



Yorkville bhn S.p.A.
(già Cornell bhn S.p.A.)

Sede in Milano, Via dell'Orso n. 16
Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 15.252.411,93
Registro delle Imprese di Milano n. 0084720156

Resoconto Intermedio di Gestione al 31.3.2008

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.cornellbhn.com.

INDICE

INDICE	2
CARICHE SOCIALI	3
RESOCONTO SULL' ANDAMENTO DELLA GESTIONE.....	5
PROSPETTI CONTABILI.....	10

CARICHE SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Nome e Cognome	Carica
Marco Prete	Presidente e Consigliere delegato
Mark Anthony Angelo	Vice Presidente
Roberto Bianchi	Consigliere indipendente
Franco Brambilla	Consigliere
Sandro Cocco	Consigliere
Adrio Maria De Carolis	Consigliere indipendente
Maria Cristina Fragni	Consigliere
Gianfranco Soldera	Consigliere indipendente
Antonio Zambon *	Consigliere indipendente

Consiglio nominato dall'assemblea del 25/09/2007 e in carica fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2009

* nominato in data 19 marzo 2008

Collegio Sindacale

Nome e Cognome	Carica
Giuseppe Verna	Presidente
Pietro Michele Villa	Sindaco Effettivo
Alessandro Galli	Sindaco Effettivo
Edda Specchio	Sindaco Supplente
Maria Concetta Cimmarrusti	Sindaco Supplente

Collegio nominato dall'assemblea del 25/09/2007 e in carica fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2009

RESOCONTO SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Signori Azionisti,

Il presente Resoconto è redatto in conformità all'art. 154 *ter* del D.Lgs. 58/1998 (TUF), introdotto dal D.Lgs. n. 195 del 6 novembre 2007 riguardante nuove norme sull'informazione finanziaria, tali norme trovano applicazione a partire dalla situazione riferita al 31 marzo 2008.

Si precisa che per la nostra Società, quotata al mercato Expandi, questo è il primo Resoconto Intermedio Trimestrale elaborato e pertanto non è stato possibile esporre dati di confronto con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente, i dati sono stati posti a confronto con i dati del bilancio al 31.12.2007.

I prospetti contabili consolidati sono stati elaborati sulla base delle situazioni contabili al 31 marzo 2008 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 31.12.2007; come consentito, le imposte di periodo non sono state determinate.

I dati sono espressi in migliaia di Euro.

STRUTTURA DEL GRUPPO

Yorkville bhn è una *holding* di partecipazioni, iscritta nell'elenco speciale di cui all'art. 113 del Decreto Legislativo 385/1993, che alla data del 31 marzo 2008 detiene l'intero capitale sociale di RPX Ambiente S.r.l. ("RPX Ambiente") ed RPX Industriale S.p.A. in liquidazione ("RPX Industriale").

La Società è quotata al Mercato Expandi organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

- RPX Ambiente è l'unica società operativa del Gruppo ed opera nel settore del riciclaggio di scarti e cascami dell'attività industriale e agricola. Il processo di riciclaggio svolto da RPX Ambiente consiste nel riutilizzo e rigenerazione dei suddetti scarti e cascami per la produzione del cosiddetto granulo LPDE riciclato – un materiale destinato agli operatori del settore plastico ed utilizzato per la produzione di manufatti plastici quali, sacchi di plastica per rifiuti – e del compound – una miscela di granulo LPDE riciclato con polietilene a bassa e alta densità e altri componenti e additivi utilizzato per la copertura parziale di cavi elettrici.
- RPX Industriale, costituita il 4 febbraio 1977, ha operato nel 2007 nel settore della produzione di sacchi per la raccolta di rifiuti da materie plastiche riciclate di provenienza della consociata RPX Ambiente, fino alla messa in liquidazione volontaria in data 26 luglio 2007.

ANDAMENTO DELLA GESTIONEConto economico: Il Risultato operativo lordo consolidato

E' risultato essere alla data del 31 marzo 2008 pari ad € 332, raffrontato con i dati al 31.12.2007 è il seguente (valori in migliaia di euro):

	31.3.2008	31.12.2007
Ricavi delle vendite e prestazioni	3.936	15.316
(Decremento) Incremento delle rimanenze	181	(2.814)
Costi per materie prime e materiali di consumo	(1.867)	(5.615)
Costi per servizi	(1.510)	(6.945)
Costo del personale	(393)	(3.030)
Altri Costi operativi	(15)	(504)
Risultato Operativo Lordo	332	(3.592)

In particolare:

I ricavi di vendita e di servizi di Gruppo sono così ripartiti (valori in migliaia di euro):

	31-mar-08	31-dic-07
Vendite Italia	1.600	3.409
Vendite Estero	1.699	11.492
Altri Ricavi e Proventi	56	318
Cessione Immobili di Yorkville	546	
Servizi e proventi vari Yorkville	35	97
Totale	3.936	15.316

La controllata RPX Ambiente registra ricavi di vendita in linea con il Budget al 31.3.2008 (€ 3.352), ripartiti per il 48,5 % in Italia e per il 51,5 % all'estero, come più sopra illustrato.

I prezzi medi di vendita sono risultati essere in linea con il Budget.

Il margine operativo lordo della controllata è positivo, con una netta inversione di tendenza rispetto all'esercizio scorso.

In data 11 marzo 2008 YORKVILLE ha ceduto alla società Immobiliare Gatama S.r.l. la proprietà dell'immobile di via Brioschi n. 62 in Milano, che da tempo non era più strumentale all'attività della società, per un corrispettivo di Euro 1.540 migliaia che ha generato una plusvalenza, al netto dei costi accessori, di Euro 546 migliaia.

Principali investimenti in corso di realizzazione della controllata RPX Ambiente

Il Consiglio di Amministrazione della Società in data 29 giugno 2007 ha approvato in via definitiva il programma di ristrutturazione del Gruppo RPX che include, tra l'altro, il completamento dei miglioramenti agli impianti produttivi di RPX Ambiente.

Nel corso del primo trimestre la controllata ha effettuato investimenti per circa € 137 migliaia a fronte di un importo totale previsto di circa € 500 migliaia. I nuovi investimenti saranno finanziati con risorse in corso di reperimento con il supporto della Società.

La procedura di liquidazione di RPX Industriale

La Società ha mantenuto il valore della partecipazione al costo di iscrizione in bilancio al 31.12.2007, la partecipata è stata deconsolidata dal bilancio del gruppo con effetto dalla data di messa in liquidazione, la cui chiusura è prevista entro il mese di settembre del corrente anno.

Nel corso del primo trimestre 2008 le operazioni rilevanti riguardanti la Società sono state le seguenti:

Sottoscrizione aumento di capitale

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 Global Investments LP per il tramite della società controllata YA Global Dutch B.V. al prezzo di Euro 0,50 per azione.

Per effetto della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale, YA Global Investments LP per il tramite della società YA Global Dutch B.V. è divenuto l'azionista di controllo della Società con una partecipazione pari a circa il 59,77% del capitale sociale post aumento.

Sottoscrizione accordi transattivi con la curatela fallimentare di Alchera Solutions S.p.A. e con Meliorbanca S.p.A. e Banca Popolare di Intra S.p.A. con riferimento alle posizioni debitorie della Società

In data 11 gennaio 2008 la Società ha dato esecuzione ad un accordo transattivo con la curatela fallimentare della ex società controllata Alchera Solutions S.p.A., in virtù del quale ha corrisposto al Fallimento Alchera Solutions S.p.A. un importo pari ad Euro 1.450.000 a fronte della rinuncia da parte della curatela fallimentare a qualsiasi azione o pretesa nei suoi confronti con riferimento ai rapporti intercorsi tra Alchera e la Società.

In pari data la Società ha inoltre sottoscritto ed eseguito un accordo con Meliorbanca S.p.A. ("Meliorbanca") e Banca Popolare di Intra S.p.A. ("Intra") in virtù del quale ha corrisposto complessivi Euro 1.700.000 a saldo e stralcio dell'intera esposizione debitoria della Società nei confronti delle banche ossia quella derivante dal contratto di finanziamento erogato per Euro 2.000.000 nel novembre del 2002 in favore della ex controllata EliosNet S.p.A. ed assunto dalla Società nel giugno 2005, nonché a saldo e stralcio del contratto di finanziamento erogato dalle stesse banche in favore della ex società controllata Global Network Telephone S.r.l. rispetto a cui la Società aveva prestato una fideiussione per Euro 2.400.000.

Sottoscrizione da parte di Società Milanese di Investimenti S.r.l. in liquidazione e bhn S.r.l. degli accordi transattivi con Meliorbanca relativi alla posizione debitoria di SMI

Come indicato nel piano di ristrutturazione del debito, nel contesto della negoziazione degli accordi transattivi aventi ad oggetto la posizione debitoria della Società, bhn S.r.l. – partner in Italia del fondo YA Global Investments LP – ha ritenuto opportuno raggiungere un accordo anche con riferimento alla posizione debitoria della ex controllante Società Milanese di Investimenti S.r.l. in liquidazione ("SMI in liquidazione").

In data 30 gennaio 2008 – successivamente alla cessione da parte di Intra del proprio credito nei confronti di SMI in liquidazione a Meliorbanca – quest'ultima, bhn S.r.l. e SMI in liquidazione hanno formalizzato e dato esecuzione ai suddetti accordi transattivi, in virtù dei quali Meliorbanca ha estinto ogni sua pretesa creditoria nei confronti di SMI in liquidazione a fronte dell'assegnazione in pagamento da parte di SMI delle n. 6.359.372 azioni ordinarie della Società oggetto di pegno a garanzia dei finanziamenti erogati e ha successivamente ceduto a bhn S.r.l. n.

3.179.686 di tali azioni ordinarie per un corrispettivo pari ad Euro 0,50 per ciascuna azione, pari ad un corrispettivo complessivo pari ad Euro 1.589.843.

Richiesta di fallimento avanzata dal PM al Tribunale di Milano

In data 15 gennaio 2008 il Giudice, nell'ambito della procedura prefallimentare introdotta dall'istanza della Procura della Repubblica, dopo aver visionato i documenti relativi alla sottoscrizione ed esecuzione dell'aumento di capitale nonché all'adempimento degli accordi transattivi raggiunti con la curatela fallimentare di Alchera Solutions, con Meliorbanca e con Popolare di Intra, si è riservato di pronunciare fuori udienza il provvedimento a definizione della procedura.

Con decreto emesso in data 14 febbraio 2008 il Tribunale di Milano ha rigettato l'istanza della Procura della Repubblica dichiarando che non sussiste il presupposto oggettivo (ossia lo stato di insolvenza) per una dichiarazione di fallimento della società.

Sottoscrizione di un patto di prelazione sulle azioni di Arena S.p.A. detenute da Bioagri S.r.l.

La Società, in data 7 febbraio 2008, ha stipulato con Bioagri S.r.l. un patto di prelazione in forza del quale:

- a YORKVILLE è stato attribuito il diritto di prelazione sulle azioni di Arena S.p.A. detenute da Bioagri S.r.l. pari a n. 320.409.683 (costituenti il 43,527% del capitale sociale di Arena) della durata di 18 mesi;
- il diritto di prelazione non si applicherà ai trasferimenti infragruppo, ai trasferimenti di un quantitativo di azioni inferiore al 5% del capitale sociale di Arena nonché in relazione alle vendite delle azioni di Arena sul mercato di borsa, nel limite massimo giornaliero del 2% del capitale sociale di Arena;
- Bioagri, per tutta la durata del patto di prelazione, si è impegnata a non costituire pegni (o altri vincoli) sulle azioni oggetto del patto di prelazione (per circa due terzi già gravate da pegno a garanzia di debiti del gruppo Agria Fresco), se non per garantire eventuali debiti di società del Gruppo Arena o del Gruppo Agria Fresco.

Aumento di capitale – Delibera del 19 marzo 2008

L'Assemblea straordinaria del 19 marzo 2008, propedeuticamente alla delibera di aumento di capitale di seguito descritta, ha deliberato la modifica dell'art. 5 dello Statuto Sociale consistente nella revoca della facoltà ex art. 2443 c.c. conferita dalla assemblea dei soci del 7 novembre 2006 al Consiglio di Amministrazione di aumentare il capitale sociale per un ammontare complessivo di Euro 7.000.000,00 (sette milioni).

L'Assemblea straordinaria ha quindi approvato la proposta di delegare ai sensi dell'art. 2443 c.c. al Consiglio di Amministrazione della società la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile il capitale sociale da offrirsi alternativamente agli azionisti della società ovvero con esclusione del diritto di opzione ai sensi art. 2441, comma V c.c. in favore di investitori qualificati per un importo massimo di Euro 3.000.000.000,00 (tre miliardi).

La proposta di delega al Consiglio di Amministrazione è stata motivata dalla necessità di dotare la Società di strumenti rapidi e flessibili per il reperimento delle risorse finanziarie necessarie ad attuare un complessivo piano di rilancio e sviluppo della sua attività. Poiché la principale attività della Società è costituita dall'investimento in partecipazioni e poiché il mercato finanziario nel cui contesto tale attività viene esercitata è caratterizzato da incertezza e volatilità, l'attribuzione della delega al Consiglio di Amministrazione consentirà alla Società di poter cogliere con tempestività le opportunità di investimento che si dovessero di volta in volta presentare e di poter sfruttare i momenti di mercato più favorevoli sia per la realizzazione di tali opportunità che per il reperimento delle necessarie risorse finanziarie.

L'ammontare massimo dell'aumento di capitale nonché la durata massima quinquennale prevista per l'esercizio della delega sono stati determinati tenuto conto degli obiettivi di investimento della Società che, sebbene non ancora formalizzati in un piano industriale, sono orientati verso la realizzazione di ingenti investimenti in partecipazioni mediante l'adozione di un modello di gestione e di attività assimilabile a quello adottato dai fondi di private equity.

E' intenzione del Consiglio esercitare parzialmente la delega già nel corso del primo semestre di quest'anno deliberando un aumento di capitale, da eseguirsi in più tranches nell'arco di 12 mesi, per un ammontare massimo di Euro 100.000.000 con esclusione del diritto di opzione in favore di YA Global Investments LP o società da essa controllata.

Cambio di ragione sociale

In sede della suddetta Assemblea Straordinaria del 19 marzo 2008, l'Assemblea ha approvato la modifica della denominazione sociale da Cornell bhn Spa a Yorkville bhn Spa. La modifica della denominazione sociale è stata determinata nell'ottica di associare il nome del Fondo, che nel frattempo ha modificato la propria denominazione da Cornell Capital Partners LP in YA Global Investments LP, a quello della Società.

Piano di Ristrutturazione del Debito

La Società ha proceduto alla chiusura delle posizioni debitorie pregresse riferite a debiti tributari per i quali ha ottenuto dall'Agenzia delle Entrate una dilazione di pagamento in 42 rate aventi decorrenza 30 aprile 2008 e scadenza 30 settembre 2011. Il debito complessivo rateizzato, a fronte del quale è stata fornita una Fideiussione bancaria, ammonta a € 2.602.361,51.

Investimenti futuri

Alla data di redazione del presente Rendiconto, non vi sono investimenti futuri che siano già stati oggetto di un impegno definitivo da parte del Consiglio di Amministrazione della Società.

Riorganizzazione della Società

La Società sta portando avanti il piano di riorganizzazione aziendale che prevede il trasferimento nella nuova sede di Via Palermo 16 a Milano (uffici in fase di allestimento) e l'assunzione di nuovo personale con decorrenza dal 1 aprile 2008. In particolare si sono coperte posizioni di rilievo quali il Responsabile Area Affari Legali e Societari, il Direttore Finanza e il Direttore Amministrativo in sostituzione del precedente Direttore Amministrativo dimesso con effetto il 30 aprile 2008.

Milano, 13 maggio 2008

PROSPETTI CONTABILI

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

al 31 marzo 2008

(importi in migliaia di euro)

	31-mar-08	31-dic-07
Attività immateriali	38	40
Terreni e fabbricati	4.476	4.574
Impianti e macchinari	1.864	1.797
Altre immobilizzazioni materiali	564	595
<i>Attività materiali</i>	6.904	6.966
Partecipazioni in società controllate non consolidate	1.485	1.485
Altre partecipazioni	2	2
Attività finanziari non correnti	21	17
Attività per imposte anticipate	120	120
Totale attività non correnti	8.570	8.630
Altre attività correnti	968	965
Rimanenze	1.835	2.599
Crediti Commerciali	1.832	1.823
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9.889	631
Totale attività correnti	14.524	6.018
TOTALE ATTIVO	23.094	14.648

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

al 31 marzo 2008

(importi in migliaia di euro)

	31-mar-08	31-dic-07
Capitale sociale	15.252	252
Riserva sovrapprezzo azioni	898	1.415
Altre riserve e risultati portati a nuovo	(8.001)	1.482
Risultato del periodo	77	(8.883)
Patrimonio netto	8.226	(5.734)
Fondi	1.319	1.363
Indennità di fine rapporto	419	406
Passività finanziarie non correnti	1.908	100
Totale passività non correnti	3.646	1.869
Altre passività correnti	3.663	8.065
Debiti commerciali	5.255	5.534
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	2.304	4.914
Totale passività correnti	11.222	18.513
TOTALE PASSIVO	23.094	14.648

CONTO ECONOMICO

al 31 marzo 2008

(importi in migliaia di euro)

	31-mar-08	31-dic-07
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.936	15.316
(Decremento) Incremento delle rimanenze	181	(2.814)
Costi per materie prime e materiali di consumo	(1.867)	(5.615)
Costi per servizi	(1.510)	(6.945)
Costo del personale	(393)	(3.030)
Altri costi operativi	(15)	(504)
Risultato operativo lordo	332	(3.592)
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	177	1.018
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	2	16
Accantonamenti e svalutazioni	14	1.808
Risultato operativo	139	(6.434)
Proventi e (oneri) finanziari	(62)	(758)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	(1.775)
Proventi e (oneri) straordinari	0	103
Risultato prima delle imposte	77	(8.864)
Imposte sul reddito	-	19
Risultato netto di Gruppo	77	(8.883)

VARIAZIONE PATRIMONIO NETTO

(importi in migliaia di euro)

Patrimonio netto	Capitale sociale	Riserva sovrapprez.	Altre riserve	Riserva IAS	Utile (perdite) a nuovo	Sub Totale	Utile (perdita) d'esercizio	Patrimonio netto
	a	b	c	d	e	f=c+d+e	g	h=a+b+f+g
Saldi al 31 dicembre 2007	252	1.415	2.351	(1.464)	595	1.482	(8.883)	(5.734)
Riporto a nuovo perdita					(8.883)	(8.883)	8.883	0
Aumenti di capitale	15.000	(517)	(600)			(600)		13.883
Risultato d'esercizio						0	77	77
Saldi al 31 marzo 2008	15.252	898	1.751	(1.464)	(8.288)	(8.001)	77	8.226

Posizione finanziaria netta al 31.03.2008	Società 31-mar-08	Gruppo 31-mar-08	Società 31-dic-07	Gruppo 31-dic-07
Debiti verso banche a breve termine	0	0	(1.823)	(2.316)
Debiti verso altri finanziatori a breve	(1.836)	(2.258)	(2.171)	(2.598)
Disponibilità liquide	9.776	9.889	296	630
Totale esposizione a breve	7.940	7.631	(3.698)	(4.284)
Debiti verso banche a m/l termine	0	0	(89)	(89)
Finanziamenti passivi a m/l termine	0	(12)	0	(11)
Totale esposizione a m/l termine	0	(12)	(89)	(100)
Posizione finanziaria netta	7.940	7.619	(3.787)	(4.384)

La posizione finanziaria netta, a seguito dell'aumento di capitale effettuato in gennaio 2008 dal socio YA Global Dutch BV, presenta sia a livello di Società che di Gruppo un valore positivo rispettivamente di Euro 7.940 ed Euro 7.619, con una netta inversione di tendenza rispetto al 31.12.2007.

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

Oggetto: Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2008, emesso in data 13 maggio 2008

La sottoscritta ,

Rosalba Amabile, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società

Yorkville bhn Spa

ATTESTA

In conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis del Testo Unico delle disposizioni in materia di Intermediazione Finanziaria che, a quanto consta, il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2008 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Yorkville bhn spa

Il Dirigente Preposto

Rosalba Amabile

Milano, 13 Maggio 2008