaria al netto dei canoni di locazione già corrisposti.

I ricavi provenienti dall'affitto del Ramo d'Azienda e dalla possibile vendita dell'intero ramo d'azienda allo scadere del contratto sono idonei a ridimensionare gradualmente, seppur parzialmente, l'esposizione verso i creditori, assicurando continuità alla società. In ogni caso, è richiesto a Yorkville, che ha dato conferma in tal senso, di assistere la controllata sia operativamente nella esecuzione del piano di gestione del passivo, sia finanziariamente, supportandone il piano dei pagamenti.

Relativamente alla partecipata AQ Tech, già nella seconda metà del 2010 la Società ha cominciato a ridefinire la posizione nella partecipata AQ Tech, viste le performance economiche non in linea con le aspettative e un ruolo di minoranza che di fatto limitava le possibilità di governance. Pertanto la Società ha valutato varie opzioni di valorizzazione della propria attività nell'ambito di un processo di cessione.

In data 29 marzo 2011, la Società ha sottoscritto un accordo con Aquisitio SpA per la cessione a quest'ultima della partecipazione pari al 18,80% del capitale sociale della società AQ Tech SpA. Il corrispettivo della cessione è stato determinato: (a) in un importo in denaro pari ad Euro 800 migliaia; e (b) in un corrispettivo in natura rappresentato da un portafoglio di immobili stimato in Euro 2.211 migliaia. Il corrispettivo in denaro è già stato pagato in due tranches, di cui una, pari a Euro 300 migliaia, è stata versata contestualmente alla stipula dell'accordo a titolo di acconto, e la seconda, pari a Euro 500 migliaia, è stata corrisposta, sempre a titolo di acconto, il 15 aprile 2011. Gli immobili oggetto della parte di corrispettivo in natura saranno trasferiti alla Società, liberi da trascrizioni, iscrizioni, pesi, oneri e gravami, al 31 gennaio 2012. Qualora, prima di tale data, venissero ricevute da Aquisitio offerte di acquisto relative agli immobili, la Società potrà acconsentire alla vendita di tali immobili ottenendo, nel qual caso, il corrispettivo derivante dalla cessione. Si registra che in data 18 aprile 2011, sono stati alienati alcuni immobili e il relativo corrispettivo di vendita, pari ad Euro 310 migliaia, è stato già trasferito a Yorkville bhn.

Con la chiusura dell'operazione AQ Tech, gli amministratori intendono avviare una nuova fase di sviluppo della Società. Sono attualmente in fase di valutazione modalità alternative di crescita, in termini di possibili transazioni che possano incidere sulla struttura del capitale, sulle attività patrimoniali, sulla capacità di generare flussi di cassa.

Andamento della gestione di Rpx Ambiente Srl

	31.03.11	31.03.10	Variazioni
Ricavi da vendite e prestazioni e altri ricavi	845	1.450	(605)
Costi industriali	(637)	(1.211)	574
Costo del personale	(177)	(298)	121
EBITDA	31	(59)	90
Ammortamenti	(229)	(137)	(92)
Accantonamenti/Svalutazioni	-	-	-
EBIT	(198)	(196)	(2)
Oneri finanziari netti	(42)	(34)	(8)
EBT	(240)	(230)	(10)

La situazione economica e patrimoniale della controllata presenta una perdita di periodo ante imposte di Euro 240 migliaia (- Euro 230 migliaia al 31 marzo 2010). Si segnala che fino alla data di attivazione del contratto di affitto di ramo d'azienda stipulato con B&P Recycling il 21 febbraio 2011, la Società operava direttamente nell'attività di produzione di granulo in polietilene a bassa densità provenienti dalla rigenerazione di scarti e cascami industriali ed agricoli che vengono trasformati in materia prima secondaria. In tale periodo, la controllata ha presentato margini operativi negativi. I ricavi relativi alle vendite del granulo ammontano a Euro 675 migliaia. Successivamente, RPX ambiente ha registrato i primi flussi di ricavi derivanti dal canone corrisposto da B&P Recycling. Dal 21 febbraio 2011, la controllata non ha contabilizzato i ricavi e i costi derivanti dall'attività industriale oggetto dell'affitto del Ramo d'Azienda e ha registrato alcuni costi di importo limitato connessi alla gestione societaria di RPX Ambiente priva del Ramo d'Azienda. Nel primo trimestre 2011 è stato contabilizzato il canone d'affitto di competenza per l'importo di Euro 75 migliaia. Infine, poiché il Ramo d'Azienda non include il mutuo ipotecario avente a garanzia l'immobile presso il quale si svolge il processo produttivo, il conto economico di Rpx Ambiente continua a registrare anche i relativi oneri finanziari. Gli oneri finanziari netti sono pari a Euro 42 migliaia (Euro 34 migliaia nello stesso periodo del 2010).

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

Nel corso del primo trimestre 2011 si segnalano i seguenti eventi:

In data **18 gennaio 2011** il rag. Luigi Carissimi ha rassegnato, con effetto immediato, le proprie dimissioni dalla carica di Sindaco Supplente ricoperta presso la Società, senza fornire motivazioni in proposito.

In data **28 gennaio 2011** si è chiuso il periodo di adesione (27 dicembre 2010/28 gennaio 2011) all'offerta pubblica di scambio volontaria promossa da Yorkville bhn SpA sulla totalità delle quote in circolazione del Fondo comune di investimento immobiliare chiuso "Investietico", istituito e gestito da Aedes BPM Real Estate S.G.R.p.A., quotate sul segmento Fondi Chiusi del "Mercato Telematico degli Investment Vehicles" (MIV) organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA. Le Quote portate in adesione alla data del 28 gennaio 2011 (termine del periodo di Offerta) ammontano complessivamente a n. 25 Quote, pari allo 0,040648% del totale delle Quote emesse e allo 0,041477% delle Quote oggetto dell'Offerta e dunque non si è avverata la condizione

sospensiva relativa al numero minimo di adesioni (non meno di n. 6.150 Quote, pari al 10% del totale delle Quote) di cui al Paragrafo A.1.1 lettera (a) del documento di offerta diffuso in data 13 dicembre 2010. La Società, stante l'esiguo numero delle adesioni pervenute, non ha inteso rinunciare alla sopra menzionata condizione sospensiva e, pertanto, l'Offerta non si è perfezionata.

In conseguenza del mancato perfezionamento dell'Offerta, conformemente a quanto indicato nel Documento di Offerta, le Quote portate in adesione sono state restituite ai rispettivi titolari e sono ritornate nella disponibilità dei medesimi. In conseguenza del mancato perfezionamento dell'Offerta, la Società non ha proceduto all'assegnazione gratuita agli azionisti dei "Warrant azioni ordinarie Yorkville bhn SpA 2010-2013", in conformità a quanto deliberato dall'assemblea straordinaria in data 5 novembre 2010.

In data **28 gennaio 2011** si è tenuta avanti il Tribunale di Milano l'udienza per la discussione del ricorso promosso dalla Consob (notificato alla Società in data 29 Dicembre 2010) ai sensi dell'art. 152, comma 2, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, per l'adozione dei provvedimenti di cui all'art. 2409 del cod.civ. in relazione ad asserite gravi irregolarità poste in essere dal Collegio Sindacale della Società.

Il collegio giudicante, all'esito della discussione, ha disposto un rinvio all'udienza al 29 aprile 2011 dando termine a Consob fino al 4 aprile 2011 per il deposito di una memoria di replica alla memoria di costituzione della Società e un ulteriore termine a quest'ultima fino al 19 aprile 2011 per il deposito di eventuali controdeduzioni.

Nel corso dell'udienza i Sig.ri Gianfranco Meroni e Maria Concetta Cimmarrusti, rispettivamente presidente del collegio sindacale e sindaco effettivo della Società, hanno rappresentato l'intenzione di rassegnare le dimissioni dalla carica, dichiarando di essere addivenuti a tale determinazione nell'esclusivo interesse della Società a fronte dell'iniziativa della Consob e pur nella convinzione di aver operato in ottemperanza ai doveri di legge.

Successivamente i Sig.ri Meroni e Cimmarrusti hanno provveduto a formalizzare le proprie dimissioni, cui si sono aggiunte le contemporanee dimissioni presentate dal sindaco effettivo Sig.ra Edda Specchio. I Sindaci dimissionari sono rimasti in carica in regime di prorogatio fino all'Assemblea per la nomina del nuovo Collegio Sindacale.

In data 1 aprile 2011, la Consob ha depositato una succinta memoria autorizzata, riservandosi "di esprimere ogni valutazione in merito alla prosecuzione" del Procedimento in occasione dell'udienza del 29 aprile 2011.

In data 19 aprile 2011 la Società ha depositato le proprie controdeduzioni alla memoria autorizzata di Consob del 1 aprile 2011.

All'udienza del 29 aprile 2011 il collegio si è riservato sulle conclusioni formulate dalla Parti.

Con decreto depositato in data 3 maggio 2011, il giudice, sciogliendo la riserva, ha disposto ulteriore rinvio al 16 settembre 2011 invitando il Collegio Sindacale della Società a produrre entro il 15 luglio 2011 relazione dettagliata sulle operazioni di acquisto e rivendita della partecipazione in AQ Tech S.p.A. e assegnando termine al 30 luglio 2011 alle controparti per la presentazione di eventuali deduzioni in merito alla predetta relazione.

In data **14 febbraio 2011** il Consiglio di Amministrazione di Yorkville bhn ha esaminato ed approvato – per quanto di competenza – l'operazione di affitto del ramo d'azienda operativo attualmente di pertinenza della controllata RPX Ambiente Srl in favore di B&P Recycling Srl, oggetto del contratto preliminare firmato in data 15 febbraio 2011. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Andamento della gestione di Yorkville bhn SpA".

Nonostante B&P non rientri formalmente tra le parti correlate della Società, in considerazione dei riflessi che l'operazione determina su RPX e sul Gruppo Yorkville, i Consigli di Amministrazione di RPX e di Yorkville hanno ritenuto opportuno assoggettare la stessa alla procedura in tema di operazioni con parti correlate. Tale decisione è motivata, da un lato, dalla circostanza che l'operazione comporta, nei fatti, il trasferimento dell'intera attività produttiva ad oggi svolta da RPX – asset principale nel portafoglio partecipativo della Società – e, dall'altro, dalla partecipazione del dottor Marco Prete – Consigliere Delegato della Società – alle trattative.

In data **15 febbraio 2011** RPX Ambiente Srl ha stipulato il contratto preliminare avente ad oggetto l'affitto del proprio ramo d'azienda operativo a B&P Recycling Srl.

In data **21 febbraio 2011** RPX Ambiente ha stipulato il contratto definitivo avente ad oggetto l'affitto del proprio ramo d'azienda operativo a B&P Recycling Srl, illustrato sopra.

In data **23 febbraio 2011**, la Società ha richiamato una singola Tranche di aumento del capitale pari ad Euro 800.000. Il prezzo di emissione delle nuove azioni, calcolato nel periodo dal 10 febbraio 2011 al 23 febbraio 2011, applicato lo sconto del 5% è stato pari ad Euro 3,2772 per azione ed ha portato alla emissione di n. 244.111 nuove azioni della Società.

In data **1 marzo 2011** il Consiglio di Amministrazione di Yorkville bhn S.p.A. ha deliberato di approvare la risoluzione consensuale del contratto di consulenza sottoscritto in data 12 novembre 2008 con bhn S.r.l., in conformità alla proposta da quest'ultima formulata in data 19 gennaio 2011.

Si precisa che, in considerazione della natura di operazione con parte correlata di tale risoluzione, la relativa valutazione è stata assoggettata alla procedura in tema di operazioni con parti correlate approvata in data 29 novembre 2010 dal Consiglio di Amministrazione della Società e la delibera è stata, pertanto, assunta dopo aver preso atto del parere favorevole in proposito espresso dal Comitato degli Amministratori Indipendenti di Yorkville bhn S.p.A., composto dal dottor Fabio Malanchini e dal dottor Enrico Valdani.

Al riguardo, si rappresenta che all'esito dell'attività di analisi condotta in merito alle motivazioni a sostegno della proposta formulata da bhn S.r.l., in data 28 febbraio 2011 il Comitato degli Amministratori Indipendenti ha espresso parere favorevole in merito all'accoglimento della medesima, ritenendo che il perfezionamento della risoluzione consensuale rifletta l'interesse della Società e che le relative condizioni economiche rispondano ad un criterio di convenienza e di correttezza sostanziale. Preso dunque atto del parere espresso dal Comitato degli Amministratori Indipendenti e valutata la conformità all'interesse sociale della risoluzione proposta – avuto riguardo, in particolare, al conseguente beneficio in termini di eliminazione di potenziali elementi di conflitto di interessi, agevolazione dell'attività degli organi amministrativi e di controllo e maggiore trasparenza nei processi decisionali – il Consiglio di Amministrazione ha approvato la proposta formulata da bhn S.r.l. e successivamente, sempre in data 1 marzo 2011, è stato stipulato l'accordo di risoluzione consensuale del contratto di consulenza, con efficacia immediata.

Si precisa che la risoluzione consensuale del contratto di consulenza non comporta il pagamento di alcun corrispettivo in favore di bhn S.r.l., che avrà unicamente diritto a percepire le commissioni maturate ai sensi del contratto sino al 1 marzo 2011, stimabili in Euro 146 migliaia. In conseguenza della menzionata risoluzione, viene meno in capo alla Società l'obbligo di corrispondere le commissioni trimestrali e di performance che sarebbero maturate successivamente alla data dell'accordo di risoluzione in relazione agli investimenti posti in essere dalla Società con il supporto di bhn S.r.l., stimabili in Euro 142 migliaia in ragione d'anno e a parità di perimetro degli investimenti. Al contempo, la cessazione del supporto prestatore alla Società da bhn S.r.l. comporta, per la prima, la necessità di dotarsi internamente di strutture e

risorse, cui affidare le mansioni sino ad oggi demandate a bhn S.r.l. in relazione all'identificazione e al monitoraggio delle opportunità di investimento.

In data 1 marzo 2011, il Consiglio di Amministrazione, in considerazione del fatto che la Società è tenuta alla redazione del bilancio consolidato e allo scopo di consentire al nuovo Collegio Sindacale di svolgere compiutamente le proprie funzioni, ha deliberato di avvalersi del termine di 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale per la convocazione dell'Assemblea dei Soci chiamata ad approvare il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010.

In data **18 marzo 2011**, la Società ha richiamato una singola Tranche di aumento del capitale pari ad Euro 400.000. Il prezzo di emissione delle nuove azioni, calcolato nel periodo dal 7 marzo 2011 al 18 marzo 2011, applicato lo sconto del 5% è stato pari ad Euro 2,6745 per azione ed ha portato alla emissione di n. 149.561 nuove azioni della Società.

In data **29 marzo 2011**, Yorkville bhn S.p.A. ha sottoscritto un contratto per effetto del quale si è impegnata a cedere ad Aquisitio S.p.A. la partecipazione pari al 18,80% del capitale sociale della società AQ Tech S.p.A., risultante a seguito della risoluzione – avvenuta in data 30 dicembre 2009 – dell'accordo di investimento e del patto parasociale originariamente stipulati dalla Società con Comitalia Compagnia Fiduciaria S.p.A., Ma-tra Fiduciaria S.r.l. e il dott. Roberto Bianchi.

L'accordo, oltre alle condizioni e ai termini descritti nel paragrafo "Andamento della gestione di Yorkville bhn SpA" prevedeva inoltre che entro i 5 giorni lavorativi successivi al pagamento del secondo acconto, i soggetti designati dalla Società in seno ai consigli di amministrazione di AQ Tech e di Sigea S.r.l. rassegnassero con effetto immediato le proprie dimissioni dalla carica, eventualità che si è concretizzata nei tempi previsti. L'accordo, inoltre, prevedeva che la Società e Aquisitio faranno sì che la Società, Comitalia Compagnia Fiduciaria S.p.A., Ma-tra Fiduciaria S.r.l. e il dott. Roberto Bianchi risolvano consensualmente il contratto di risoluzione dell'accordo di investimento.

Il trasferimento della proprietà delle azioni AQ Tech oggetto di cessione verrà eseguito entro e non oltre il 20 maggio 2011.

In data **29 marzo 2011** l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti della Società ha provveduto alla nomina del Collegio Sindacale, che rimarrà in carica per tre esercizi e quindi fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2013. L'Assemblea ha deliberato altresì i relativi compensi fissando l'emolumento in base alle tariffe professionali vigenti. Si precisa che, non essendo state presentate liste, alla nomina del Collegio Sindacale, composto da tre Sindaci Effettivi e due Sindaci Supplenti si è proceduto secondo le maggioranze di legge.

Il nuovo Collegio Sindacale risultava, pertanto, così composto – Sindaci Effettivi: (i) Raffaele Grimaldi (Presidente); (ii) Giuseppina Grazia Carbone; (iii) Pietro Bernava – Sindaci Supplenti: (i) Carola Colombo; (ii) Fabio Luigi Mascherpa.

In data **29 marzo 2011** l'Assemblea degli Azionisti della Società ha altresì deliberato, ai sensi dell'art. 2386 c.c., di confermare il dott. Fabio Malanchini, precedentemente cooptato dal Consiglio di Amministrazione in data 2 novembre 2010 a seguito delle dimissioni del dott. Fabrizio Capponi, quale Amministratore della Società. Il dott. Fabio Malanchini rimarrà in carica fino alla scadenza dell'attuale Consiglio di Amministrazione e quindi sino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2012 ed ha dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza.

In data **30 marzo 2011** la dott.ssa Giuseppina Grazia Carbone ha rassegnato, con effetto immediato, le proprie dimissioni dalla carica di Sindaco Effettivo ricoperta presso la Società, a causa di improrogabili ed urgenti impegni strettamente personali che impedirebbero di svolgere l'incarico con la giusta diligenza. In conseguenza di tali dimissioni, subentra nella carica di

Sindaco Effettivo, ai sensi dell'art. 2401 cod. civ., la dott.ssa Carola Colombo, in qualità di Sindaco Supplente più anziano in ordine di età.

In data **31 marzo 2011** Rpx Ambiente ha rinunciato per l'anno 2011 al rilascio della fidejussione inerente il contratto d'affitto, in ragione dei pagamenti già effettuati dall'affittuaria, a valere sul canone relativo al primo anno di affitto del ramo d'azienda. In data 21 febbraio 2012 le parti si riservano di trovare di comune accordo e in buona fede una soluzione alternativa.

EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In data **5 aprile 2011** il dott. Pietro Bernava ha rassegnato, con effetto immediato, le proprie dimissioni dalla carica di Sindaco Effettivo ricoperta presso la Società, a causa di motivi di salute che non permetterebbero di affrontare con serenità e tranquillità l'impegno assunto. In conseguenza di tali dimissioni, subentra nella carica di Sindaco Effettivo, ai sensi dell'art. 2401 cod. civ., il dott. Fabio Mascherpa, in qualità di ultimo Sindaco Supplente nominato dall'assemblea dei soci in data 29 marzo u.s.

In data **13 aprile 2011** la Società ha provveduto alla copertura parziale delle perdite di Rpx Ambiente mediante la rinuncia a crediti in essere nei confronti della controllata per l'importo di Euro 372 migliaia.

In data **29 aprile 2011** la Società ha provveduto ad una ulteriore copertura parziale delle perdite di Rpx Ambiente mediante la rinuncia a crediti in essere nei confronti della controllata per l'importo di Euro 441 migliaia, derivanti per Euro 17 migliaia dal contratto di servizi, per Euro 179 migliaia dal conto corrente di corrispondenza e per Euro 245 migliaia dall'accollo di debiti maturati da Rpx Ambiente nei confronti di suoi fornitori, ottenendo da ciascuno l'integrale liberazione della controllata.

In data **5 maggio 2011** la Società ha provveduto ad una ulteriore copertura parziale delle perdite di Rpx Ambiente mediante la rinuncia a crediti in essere nei confronti della controllata per l'importo di Euro 212 migliaia, derivanti dall'accollo di debiti maturati da Rpx Ambiente nei confronti di suoi fornitori, ottenendo da ciascuno l'integrale liberazione della controllata.

In seguito al mancato perfezionamento delle operazioni straordinarie avviate nella seconda parte dell'esercizio 2010, la Società ha intrapreso un processo di riorganizzazione mirante anche a raggiungere un diverso assetto delle proprie partecipazioni nell'ottica della predisposizione di nuove operazioni, caratterizzate da una minor complessità gestionale e dal rafforzamento della struttura patrimoniale della Società.

Grazie all'attivazione del contratto di affitto di ramo d'azienda, Rpx conta anche di dare un contributo parziale alla soluzione delle proprie tensioni finanziarie. Infatti, i ricavi provenienti dall'affitto del Ramo d'Azienda e dalla possibile vendita dell'intero ramo d'azienda allo scadere del contratto sono idonei a ridimensionare gradualmente, seppur parzialmente, l'esposizione verso i creditori, assicurando continuità alla società. In ogni caso, è richiesto alla capogruppo di assistere la controllata sia operativamente nella esecuzione del piano di gestione del passivo, sia finanziariamente, supportandone il piano dei pagamenti. Nelle prime settimane successive alla conclusione del contratto di affitto di ramo d'azienda, Rpx ha incassato gran parte del canone previsto per il 2011, tramite anticipazioni concesse da B&P Recycling potendo iniziare una ordinata attività di pagamento dei fornitori, anche tramite importanti rinegoziazioni dei termini e condizioni di corresponsione degli importi dovuti. Tale attività, in base alle disponibilità monetarie della società, anche tramite l'assistenza della controllante, continuerà durante l'intero esercizio cercando di limitare possibili azioni da parte dei creditori. Con riferimento alla Società, sono attualmente in fase di valutazione modalità alternative di crescita, in termini di possibili

transazioni che possano incidere sulla struttura del capitale, sulle attività patrimoniali, sulla capacità di generare flussi di cassa. In particolare, le opzioni attualmente all'esame riguardano possibili aggregazioni strategiche con interlocutori di rilievo sul mercato, nell'obiettivo di acquisire nuove attività patrimoniali, aumentare la base degli azionisti.

Sono state intraprese ulteriori azioni di riduzione dei costi di struttura della Capogruppo per renderle compatibili con l'attuale ridotto volume di attività e complessità della struttura societaria, ai fini di un aumento dell'efficienza.

Informazioni supplementari

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

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

La posizione finanziaria netta della Società è così analizzabile:

	31-mar-11	31-dic-10
Cassa e altre disponibilità liquide per c/c bancari	241	159
Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
Liquidità	241	159
Crediti finanziari correnti	285	194
Debiti bancari correnti	-	-
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
Altri debiti finanziari correnti	(1.040)	(1.240)
Indebitamento finanziario corrente	(1.040)	(1.240)
Indebitamento finanziario corrente netto	(514)	(887)
Debiti bancari non correnti	-	-
Altri debiti finanziari non correnti	-	(926)
Indebitamento finanziario non corrente	-	(926)
Indebitamento finanziario netto	(514)	(1.813)

La posizione finanziaria netta del Gruppo è così analizzabile:

	31-mar-11	31-dic-10
Cassa e altre disponibilità liquide per c/c bancari	242	161
Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
Liquidità	242	161
Crediti finanziari correnti	70	70
Debiti bancari correnti	(422)	(754)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(312)	(309)
Altri debiti finanziari correnti	(1.425)	(1.0704)
Indebitamento finanziario corrente	(2.159)	(2.767)
Indebitamento finanziario corrente netto	(1.847)	(2.536)
Debiti bancari non correnti	(984)	(1.057)
Altri debiti finanziari non correnti	-	(926)
Indebitamento finanziario non corrente	(984)	(1.983)
Indebitamento finanziario netto	(2.831)	(4.519)

Al 31 marzo 2011 la posizione finanziaria netta è negativa per Euro 2.831 migliaia con un miglioramento di Euro 1.688 migliaia rispetto al 31 dicembre 2010. La variazione è principalmente ascrivibile alla rinuncia dei finanziamenti del socio YA Global Investments per Euro 2.000 migliaia convertiti in una riserva conto aumento di capitale.

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

Di seguito si riporta il dettaglio al 31 marzo 2011 delle posizioni debitorie scadute del Gruppo ripartite per azienda:

	Debiti finanziari	Debiti commerciali	Debiti tributari	Debiti previdenziali	Altri debiti	Totale
Yorkville	-	2.907	233	12	995	4.147
Rpx Ambiente	649	2.556	287	151	160	3.803
Totale	649	5.463	520	163	1.155	7.950

Il totale delle posizioni debitorie scadute, ammontante a Euro 7.950 migliaia, è prevalentemente attribuibile ai debiti commerciali, rappresentanti circa il 69% del totale.

Per talune delle suddette posizioni sono in corso procedimenti giudiziari da parte dei creditori della controllata per il recupero dell'importo complessivo di Euro 565 migliaia, oltre alla posizione INVEST ECO SA (per maggiori dettagli si veda la nota Impegni e passività potenziali del bilancio della Società al 31 dicembre 2010) e da parte dei creditori di Yorkville per il recupero dell'importo di Euro 419 migliaia.

Nell'importo indicato nella tabella non sono stati indicati i debiti commerciali per i quali sono stati formalizzati piani di rientro e i debiti tributari per i quali è stato autorizzato un pagamento rateizzato o un accordo di stralcio. I debiti commerciali per i quali sono stati definiti accordi corrispondono ad Euro 917 migliaia.

Tra gli altri debiti scaduti si evidenzia l'importo di Euro 803 migliaia riveniente dalla transazione con TBG (per maggiori dettagli si veda la nota Impegni e passività potenziali del bilancio della Società al 31 dicembre 2010).

c) Rapporti verso parti correlate della Società e del Gruppo

Rapporti patrimoniali intrattenuti dalla Società con parti correlate

Di seguito si riporta tabella comparativa dei rapporti patrimoniali in essere tra la Società e le parti correlate alla data del 31 marzo 2011 e alla data del 31 dicembre 2010 (gli importi sono espressi in migliaia di euro).

(in migliaia di Euro)				31-mar-11
	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
RPX Ambiente Srl	66	285		5
Bhn Srl	48		440	10
YA Global Investments				1.025
Amministratori			931	
Cocco Sandro (amministratore Rpx Ambiente)			34	
Totale	114	285	1.405	1.040

(in migliaia di Euro)				31-dic-10
	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
RPX Ambiente Srl	49	194		5
Bhn Srl	40		361	
YA Global Investments			36	2.162
Amministratori			752	
Ballarini Sergio (amministratore Rpx Ambiente)			8	
Cocco Sandro (amministratore Rpx Ambiente)			34	
Totale	89	194	1.191	2.167

Rapporti economici intrattenuti dalla Società con parti correlate

Di seguito si riporta tabella comparativa dei rapporti economici intervenuti tra la Società e le parti correlate, nei primi tre mesi del 2011 e nei primi tre mesi del 2010 (gli importi sono espressi in migliaia di euro).

(in migliaia di Euro)				31-mar-11
	Ricavi per beni e servizi	Costi per beni e servizi	Proventi finanziari	(Oneri) finanziari
RPX Ambiente Srl	17		2	
Bhn Srl	8	24		
YA Global Investments				155
Amministratori		186		
Totale	25	210	2	155

(in migliaia di Euro)				31-mar-10
	Ricavi per beni e servizi	Costi per beni e servizi	Proventi finanziari	(Oneri) finanziari
RPX Ambiente Srl	25		1	
Bhn Srl	8	48		3
YA Global Investments		65		5
Amministratori		113		
Ballarini Sergio (amministratore Rpx Ambiente)		8		
Totale	33	234	1	8

Rapporti patrimoniali intrattenuti dal Gruppo con parti correlate

Di seguito si riporta tabella comparativa dei rapporti patrimoniali in essere tra il Gruppo e le parti correlate alla data del 31 marzo 2011 e alla data del 31 dicembre 2010 (gli importi sono espressi in migliaia di euro).

(in migliaia di Euro)				31-mar-11
	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
Bhn Srl	48		440	10
YA Global Investments				1.025
Amministratori			1.018	
Cocco Sandro (amministratore Rpx Ambiente)			34	
Totale	48	-	1.492	1.035

(in migliaia di Euro)				31-dic-10
	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
Bhn Srl	40		361	
YA Global Investments			36	2.162
Amministratori			828	
Ballarini Sergio (amministratore Rpx Ambiente)			8	
Cocco Sandro (amministratore Rpx Ambiente)			34	
Totale	40	-	1.267	2.162

Rapporti economici intrattenuti dal Gruppo con parti correlate

Di seguito si riporta tabella comparativa dei rapporti economici intervenuti tra il Gruppo e le parti correlate, nei primi tre mesi del 2011 e nei primi tre mesi del 2010 (gli importi sono espressi in migliaia di euro).

(in migliaia di Euro)				31-mar-11
	Ricavi per beni e servizi	Costi per beni e servizi	Proventi finanziari	(Oneri) finanziari
Bhn Srl	8	24		
YA Global Investments				155
Amministratori		197		
Totale	8	221	-	155

(in migliaia di Euro)				31-mar-10
	Ricavi per beni e servizi	Costi per beni e servizi	Proventi finanziari	(Oneri) finanziari
Bhn Srl	8	48		3
YA Global Investments		65		5
Amministratori		126		
Ballarini Sergio (amministratore Rpx Ambiente)		8		
Totale	8	247	-	8

I rapporti patrimoniali in essere con Bhn al 31 marzo 2011 sono ascrivibili a:

- Euro 48 migliaia derivante dal credito residuo relativo ai canoni di sublocazione e ai servizi di segreteria e accessori dei precedenti
- Euro 440 migliaia derivante dal debito residuo relativo al contratto con l'Advisor, dal debito residuo relativo alle prestazioni effettuate e dalla cessione di debiti intervenuta nell'esercizio 2010;

I rapporti economici intervenuti con Bhn nel primo trimestre 2011 sono riconducibili a:

- Euro 8 migliaia riferito ai canoni di sublocazione e ai servizi di segreteria e accessori dei precedenti. Le prestazioni sono regolate da contratti stipulati a condizioni di mercato.
- Euro 24 migliaia riferito alla commissione trimestrale pari allo 0,5% (2,00% annualizzato) calcolata sul costo di acquisto della società Aq Tech SpA, rettificato in aumento dall'Indebitamento Finanziario Netto quale risultante dalla situazione contabile di ogni partecipazione acquisita o posseduta dalla società acquisita.

I rapporti patrimoniali in essere con YA Global Investments LP al 31 marzo 2011 sono riconducibili a:

- Euro 1.025 migliaia relativi a finanziamenti erogati da YA Global Investments LP, azionista indiretto della Società, aventi scadenza entro il 31 marzo 2012;

I rapporti economici intervenuti con YA Global Investments LP nel primo trimestre 2011 sono:

- Euro 155 migliaia riferito alle commissioni sui finanziamenti ricevuti dal socio indiretto YA Global Investments LP;

I rapporti patrimoniali in essere con Sandro Cocco al 31 marzo 2011 sono riconducibili a:

- Euro 34 migliaia relativi a onorari da liquidare per attività di assistenza e consulenza svolta a favore di Yorkville in relazione all'attività amministrativa, organizzativa e societaria.

Si precisa inoltre che ai sensi del contratto di Stand – by Equity Distribution Agreement sottoscritto in data 10 novembre 2008, nel corso del primo trimestre 2011 è stato imputato direttamente a patrimonio netto l'importo di Euro 60 migliaia riconosciuto a titolo di commissioni a favore di Bhn Srl calcolato sulle "tranche" del SEDA richiamate dalla Società.

Altre operazioni con parti correlate

In data 21 gennaio 2011 e 21 marzo 2011, YA LP e la Società hanno concordato di convertire una parte dei finanziamenti in essere, per un importo rispettivamente pari ad Euro 1.500 migliaia e ad Euro 500 migliaia, in un versamento in conto aumento di capitale, da utilizzare irrevocabilmente per la sottoscrizione dell'Aumento di Capitale in conformità al Contratto SEDA, mediante compensazione del debito da sottoscrizione per un corrispondente importo, in una o più tranche.

In data 14 febbraio 2011 il Consiglio di Amministrazione di Yorkville bhn ha esaminato ed approvato – per quanto di competenza – l'operazione di affitto del ramo d'azienda operativo attualmente di pertinenza della controllata RPX Ambiente Srl in favore di B&P Recycling Srl, oggetto del contratto preliminare firmato in data 15 febbraio 2011. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Andamento della gestione di Yorkville bh SpA".

Nonostante B&P non rientri formalmente tra le parti correlate della Società, in considerazione dei riflessi che l'operazione determina su RPX e sul Gruppo Yorkville, i Consigli di Amministrazione di RPX e di Yorkville hanno ritenuto opportuno assoggettare la stessa alla procedura in tema di operazioni con parti correlate. Tale decisione è motivata, da un lato, dalla circostanza che l'operazione comporta, nei fatti, il trasferimento dell'intera attività produttiva ad oggi svolta da RPX – asset principale nel portafoglio partecipativo della Società – e, dall'altro, dalla partecipazione del dottor Marco Prete – Consigliere Delegato della Società – alle trattative.

Si precisa inoltre che ai sensi del contratto di Stand – by Equity Distribution Agreement sottoscritto in data 10 novembre 2008, nel corso dell'esercizio 2011 è stato imputato direttamente a patrimonio netto l'importo di Euro 60 migliaia riconosciuto a titolo di commissioni a favore di Bhn Srl calcolato sulle "tranche" del SEDA richiamate dalla Società.

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

Si rileva che il contratto di Standby Equity Distribution (SEDA), che prevede l'impegno da parte del fondo YA Global Investments LP a sottoscrivere su richiesta della Società uno o più aumenti di capitale per un ammontare massimo sino a 3 miliardi di Euro, ad oggi deliberati per Euro 100

milioni sino al 18 dicembre 2013, non prevede penali nel caso di violazione, da parte del Fondo, dell'impegno a sottoscrivere le tranche dell'aumento di capitale richieste dalla Società e prevede come condizione necessaria affinché la Società si possa avvalere di tale forma di finanziamento che le azioni di nuova emissione siano ammesse a quotazione. Allo stato attuale, la Società non è in grado di emettere azioni quotate. Pertanto, il SEDA è oggi utilizzabile solo derogando dal requisito della quotazione delle azioni di nuova emissione da consegnarsi al Fondo.

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.*

Nel corso dell'esercizio 2010, la Società ha operato in base alle linee guida delineate nel piano industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 18 febbraio 2010 e successivamente riapprovato in data 8 settembre 2010. A seguito del mancato perfezionamento, per una scarsa adesione all'Offerta Pubblica di Scambio sul fondo immobiliare Investietico, dell'operazione di affitto del ramo d'azienda di RPX Ambiente, con decorrenza 21 febbraio 2011, resasi necessaria per gli insufficienti risultati, e con la definizione in data 29 marzo 2011, del contratto di cessione della partecipazione in AQ Tech ad Aquisitio SpA, il piano industriale è stato abbandonato definitivamente. La Società ha intrapreso un processo di riorganizzazione finanziaria e societaria, mirante anche a raggiungere un diverso assetto delle proprie partecipazioni e intende avviare una nuova fase di sviluppo. Sono attualmente in fase di valutazione modalità alternative di crescita, in termini di possibili transazioni che possano incidere sulla struttura del capitale, sulle attività patrimoniali, sulla capacità di generare flussi di cassa. A seguito del perfezionamento della cessione della partecipazione in Aq Tech, l'attuale struttura del portafoglio è costituita da un'unica partecipazione in una società il cui attivo è prevalentemente locato ad un terzo soggetto. Ciò considerato e stante l'attuale fase di valutazione degli amministratori che ha ad oggetto alcune opzioni di crescita volte a perseguire operazioni caratterizzate da ragionevole complessità gestionale e consistenti apporti patrimoniali nella forma di aggregazioni strategiche, la Società ritiene di poter redigere prontamente il nuovo piano industriale pluriennale all'approssimarsi dell'effettiva realizzazione di una nuova iniziativa.

Si segnala che il *budget* e il *piano di cassa per l'esercizio in corso* della capogruppo sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 5 aprile 2011.

Milano, 13 maggio 2011

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Marco Prete)

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

**PROSPETTO CONSOLIDATO DELLA SITUAZIONE
PATRIMONIALE – FINANZIARIA**

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA ATTIVA CONSOLIDATA

al 31 marzo 2011

(importi in migliaia di euro)

	31-mar-11	<i>di cui verso parti correlate</i>	31-dic-10	<i>di cui verso parti correlate</i>
Attività immateriali	28		32	
Terreni e fabbricati	3.918		3.927	
Impianti e macchinari	1.774		1.986	
Altre immobilizzazioni materiali	236		254	
<i>Attività materiali</i>	<i>5.928</i>		<i>6.167</i>	
Investimenti immobiliari	544		544	
Partecipazioni in società collegate	-		-	
Altre partecipazioni	1		1	
Attività finanziarie non correnti	721		720	
Imposte differite attive	-		-	
Totale attività non correnti	7.222		7.464	
Altre attività correnti	798		757	
Rimanenze	-		559	
Crediti commerciali	1.099	48	1.514	40
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	244		163	
Totale attività correnti	2.141	48	2.993	40
Attività destinate alla dismissione	232		232	
TOTALE ATTIVO	9.595	48	10.689	40

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA PASSIVA CONSOLIDATA

al 31 marzo 2011

(importi in migliaia di euro)

	31-mar-11	<i>di cui verso parti correlate</i>	31-dic-10	<i>di cui verso parti correlate</i>
Capitale sociale	10.603		9.403	
Riserva sovrapprezzo azioni	48		48	
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(15.264)		(7.563)	
Risultato del periodo di Gruppo	(1.279)		(8.406)	
Totale patrimonio netto di Gruppo	(5.892)		(6.518)	
Fondi del personale	41		497	
Fondi rischi e oneri	28		28	
Imposte differite passive	51		51	
Debiti verso banche e altre passività finanziarie non correnti	956		1.956	926
Altri debiti non correnti	456		486	
Strumenti derivati valutati al fair value	28		28	
Totale passività non correnti	1.560		3.046	926
Fondi rischi e oneri	-		-	
Altri debiti correnti	4.746	1.118	4.118	864
Debiti commerciali	7.022	374	7.277	403
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	2.159	1.035	2.766	1.236
Totale passività correnti	13.927	2.527	14.161	2.503
TOTALE PASSIVO	15.487	2.527	17.207	3.429
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	9.595	2.527	10.689	3.429

Milano, 13 maggio 2011

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Marco Prete)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

al 31 marzo 2010

(importi in migliaia di euro)

	31-mar-11	<i>di cui verso parti correlate</i>	31-mar-10	<i>di cui verso parti correlate</i>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	758	8	1.299	8
Altri ricavi e proventi	176		255	
(Decremento) Incremento delle rimanenze	(169)		754	
Costi per materie prime e materiali di consumo	(76)		(1.268)	
Costi per servizi	(1.217)	(221)	(1.264)	(247)
Costi del personale	(292)		(417)	
Altri costi operativi	(12)		(29)	
Margine operativo lordo	(832)	(213)	(670)	(239)
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	(236)		(142)	
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	(4)		(4)	
Svalutazioni e altri accantonamenti	-		-	
Risultato operativo	(1.072)	(213)	(816)	(239)
Proventi finanziari	2		2	
Oneri finanziari	(209)	(155)	(63)	(8)
Quota di risultato società collegate	-		(70)	
Risultato prima delle imposte	(1.279)	(368)	(947)	(247)

Milano, 13 maggio 2011

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Marco Prete)

PROSPETTO DI VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(importi in migliaia di euro)

Patrimonio netto	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo	Altre riserve	Utile (perdite) a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Patrimonio netto di Gruppo
Saldi al 31.12.2010	9.403	48	(652)	(6.911)	(8.406)	(6.518)
Riporto a nuovo perdita				(8.406)	8.406	
Aumenti di capitale	1.200		(1.200)			-
versamento soci c/aumento di capitale			2.000			2.000
Costi aumento di capitale			(35)			(35)
Risultato ante imposte al 31.03.2011					(1.279)	(1.279)
Saldi al 31.03.2011	10.603	48	113	(15.317)	(1.279)	(5.832)

Milano, 13 maggio 2011

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Marco Prete)

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

Oggetto: Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2011, emesso in data 13 maggio 2011

La sottoscritta,

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

Yorkville BHN SpA

DICHIARA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis del Testo Unico delle disposizioni in materia di Intermediazione Finanziaria, che il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2011 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 13 maggio 2011

Yorkville BHN SpA

Il Dirigente Preposto

Maria Cristina Fragni