

GREENVISION AMBIENTE S.p.A.

42020 SAN POLO D'ENZA (RE) - VIA PAPA GIOVANNI XXIII N. 14

REGISTRO IMPRESE DI REGGIO EMILIA N. 00132830357

CAPITALE SOCIALE Euro 2.140.000

**PROGETTO DI BILANCIO D'ESERCIZIO E CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2004 APPROVATO DAL CONSIGLIO DI
AMMINISTRAZIONE DEL 29 MARZO 2005**

GREENVISION AMBIENTE S.p.A.

42020 SAN POLO D'ENZA (RE) - VIA PAPA GIOVANNI XXIII N. 14

REGISTRO IMPRESE DI REGGIO EMILIA N. 00132830357

CAPITALE SOCIALE Euro 2.140.000

Sommario

Avviso di convocazione di assemblea ordinaria	pag.	4
Organi sociali	pag.	5
Relazione sulla gestione al Bilancio Consolidato al 31.12.2004	pag.	6-20
Prospetti contabili al 31.12.2004 Consolidati	pag.	21-23
- Stato Patrimoniale Consolidato	pag.	21
- Conto Economico Consolidato	pag.	23
Nota Integrativa al Bilancio Consolidato al 31.12.2004	pag.	24- 45
Allegati alla Nota Integrativa al Bilancio Consolidato al 31.12.2004	pag.	46
- Allegato 1) Rendiconto finanziario consolidato al 31.12.2004	pag.	46
Relazione della Società di Revisione al Bilancio Consolidato al 31.12.2004	pag.	47

GREENVISION AMBIENTE S.p.A.

42020 SAN POLO D'ENZA (RE) - VIA PAPA GIOVANNI XXIII N. 14

REGISTRO IMPRESE DI REGGIO EMILIA N. 00132830357

CAPITALE SOCIALE Euro 2.140.000

Relazione sulla gestione della Capogruppo al 31.12.2004	pag.	48
Prospetti contabili al 31.12.2004 della Capogruppo	pag.	55-59
Nota Integrativa al Bilancio della Capogruppo al 31.12.2004	pag.	60
Allegati alla Nota Integrativa della Capogruppo al Bilancio al 31.12.2004	pag.	
- Allegato 1) Rendiconto finanziario della Capogruppo al 31.12.2004	pag.	78
- Allegato 2) Movimenti delle partecipazioni	pag.	79
- Allegato 3) Partecipazioni in imprese controllate e collegate ex art. 2427 c.c.	pag.	80
Relazione della Società di Revisione al Bilancio al 31.12.2004	pag.	81
Relazione del Collegio Sindacale	pag.	82

GREENVISION AMBIENTE S.p.A.

42020 SAN POLO D'ENZA (RE) - VIA PAPA GIOVANNI XXIII N. 14

REGISTRO IMPRESE DI REGGIO EMILIA N. 00132830357

CAPITALE SOCIALE Euro 2.140.000

AVVISO DI CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA ORDINARIA

I Signori Azionisti sono convocati in assemblea ordinaria per il giorno 29 aprile 2005 alle ore 12:00 in Cavriago (Reggio Emilia), Via della Repubblica n. 86, in prima convocazione e, occorrendo, per il giorno 03 maggio 2005, stessi luogo ed ora, in seconda convocazione, per discutere e deliberare sul seguente:

ORDINE DEL GIORNO

1. Proposta di Bilancio di esercizio e consolidato relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, corredato dalla relazione sulla gestione degli Amministratori, dalla relazione del Collegio sindacale e dalla relazione della Società di Revisione;
2. Nomina del Collegio Sindacale, del suo Presidente e determinazione dei relativi emolumenti;
3. Proposta di autorizzazione all'acquisto ed alla vendita di azioni proprie e deliberazioni conseguenti;

Hanno diritto di intervenire all'assemblea gli Azionisti che presentino l'apposita certificazione rilasciata ai sensi della normativa vigente, emessa da un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata Monte Titoli S.p.A..

Salvo quanto previsto dalla normativa vigente, gli azionisti possono farsi rappresentare con l'osservanza delle disposizioni dello Statuto sociale.

La documentazione relativa agli argomenti posti all'ordine del giorno verrà messa a disposizione, nei termini prescritti, presso la Sede Sociale e la sede della Borsa Italiana S.p.A. Gli Azionisti hanno facoltà di ottenere copia.

Ai sensi dell'art. 25 dello Statuto sociale, la nomina dei componenti del Collegio Sindacale sarà effettuata mediante voto di lista. Le liste dei candidati dovranno essere depositate presso la sede sociale della Società almeno dieci giorni prima della data fissata per l'Assemblea in prima convocazione, da parte di tanti soci che rappresentino almeno il 5 % del capitale sociale avente diritto di voto.

Unitamente a ciascuna lista, oltre alla documentazione comprovante il diritto di presentazione della stessa, devono essere depositate le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché il possesso dei requisiti statutariamente previsti dalla carica, unitamente ai curriculum vitae contenenti un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali di ogni candidato. Ogni candidato potrà presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

San Polo D'Enza, lì 25 marzo 2005

p. Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente: Walter Burani

L'avviso è stato pubblicato sul quotidiano Milano Finanza del 25 marzo 2005

GREENVISION AMBIENTE S.p.A.

42020 SAN POLO D'ENZA (RE) - VIA PAPA GIOVANNI XXIII N. 14

REGISTRO IMPRESE DI REGGIO EMILIA N. 00132830357

CAPITALE SOCIALE Euro 2.140.000

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato
Consigliere Delegato
Consigliere Delegato
Consigliere
Consigliere

Walter Burani
Giovanni Valter Burani
Andrea Siniscalco
Andrea Burani
Stefano Maria Setti

Collegio Sindacale

Presidente
Sindaco effettivo
Sindaco effettivo
Sindaco Supplente
Sindaco Supplente

Rino Bigliardi
Gianpaolo Bertani
Alessandro Colla
Paolo Stefano Ferrari
Rosanna Salami

Società di Revisione

Mazars & Guerard SpA

GREENVISION AMBIENTE S.p.A.

42020 SAN POLO D'ENZA (RE) - VIA PAPA GIOVANNI XXIII N. 14

REGISTRO IMPRESE DI REGGIO EMILIA N. 00132830357

CAPITALE SOCIALE Euro 2.140.000

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2004

INTRODUZIONE

Signori Azionisti,

si è appena concluso un anno particolarmente significativo per il Gruppo Greenvision ambiente nel quale è continuato il favorevole trend di crescita dei ricavi del Gruppo e le ottime performance in termini di risultati operativi che hanno portato a chiudere il 2004 con un utile netto consolidato pari a Euro 1.205 mila, in crescita del 36,4% rispetto all'utile netto di Euro 883 mila dell'esercizio 2003¹.

Il 2004 è stato un anno molto particolare anche per la realizzazione di un importante obiettivo del Gruppo, la quotazione sul Mercato Expandi di Borsa Italiana, avvenuta il 14 luglio 2004, che ha costituito il coronamento di una prima parte di un più ampio progetto di sviluppo che si pone come obiettivo quello di realizzare un polo di riferimento nel crescente mercato dell'Ambiente.

L'integrazione nel Gruppo di altre attività complementari e sinergiche, avvenuta prevalentemente per linee esterne, favorendo velocità e qualità di crescita, ha consentito un riposizionamento allargato sul mercato ed un sostanziale aumento di visibilità e qualità di immagine, amplificata sul palcoscenico finanziario dal processo di quotazione.

Il processo di forte crescita di Greenvision ambiente ha attratto capitali, imprenditori e la possibilità di esplorare e valutare nuovi progetti industriali nel settore della difesa dell'Ambiente, con il risultato di generare un forte impegno ed impiego di risorse del Gruppo.

Il 2004 ha, inoltre, confermato l'ottima crescita organica delle attività di Greenvision ambiente grazie alla sempre crescente attenzione, nelle scelte progettuali del settore pubblico e privato, all'uso di prodotti più tecnologici, performanti e rispettosi dell'ambiente.

¹ Dati pro-forma

PRINCIPALI EVENTI DELL'ESERCIZIO

Il 2004 ha segnato l'ingresso del Gruppo Greenvision ambiente in **Borsa** avvenuto il 14 luglio 2004. Greenvision ambiente è stata la prima matricola a quotarsi sul Mercato Expandi, il segmento per le PMI della Borsa Italiana, mediante un'offerta di n. 1.350.000 azioni ordinarie Greenvision ambiente emesse in esecuzione di un aumento di capitale sociale ad un prezzo di offerta pari a Euro 7,00. L'offerta, rivolta al pubblico indistinto per un numero di azioni pari a 270.000 e per la restante quota ad investitori istituzionali, è stata interamente sottoscritta con richieste pari a oltre 3,5 volte il quantitativo offerto. Il primo giorno di quotazione il titolo ha chiuso a Euro 8,00 con una performance di +14% e da tale data il titolo ha registrato performance fino a quasi il 70%² rispetto al prezzo di collocamento.

Nel corso del 2004 il Gruppo ha potenziato la capacità produttiva nell'attività di prodotti naturali ricavati dalla pianta Kenaf, inaugurando a settembre il **nuovo impianto industriale** a Dosolo (MN) per la realizzazione di pannelli isolanti in fibra naturale, impianto che ha raddoppiato la capacità produttiva di Gruppo. Il nuovo impianto industriale ha, infatti, una capacità produttiva di 1.100 kg/h (contro i 500 kg/h del vecchio impianto) e si possono produrre pannelli isolanti con una densità fino a 400 grammi/mq (contro i 1.000 grammi/mq del vecchio impianto), aprendo così la strada a nuove applicazioni industriali dei pannelli isolanti naturali. Sono state, inoltre, allestite nuove macchine per il packaging altamente automatizzate.

Il 29 ottobre 2004 Greenvision ambiente ha acquisito il 50% del capitale sociale di **Innovative Value Activity srl**, società fondata nel 1997 con sede a Bibbiano (RE), attiva nella raccolta, smaltimento e trasformazione di materie plastiche riciclate. Innovative Value Activity srl realizza quasi il 40% del fatturato all'estero, con una quota significativa nei mercati emergenti del Far East quali Cina e India. La società ha sviluppato negli ultimi anni una divisione ambiente, diventata core business, che attraverso l'impiego di materiali riciclati produce alcuni prodotti geotecnici per la conservazione del territorio. Tale divisione è già integrata sinergicamente con Greenvision ambiente SpA, in quanto progetta e produce per quest'ultima da alcuni anni specifici prodotti geotecnici con finalità applicative nel consolidamento dei terreni.

Il prezzo per l'acquisizione del 50% del capitale di Innovative Value Activity srl, pari a Euro 2.286 mila, è stato corrisposto il 15 gennaio 2005. La società è stata inserita nel perimetro di consolidamento per gli ultimi due mesi dell'esercizio e sarà consolidata integralmente a partire dal prossimo esercizio.

² Il riferimento è ai prezzi di chiusura del periodo dalla quotazione al 28 marzo 2005

ANDAMENTO DELLE SOCIETA' DEL GRUPPO GREENVISION AMBIENTE

Greenvision ambiente SpA.

L'esercizio 2004 ha visto Greenvision ambiente impegnata nell'attività tipica di produzione e vendita di prodotti geosintetici, in un mercato segnato dalle cicliche difficoltà del comparto delle costruzioni pubbliche e private, ove la crescita segnava il passo e la concorrenza premeva con insistenza riducendo prezzi e margini, non sempre in modo equilibrato con la crescita dei volumi.

Ma il vantaggio competitivo di Greenvision ambiente nella sua nicchia di riferimento, dovuto prevalentemente al fatto che oltre il 50% delle vendite derivano da produzioni interne, mentre la maggior parte dei concorrenti svolge attività distributive di prodotti di importazione, ha comunque consentito di governare la situazione difendendo posizione, margini e quota di mercato.

Sul mercato interno, la presenza di una rete di vendita nazionale, ben strutturata ed attiva rispetto alla concorrenza, ha consentito una buona capillarizzazione delle vendite, con effetti positivi sia nella diluizione del rischio commerciale, sia sui margini, sia nella diffusione della conoscenza del prodotto sul mercato. L'acquisizione di alcune grandi commesse ai prezzi minimi di mercato, di fatto riservata ai produttori, ha anche confermato la competitività dell'azienda rispetto ai concorrenti esteri storici.

Resta confermata l'importanza del ruolo propositivo svolto dalle aziende dirette concorrenti, ai fini dell'accelerazione di crescita di un mercato in cui l'obiettivo convenienza all'uso di un prodotto più tecnologico, performante e rispettoso dell'ambiente, garantisce comunque una crescita naturale, anche se compressa dalle caratteristiche di uno dei mercati più conservatori e meno propensi ad innovare.

La costante e generale discesa dei prezzi di vendita nel comparto delle costruzioni ha infine spinto produttori di altri prodotti a valutare l'ingresso nel più profittevole settore dei geosintetici, che pertanto non esclude nei prossimi esercizi l'avvento di nuovi attori che, quale aspetto positivo, contribuiranno all'allargamento del mercato.

Sempre crescente attenzione e risorse sono state impiegate per canalizzare e controllare le scelte progettuali nel pubblico e nel privato, aumentando rispetto agli esercizi precedenti le attività di promozione tecnica ed affiancamento a Società di progettazione pubbliche e private, con l'obiettivo di difendere la propria quota favorendo la nascita di nuovi progetti contenenti i prodotti a base dell'offerta aziendale.

Il mercato estero ha continuato un percorso di crescita, più lento nei paesi in cui il prodotto è già ben attestato (principali paesi dell'Europa occidentale), con qualche battuta d'arresto in

Germania per forti contingenze generali negative , più veloce in paesi dell'est Europa nei quali le attività di costruzioni civili hanno avuto forti incrementi.

L'attività di Greenvision ambiente nei mercati esteri è stata ancora estremamente limitata e dipendente da disponibilità e strategie personali dei pochi distributori (multiprodotto) finora attivati. Resta quindi un grande serbatoio di profitto tuttora quasi inutilizzato.

In ogni caso, le attività di Greenvision ambiente si sono limitate al settore delle costruzioni, tralasciando al momento la penetrazione di altri mercati industriali nei quali il prodotto può trovare interessanti e nuove applicazioni.

In questo contesto sono stati seguiti solo due grandi clienti all'estero, che utilizzano prodotti progettati e realizzati in esclusiva quali componenti di sistemi complessi compositi.

Per questo tipo di impieghi sono previsti nuovi sviluppi e disposte risorse adatte

La struttura organizzativa e del personale di Greenvision ambiente ha subito un sostanziale potenziamento qualitativo e quantitativo per fronteggiare le nuove esigenze di controllo e di efficienza.

Nell'area tecnologica sono state effettuate attività di ricerca e sviluppo mirate alla riduzione dei costi di produzione per compensare gli aumenti di materie prime impiegate e per migliorare la competitività. L'obiettivo è stato raggiunto con nuovi standard inferiori del 30% rispetto ai precedenti.

Le attività di laboratorio, studio e ingegnerizzazione dei processi produttivi hanno implicato la ricerca di un miglior controllo dei processi produttivi e delle variabili prestazionali dei prodotti, con particolare riferimento ai nuovi standard di Marchi di Qualità Europei e di durabilità richiesti dai mercati.

Infine, sono stati svolti studi ed attività di sviluppo nel settore dei prodotti destinati ad applicazioni industriali, in particolare nel settore dei nuovi materiali compositi, leggeri e resistenti, per numerosi impieghi ed in campi ad alto valore aggiunto.

In questo contesto, dal quale ci si aspettano interessanti nuovi risultati, sono stati avviati nuovi progetti di investimento tecnologico.

E' stata avviata la progettazione di un nuovo impianto industriale, di più grandi dimensioni e potenzialità rispetto agli attuali, in grado di offrire un salto di qualità nella competitività e nella gamma dei prodotti core-business. Dati i tempi relativamente lunghi di progettazione e realizzazione di tale impianto, è stata varata verso la fine dell'anno la costruzione di un impianto intermedio, in grado di produrre prodotti di più grandi dimensioni, come richiesto dal mercato, utilizzando i prodotti provenienti dalle linee produttive esistenti. Questo impianto è entrato in funzione nel primo trimestre del 2005.

Agrostar srl

Società detenuta al 54% da Greenvision ambiente SpA, con sede a Cavriago (RE), specializzata in agrotecnologie innovative, in particolare nella progettazione e messa in opera di impianti di drenaggio sotterranei, nell'irrigazione dei campi per mezzo di torri motrici, nella vendita di materiale per la protezione delle colture e nella vendita di generatori di calore per il riscaldamento delle serre. Nel 2004 la società ha incrementato notevolmente i ricavi grazie soprattutto alle cospicue richieste di progettazione e installazione di impianti di drenaggio e di irrigazione che hanno permesso l'apertura nel corso dell'esercizio di diversi cantieri. Le vendite del tessuto non tessuto per la protezione delle colture hanno registrato delle buone performance nonostante l'agguerrita concorrenza.

Bio-Energy srl

La società, detenuta al 50% da Greenvision ambiente SpA, con sede a Guastalla (RE), è attiva nella trasformazione e commercializzazione di prodotti e cascami fibrosi di origine sintetica, di biomasse, di sottoprodotti e inerti da lavorazioni industriali, distribuiti ai termovalorizzatori per la produzione di energia elettrica ecologica.

La società, la cui attività è iniziata nel corso del 2003, ha registrato nell'esercizio 2004 un ottimo livello di ricavi superiore alle previsioni di budget grazie alla crescente richiesta di biomasse da parte dei termovalorizzatori. Bio-Energy srl ha, inoltre, una struttura produttiva e distributiva altamente flessibile avendo scelto strategicamente di affidare tutta la movimentazione, la lavorazione e la consegna dei prodotti a conto terzi e a vettori esterni. Bio-Energy ha ottenuto a fine 2004 l'autorizzazione per l'utilizzo di materie prime a base di nuovi prodotti non previsti nell'originaria autorizzazione rilasciata nel 2003.

Conchiglia SpA

Società costituita nel 1949 con sede a Reggio Emilia, detenuta al 100% da Greenvision ambiente SpA, leader in Italia nella progettazione, produzione e commercializzazione di armadi in vetroresina e alluminio per la protezione delle reti di distribuzione elettrica in bassa tensione, del gas, dell'acqua e degli impianti della pubblica illuminazione. La società produce, inoltre, materiali ed apparecchiatura per la segnaletica stradale e per la sicurezza degli attraversamenti stradali.

Nel corso del 2004, un anno che ha registrato ancora una crescita molto modesta del settore elettrico, Conchiglia ha reagito con una serie di iniziative orientate allo sviluppo del core-business attraverso la ricerca di nuovi mercati e nuovi servizi per il settore elettrico e la realizzazione di nuovi prodotti con caratteristiche tecnologiche d'avanguardia.

I ricavi netti dell'Area Sicurezza ambientale (rappresentata da Conchiglia) sono stati pari al 38,8% dei ricavi delle vendite totali consolidati del Gruppo (rispetto al 44,3% del FY2003³) con una crescita rispetto all'esercizio precedente del 3,9%.

Il settore M.E.G.A. (materiali elettrici, elettronici, gas-acqua) ha ulteriormente migliorato le proprie posizioni, pur in presenza di un'agguerrita concorrenza, riconfermando le peculiarità dei prodotti e del servizio alla clientela offerto da Conchiglia.

Il settore ENTI è tuttora condizionato da una domanda debole, mentre gli altri segmenti hanno registrato una sostanziale tenuta, in particolare il settore delle pressocolate che ha registrato una importante crescita delle vendite per effetto di una buona ripresa del settore accessori auto, del comparto oleodinamico e della meccanica.

L'ottimizzazione dei processi produttivi, la buona programmazione e una politica efficace di approvvigionamento hanno consentito, inoltre, un interessante contenimento dei costi operativi.

Enervision srl

Società costituita nel 2000 con sede a Dosolo (MN), detenuta al 50% da Greenvision ambiente SpA, attiva nella raccolta, trasformazione, commercializzazione e distribuzione di biomasse vegetali utilizzati dai termovalorizzatori per la produzione di energia elettrica ecologica.

Nel 2004 sono stati conclusi importanti accordi commerciali, anche pluriennali, con aziende di spicco nel settore energetico che hanno permesso una suddivisione più omogenea delle vendite (prima molto concentrate). Nel corso dell'esercizio 2004 i prezzi delle materie prime sono rimasti sostanzialmente stabili, permettendo di mantenere dei buoni margini di profitto.

Euchora srl

Società costituita nel 2001 con sede a Milano, detenuta al 100% da Greenvision ambiente SpA, attiva nella commercializzazione di prodotti per il settore della bio-edilizia, in particolare delle tecnologie avanzate per il comfort abitativo ed il risparmio energetico negli edifici, sviluppando la distribuzione di prodotti innovativi e ad alta specializzazione ricavati da materiali naturali e/o da fonti di recupero. Nel corso del 2004 la società ha realizzato un sensibile miglioramento dei margini operativi, privilegiando sul mercato azioni di efficienza e competitività.

INNOVATIVE VALUE ACTIVITY srl

Società costituita nel 1997 con sede a Bibbiano (RE), detenuta al 50% da Greenvision ambiente SpA e attiva nella raccolta, smaltimento e trasformazione di materie plastiche riciclate. La società è cresciuta notevolmente nell'ultimo triennio assumendo dimensioni e un posizionamento importante nel comparto delle materie plastiche riciclate e nella fornitura di

³ Dati pro-forma

prodotti finiti derivati. La società, acquisita il 29 ottobre 2004, è stata inserita nel perimetro di consolidamento per gli ultimi due mesi dell'esercizio e sarà consolidata integralmente a partire dal prossimo esercizio.

K.E.F.I. SpA

Società costituita nel 1990 con sede a Guastalla (RE), detenuta al 50% da Greenvision ambiente SpA e attiva nella produzione di pannelli isolanti termo-acustici naturali ricavati dalla coltivazione e trasformazione della pianta Kenaf e/o da materiali di recupero, utilizzati nel settore della bio-edilizia, tessile naturale, arredamento, giardinaggio, automotive.

Nel corso del 2004 la società ha trasferito la produzione da Guastalla a Dosolo, inaugurando a settembre il nuovo impianto industriale per la realizzazione di pannelli isolanti in fibra naturale, impianto che ha di fatto raddoppiato la capacità produttiva e che consentirà una maggiore qualità dei prodotti in Kenaf e una riduzione dei tempi di consegna. Sono continuate, inoltre, le attività di ricerca e sviluppo per ampliare ulteriormente le performance del Kenaf nella fase di gemmazione e per sviluppare ulteriormente i livelli di isolamento termo-acustico dei prodotti finiti, con risultati molto interessanti.

La società ha realizzato nel 2004 una forte crescita dei ricavi di oltre il 40% grazie alla continua crescita della domanda di prodotti naturali da parte del settore della bio-edilizia con margini operativi del 25%.

INVESTIMENTI

Gli investimenti effettuati nel corso dell'esercizio 2004 da parte del Gruppo si riferiscono principalmente ai costi sostenuti per la realizzazione del nuovo impianto industriale a Dosolo, acquistato tramite leasing finanziario, oltre alle relative spese sostenute per il trasferimento sia della produzione che degli uffici amministrativi.

L'incremento delle immobilizzazioni immateriali è principalmente attribuibile alla capitalizzazione degli oneri pluriennali relativi all'operazione di quotazione in Borsa di Greenvision ambiente avvenuta a luglio 2004, che hanno inciso per circa Euro 1,3 milioni, e al *goodwill* per l'acquisizione della partecipazione in Innovative Value Activity srl.

Nel corso del 2004 è stata alienata un'area non strumentale situata in Via Ferraroni a Reggio Emilia di proprietà di Conchiglia SpA e non più strategica per un importo di circa Euro 4,3 milioni.

ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Nel corso del 2004 il Gruppo Greenvision ambiente ha ulteriormente sviluppato le attività di ricerca di nuovi prodotti e di studio di progetti di valenza strategica.

In particolare, nell'attività di produzione di geosintetici sono state effettuate attività di ricerca e sviluppo mirate alla riduzione dei costi di produzione per compensare gli aumenti di materie prime impiegate e per migliorare la competitività. L'obiettivo è stato raggiunto con nuovi standard inferiori del 30% rispetto ai precedenti. Le attività di laboratorio, studio e ingegnerizzazione dei processi produttivi hanno implicato la ricerca di un miglior controllo dei processi produttivi e delle variabili prestazionali dei prodotti, con particolare riferimento ai nuovi standard di Marchi di Qualità Europei e di durabilità richiesti dai mercati. Sono stati svolti, inoltre, studi ed attività di sviluppo nel settore dei prodotti destinati ad applicazioni industriali, in particolare nel settore dei nuovi materiali compositi, leggeri e resistenti, per numerosi impieghi ed in campi ad alto valore aggiunto.

Nel settore prodotti naturali sono continuate, con risultati molto interessanti, le attività di ricerca e sviluppo per ampliare ulteriormente le performance del Kenaf sia nella fase di gemmazione, con sperimentazioni su vari semi di Kenaf in condizioni diverse di luce e temperatura, che nel prodotto finito, per sviluppare ulteriormente i livelli di isolamento termo-acustico dei pannelli.

Nell'Area Sicurezza ambientale sono state ulteriormente sviluppate attività di ricerca e sviluppo di nuovi prodotti a tecnologia avanzata e la costante ricerca di standard di qualità hanno portato a conseguire ulteriori certificazioni di sicurezza ed affidabilità dei prodotti.

LA GESTIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

I Risultati economici

I commenti alle principali voci dei risultati economici consolidati di Greenvision ambiente di seguito esposti si riferiscono al confronto tra i valori consolidati al 31.12.2004 e i relativi valori consolidati pro-forma al 31.12.2003, redatto al fine di riflettere retroattivamente gli effetti patrimoniali, economici e finanziari delle acquisizioni effettuate nel 2003, nonché l'omogeneizzazione dei principi contabili nell'ambito del Gruppo.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO IN FORMA SINTETICA			
<i>Euro/000</i>	CONSOLIDATO 31/12/2004	CONSOLIDATO PATRIMONIO NETTO 31/12/2003	CONSOLIDATO PRO FORMA 31/12/2003
RICAVI NETTI	64.603	20.639	54.633
COSTI DI PRODUZIONE	56.658	17.768	47.834
MARGINE OPERATIVO LORDO	7.945	2.871	6.799
AMMORTAMENTI E ACCANTONAMENTI	3.523	1.649	2.832
REDDITO OPERATIVO	4.422	1.222	3.967
GESTIONE FINANZIARIA	-1.420	-477	-1.198
REDDITO GESTIONE CORRENTE	3.002	745	2.769
GESTIONE EXTRACARATTERISTICA E STRAORDINARIA	-201	-70	-277
REDDITO LORDO DEL PERIODO	2.801	675	2.492
IMPOSTE SUL REDDITO	-1.596	-513	-1.609
UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO	1.205	162	883

I **ricavi consolidati** di Greenvision ambiente hanno raggiunto Euro 64.603 mila con una crescita di +18,2% rispetto ai ricavi dell'esercizio 2003⁴.

Tale crescita è stata realizzata grazie al forte contributo dell'area Ambiente che ha registrato un aumento dei ricavi del 30,5% sostenuti dagli ottimi risultati dell'attività di produzione e distribuzione di isolanti termo-acustici naturali per la bio-edilizia ricavati dalla trasformazione della pianta Kenaf, le cui vendite 2004 hanno registrato un incremento di oltre il 40% rispetto all'esercizio precedente, con un Ebitda Margin del 25%.

In forte crescita anche le attività di raccolta, trasformazione e distribuzione di biomasse e risultati positivi anche per l'attività di produzione e distribuzione di prodotti geosintetici che, nonostante un rallentamento del settore dell'edilizia pubblica registrato nel corso del 2004, ha mantenuto buoni tassi di crescita.

⁴ Dati pro-forma

Con riferimento all'Area Sicurezza ambientale, nella quale il Gruppo è presente con la società Conchiglia SpA, leader in Italia per la produzione e distribuzione di prodotti per la protezione delle reti energetiche, la peculiarità dei prodotti e l'ottimo servizio alla clientela hanno permesso una crescita del fatturato del 3,9%, in linea con le previsioni, nonostante la crescita molto modesta dei mercati di riferimento.

RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI PER AREA

<i>Euro/000</i>	CONSOLIDATO 31/12/2004	CONSOLIDATO PATRIMONIO NETTO 31/12/2003	CONSOLIDATO PRO- FORMA 31/12/2003
AREA AMBIENTE	39.315	20.406	30.120
AREA SICUREZZA	24.886	-	23.958
TOTALE RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	64.201	20.406	54.078
ALTRI RICAVI	402	233	555
TOTALE RICAVI NETTI	64.603	20.639	54.633

Il Gruppo Greenvision ambiente ha realizzato il 61,2% dei ricavi consolidati del 2004 nell'area Ambiente (vs. 55,7% nel 2003⁵) e la rimanente quota nell'area Sicurezza (44,3% al 31.12.2003⁶).

RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI PER AREA GEOGRAFICA

<i>Euro/000</i>	CONSOLIDATO 31/12/2004	CONSOLIDATO PATRIMONIO NETTO 31/12/2003	CONSOLIDATO PRO- FORMA 31/12/2003
ITALIA	58.616	17.293	48.953
EUROPA	4.867	2.533	4.545
RESTO DEL MONDO	718	580	580
TOTALE RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	64.201	20.406	54.078
ALTRI RICAVI	402	233	555
TOTALE RICAVI NETTI	64.603	20.639	54.633

Il fatturato realizzato in Italia dal Gruppo Greenvision ambiente nel 2004 è stato pari al 91,5% del totale ricavi delle vendite e delle prestazioni; tale percentuale tenderà a diminuire nel prossimo esercizio per effetto del consolidamento totale di Innovative Value Activity srl che esporta per circa il 40% delle proprie vendite.

Il **marginale operativo lordo** (EBITDA) consolidato è stato pari a Euro 7.945 mila con un incremento di Euro 1.146 mila rispetto a Euro 6.799 mila dell'esercizio precedente (+16,9%) e una incidenza sui ricavi sostanzialmente stabile rispetto all'esercizio precedente.

⁵ Dati pro-forma

⁶ Dati pro-forma

Il **risultato operativo** (EBIT) consolidato è stato pari a Euro 4.422 mila con una crescita del 11,5% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, dopo *ammortamenti e accantonamenti* pari a Euro 3.523 mila, in crescita di Euro 691 mila rispetto al 2003 per effetto principalmente dell'aumento dell'ammortamento del goodwill registrato nel 2004 per l'acquisizione della partecipazione in Innovative Value Activity srl e degli investimenti effettuati dalle società del Gruppo nel corso dell'esercizio.

Il **risultato lordo del periodo** (PRETAX) è stato pari a Euro 2.801 mila (+12,4% rispetto a Euro 2.492 mila del 2003).

Le *imposte sul reddito* del periodo ammontano a Euro 1.596 mila con un netto miglioramento dell'incidenza sul risultato lordo del periodo che passa dal 76% al 57%.

Il bilancio consolidato al 31.12.2004 chiude con un **utile netto** consolidato di Euro 1.205 mila registrando una crescita del 36,4% rispetto a Euro 883 mila dell'esercizio precedente.

I risultati patrimoniali e finanziari

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO IN FORMA SINTETICA

<i>Euro/000</i>	CONSOLIDATO 31/12/2004	CONSOLIDATO 31/12/2003
CREDITI COMMERCIALI	33.515	20.559
DEBITI COMMERCIALI	19.039	13.013
<i>POSIZIONE COMMERCIALE NETTA</i>	<i>14.476</i>	<i>7.546</i>
RIMANENZE TOTALI	12.937	9.533
ALTRE ATTIVITA' A BREVE	2.092	1.688
PASSIVITA' A BREVE NON COMMERCIALI E NON ONEROSE	9.098	9.069
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	20.407	9.698
IMMOBILIZZAZIONI NETTE TOTALI	21.997	21.763
FONDO TFR E ALTRI FONDI	4.353	4.084
ALTRE ATTIVITA' E PASSIVITA' A MEDIO/LUNGO TERMINE	-147	-3.307
IMMOBILIZZAZIONI NETTE DA FINANZIARE	17.497	14.372
CAPITALE INVESTITO NETTO	37.904	24.071
PATRIMONIO NETTO	18.310	7.676
DEBITI FINANZIARI A LUNGO	11.897	6.985
DEBITI FINANZIARI A BREVE	14.589	10.671
ATTIVITA' FINANZIARIE A BREVE	6.892	1.261
TOTALE DEBITI FINANZIARI NETTI	19.594	16.395
CAPITALE INVESTITO NETTO	37.904	24.071

La struttura patrimoniale consolidata del Gruppo risente nel 2004 dell'effetto del consolidamento integrale di Innovative Value Activity srl che, invece, a livello economico è stata consolidata per soli due mesi dell'anno. Pertanto l'aumento del capitale circolante netto è in buona parte attribuibile a tale variazione del perimetro di consolidamento.

La struttura patrimoniale del Gruppo al 31.12.2004 presenta un **patrimonio netto** consolidato che passa da Euro 7.676 mila al 31.12.2003 a Euro 18.310 mila al 31.12.2004 grazie all'aumento di capitale realizzato in sede di quotazione in Borsa (per nominali Euro 540 mila e riserva sovrapprezzo azioni per Euro 8.910 mila) e agli utili conseguiti nel corso dell'esercizio 2004.

La **posizione finanziaria netta** al 31.12.2004 si attesta a Euro 19.594 mila con un aumento di Euro 3.199 mila rispetto Euro 16.395 mila dell'esercizio precedente, con un rapporto sul patrimonio netto pari a 1,07 (dal 2,14 del 2003)

I RAPPORTI DEL GRUPPO GREENVISION AMBIENTE CON PARTI CORRELATE

Nell'esercizio 2004 il Gruppo Greenvision Ambiente ha intrattenuto i seguenti rapporti con parti correlate:

Finitaldreni Srl (società controllata dal Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società): affitti passivi per euro 150 migliaia;

Sin.Eco Sas (società controllata dal consigliere delegato Andrea Siniscalco): affitti passivi per euro 43 migliaia.

Eco Sas (società controllata dal consigliere delegato Andrea Siniscalco): affitti passivi per euro 9 migliaia.

Sedoc Srl (società del Gruppo Mariella Burani Fashion Group SpA, società quest'ultima controllata dal Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società): costi per consulenze informatiche euro 8 migliaia.

AZIONI PROPRIE

La Società detiene al 31 dicembre 2004 n. 14.290 azioni proprie, tutte acquisite nel corso del 2004 in forza della delibera dell'assemblea del 5 aprile 2004. La società non possiede quote e/o azioni di società controllanti.

IL PERSONALE DEL GRUPPO GREENVISION AMBIENTE

Al 31.12.2004 il personale del Gruppo Greenvision ambiente SpA comprendeva n. 218 dipendenti con un incremento rispetto all'esercizio precedente di n. 13 unità. L'incremento

dell'organico è stato determinato principalmente dalla variazione dell'area di consolidamento per l'acquisizione di Innovative Value Activity srl.

ADEGUAMENTO AI PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS

Greenvision ambiente SpA ha iniziato ad avviare il progetto di conversione dei rendiconti economici consolidati ai nuovi principi internazionali. La società ha, infatti, iniziato le attività propedeutiche al processo di adeguamento dei principi IAS/IFRS per una prima valutazione degli impatti quantitativi sul bilancio consolidato.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Non si segnalano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

CORPORATE GOVERNANCE

Si riportano nel seguito alcune informazioni circa la composizione del Consiglio di Amministrazione ed il contenuto delle deleghe attribuite al Presidente ed agli amministratori.

La Società Greenvision Ambiente SpA è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da cinque membri, di cui un non esecutivo ed uno non esecutivo e indipendente, in carica per un triennio sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2006. La Società non ha nominato un comitato esecutivo. La composizione del Consiglio di Amministrazione è la seguente:

Walter Burani	Presidente e Amministratore Delegato
Andrea Burani	Consigliere
Giovanni Burani	Consigliere Delegato
Andrea Siniscalco	Consigliere Delegato
Stefano Maria Setti	Consigliere indipendente

Ai sensi dell'art. 22 dello Statuto, il Consiglio è investito dei più ampi poteri per la ordinaria e straordinaria amministrazione della Società, senza alcuna limitazione, fatta eccezione solamente per i poteri riservati dalla legge all'assemblea.

A norma dell'art. 23 dello Statuto, la rappresentanza legale della Società, di fronte ai terzi ed in giudizio, spetta al Presidente del Consiglio di Amministrazione e, nell'ambito dei poteri loro conferiti, agli amministratori delegati. Con deliberazione del Consiglio di Amministrazione, l'uso della firma sociale può essere conferito, per determinati atti o categorie di atti, a dipendenti della Società ed eventualmente a terzi, sia congiuntamente che disgiuntamente.

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha conferito al Presidente, Dott. Walter Burani, i più ampi poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, nonché agli amministratori Giovanni Burani e Andrea Siniscalco poteri di ordinaria amministrazione, riservando alla

competenza esclusiva del Consiglio stesso, oltre ai poteri riservati al Consiglio dalla legge e dallo statuto, l'esame e l'approvazione di operazioni immobiliari e di acquisto di partecipazioni, le operazioni con parti correlate e qualsiasi operazione di importo superiore a euro 2 milioni.

Tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione conferiti al Presidente del Consiglio di Amministrazione potranno essere esercitati a firma singola, purché ciò comporti un impegno per la Società non eccedente euro 500.000 per ciascuna operazione ed a firma congiunta del Presidente insieme ad altro consigliere delegato nel caso in cui l'esercizio di tali poteri comporti un impegno per la Società superiore a euro 500.000 per ciascuna operazione.

I poteri conferiti al Consigliere Giovanni Burani, relativi ai poteri di ordinaria amministrazione per la finanza e controllo, potranno essere esercitati a firma singola, purché ciò comporti un impegno per la Società non eccedente euro 500.000 per ciascuna operazione ed a firma congiunta del Sig. Giovanni Burani insieme ad altro consigliere delegato nel caso in cui l'esercizio di tali poteri comporti un impegno per la Società superiore a euro 500.000 per ciascuna operazione.

I poteri conferiti al consigliere Andrea Siniscalco, relativi ai poteri di ordinaria amministrazione della divisione operativa della Società, dovranno essere esercitati a firma singola, purché ciò comporti un impegno per la Società non eccedente euro 200.000 per ciascuna operazione ed a firma congiunta del consigliere Andrea Siniscalco insieme ad altro consigliere delegato nel caso in cui l'esercizio di tali poteri comporti un impegno per la Società superiore a euro 200.000 per ciascuna operazione.

PARTECIPAZIONI DETENUTE DA AMMINISTRATORI E SINDACI

Nella tabella che segue sono indicate le informazioni relative al numero delle azioni possedute dagli amministratori e sindaci della Società:

PARTECIPAZIONI DETENUTE DA AMMINISTRATORI E SINDACI				
COGNOME E NOME	SOCIETA'	TIPO POSSESSO	N. DI AZIONI O QUOTE POSSEDUTE AL 31.1.22004	N. QUOTE O AZIONI POSSEDUTE POST IPO E GREENSHOE
BURANI WALTER	GREENVISION AMBIENTE SPA	PROPRIETA'	280.000	280.000
BURANI GIOVANNI	GREENVISION AMBIENTE SPA	PROPRIETA'	30.000	30.000
BURANI ANDREA	GREENVISION AMBIENTE SPA	PROPRIETA'	30.000	30.000
SINISCALCO ANDREA	GREENVISION AMBIENTE SPA	PROPRIETA'	570.000	570.000
SINISCALCO ANDREA (TRAMITE SIN.ECO SRL)	GREENVISION AMBIENTE SPA	PROPRIETA'	280.000	280.000

Si precisa che i restanti membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale non detengono partecipazioni.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La peculiarità di Greenvision ambiente di agire in un insieme di mercati oggetto di grande attenzione, quelli di tematiche ambientali, sia per aspetti sociali che finanziari ed economici, svincola l'evoluzione prevedibile da un contesto macroeconomico che non mostra ancora i segni di ripresa preconizzati alcuni mesi fa.

Si ritiene che le attività nel settore delle materie prime naturali e dei prodotti correlati, seguiti dalle attività di recupero, riqualificazione e vendita di materie plastiche riciclate possano dare nuovi impulsi a ricavi e risultati operativi.

Le altre attività di Greenvision ambiente proseguiranno i programmi di attestazione e crescita sul mercato interno, congruamente con l'evoluzione dello stesso, affinando product-mix e competitività nelle nicchie di maggior profitto.

Viene posto sensibile credito, inoltre, a possibili sviluppi anche di breve termine per alcuni progetti di sviluppo in corso nei settori di nuovi prodotti e per l'integrazione nel Gruppo di altre attività di servizi ambientali.

Si prevede un esercizio 2005 con ricavi in crescita e con miglioramenti della marginalità, a fronte di investimenti sui cicli produttivi e puntando sull'impiego di materie prime differenti.

Infine, migliori risultati sono anche attesi dai processi di integrazione e sviluppo delle sinergie tra le società del Gruppo, con attesi risparmi sui costi, migliori economie di scala e possibili sinergie commerciali da parte delle strutture di vendita.

San Polo D'Enza, 29 marzo 2005

GREENVISION AMBIENTE SPA

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Walter Burani

PROSPETTI CONTABILI AL 31.12.2004 CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(valori in Euro/000)

	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I) Immobilizzazioni immateriali		
costi di impianto e di ampliamento	1.241	71
costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	422	167
diritti di brevetto ind.le e di utiliz. delle opere dell'ingegno	67	383
concessioni, licenze, marchi e diritti simili	61	37
differenza consolidamento	3.172	1.344
immobilizzazioni in corso e acconti	400	272
altre	213	143
Totale	5.576	2.417
II) Immobilizzazioni materiali		
terreni e fabbricati	6.425	10.922
impianti e macchinari	9.050	3.947
attrezzature ind.li e comm.li	372	185
altri beni	247	4.194
immobilizzazioni in corso e acconti	147	73
Totale	16.241	19.321
III) Immobilizzazioni finanziarie		
Partecipazioni in:		
- imprese controllate;	4	4
- altre imprese;	1	1
Crediti:		
verso altri;		
- esigibili oltre 12 mesi	20	20
Azioni proprie	155	0
Totale	180	25
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	21.997	21.763
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I) Rimanenze:		
materie prime, sussidiarie e di consumo;	5.267	4.509
prodotti in corso di lavorazione e semilavorati;	1.916	1.156
lavori in corso su ordinazione;	63	42
prodotti finiti e merci;	5.645	3.827
acconti	46	0
Totale	12.937	9.534
II) Crediti:		
verso clienti;		
- esigibili entro 12 mesi	33.515	20.559
tributari;		
- esigibili entro 12 mesi	747	572
per imposte anticipate;		
- esigibili entro 12 mesi	915	657
- esigibili oltre 12 mesi	10	
altri		
- esigibili entro 12 mesi	298	308
- esigibili oltre 12 mesi	62	133
Totale	35.547	22.229
III) Attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:		
altre partecipazioni;	7	270
altri titoli,	3.854	0
Totale	3.861	270
IV) Disponibilita' liquide:		
depositi bancari e postali;	3.013	980
denaro e valori in cassa.	17	11
Totale	3.030	991
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	55.375	33.024
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI		
- Ratei attivi	1	0
- Risconti attivi	131	152
Totale	132	152
ATTIVITA'	77.504	54.939

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO
(valori in Euro/000)

	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003
A) PATRIMONIO NETTO		
AI) Capitale sociale	2.140	1.500
AII) Riserva sovrapp. emissione azioni	8.910	0
AIII) Riserva di rivalutazione	189	289
AIV) Riserva legale	59	51
AV) Riserva per azioni proprie portafoglio	155	0
AVII) Altre riserve	1.315	1.307
AVII)bis) Riserva di consolidamento	1.524	1.524
AVIII) Utili (Perdite) a nuovo	347	548
AIX) Utile (Perdita) dell'esercizio	764	26
	-----	-----
Patrimonio netto del gruppo	15.403	5.245
	-----	-----
X) Capitale e riserve di terzi	2.466	2.295
XI) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza dei terzi	441	136
	-----	-----
Patrimonio netto di terzi	2.907	2.431
	-----	-----
Totale	18.310	7.676
	-----	-----
B) FONDO PER RISCHI E ONERI		
Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	408	405
Per imposte	780	379
Altri	431	612
	-----	-----
Totale	1.619	1.396
	-----	-----
C) TRATT. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	2.734	2.688
	-----	-----
D) DEBITI		
debiti verso banche;		
- esigibili entro 12 mesi	13.886	10.083
- esigibili oltre 12 mesi	10.675	5.701
debiti verso altri finanziatori;		
- esigibili entro 12 mesi	450	285
- esigibili oltre 12 mesi	1.094	903
acconti;		
- esigibili entro 12 mesi	103	107
debiti verso fornitori;		
- esigibili entro 12 mesi	18.935	12.906
debiti rappresentati da titoli di credito;		
- esigibili entro 12 mesi	252	304
- esigibili oltre 12 mesi	128	380
debiti tributari;		
- esigibili entro 12 mesi	968	1.403
- esigibili oltre 12 mesi	220	440
debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale;		
- esigibili entro 12 mesi	577	539
altri debiti.		
- esigibili entro 12 mesi	7.465	7.013
- esigibili oltre 12 mesi		3.000
	-----	-----
Totale	54.753	43.064
	-----	-----
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI		
- Ratei passivi	73	87
- Risconti passivi	15	28
	-----	-----
Totale	88	115
	-----	-----
PASSIVITA'	77.504	54.939
	-----	-----
CONTI D'ORDINE		
Fideiussioni a favore di terzi	47	7.812
Garanzie reali	6.397	6.397
Beni di terzi in c/deposito	129	
Impegni: canoni di leasing a scadere e riscatto	216	161

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(valori in Euro/000)

31 dicembre 2004 31 dicembre 2003 31 dicembre 2003

			<i>proforma</i>
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
ricavi delle vendite e delle prestazioni	64.201	20.406	54.078
var. rimanenze prodotti in corso di lavor., semilav. e finiti	2.009	73	1.067
incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	523	0	125
Altri ricavi e proventi:			
contributi in conto esercizio	45	150	150
altri	357	83	405
Totale	67.135	20.712	55.825
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	34.798	11.130	27.410
per servizi	15.285	4.457	12.915
per godimento di beni di terzi	934	393	714
per il personale:			
salari e stipendi	5.946	1.235	5.621
oneri sociali	2.025	398	1.919
trattamento di fine rapporto	471	98	459
altri costi	1	2	2
ammortamenti e svalutazioni:			
ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.121	570	693
ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.331	869	1.898
altre svalutazioni delle immobilizzazioni	21		0
svalutazione dei crediti dell'attivo circolante	50	10	40
var. rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-759	43	-530
accantonamenti per rischi	0	200	200
oneri diversi di gestione	489	85	517
Totale	62.713	19.490	51.858
A)-B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	4.422	1.222	3.967
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
Altri proventi finanziari			
da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
- altri			
da titoli iscritti nelle immobilizzaz. che non costituiscono part.			
da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono part.	4	4	4
Proventi diversi dai precedenti			
- altri	189	4	46
Interessi e altri oneri finanziari			
- altri	-1.574	-493	-1.257
Utili (perdite) su cambi	-39	8	8
PROVENTI E ONERI FINANZIARI	-1.420	-477	-1.199
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
Proventi straordinari			
- altre sopravvenienze attive	19	0	0
Oneri straordinari			
- minusvalenze da alienazioni	0	-43	-111
- imposte relative a esercizi precedenti	-2	-21	-54
- altre sopravvenienze passive	-218	-6	-111
Totale delle partite straordinarie	-201	-70	-276
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.801	675	2.492
Imposte sul reddito d'esercizio			
Imposte correnti	-1.194	-437	-1.282
Imposte differite (anticipate)	-402	-76	-327
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	1.205	162	883
(UTILE) PERDITA D'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI	-441	-136	-202
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO PER IL GRUPPO	764	26	681

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2004

PREMESSA

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 è stato redatto in conformità al D. Lgs n. 127/1991 integrato, per gli aspetti non specificatamente previsti dal Decreto, dai principi contabili enunciati dal Consiglio dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, e ove mancanti, da quelli dell'International Accounting Standard Board (IASB).

Il bilancio consolidato è soggetto a revisione contabile. La relazione della società di revisione è allegata al relativo fascicolo di bilancio.

Le informazioni relative all'attività della società e del gruppo, ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, ai rapporti avvenuti con le società del gruppo e con altre controparti correlate sono state illustrate nella relazione sulla gestione della società e del gruppo.

Ai fini della redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 è stato applicato quanto previsto dalla riforma del diritto societario che ha comportato l'adeguamento parziale dei prospetti contabili.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 comprende i bilanci della Greenvision Ambiente SpA e delle controllate ai sensi dell'art. 26 del D.Lgs 127/91, mentre risulta esclusa dal bilancio consolidato la società Agrostar Professional Srl in quanto non ancora operativa conformemente ai sensi dell'art. 28 del D.Lgs 127/91. Tale società risulta valutata con il metodo del costo.

Rispetto al 31 dicembre 2003 tutte le società controllate sono state consolidate con il metodo integrale anche con riferimento ai dati di conto economico, mentre nel bilancio consolidato 2003 solo Euchora Srl e Kefi SpA erano consolidate a livello di conto economico. La società Iva Srl, in quanto acquisita in data 29/10/2004 è stata consolidata a livello di conto economico solamente per gli ultimi due mesi dell'esercizio.

Elenco delle partecipazioni incluse nel consolidato col metodo integrale

<i>Denominazione</i>	<i>Sede</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valuta</i>	<i>% diretta</i>	<i>% indiretta</i>	<i>Q.ta posseduta dal gruppo</i>	
						<i>%</i>	<i>Partecipante</i>
Agrostar S.r.l.	Cavriago (RE)	52.000	€	54	-	-	-
Bio-Energy S.r.l.	Guastalla (RE)	12.000	€	50	-	-	-
Conchiglia S.p.a.	Reggio Emilia	1.040.000	€	100	-	-	-
Enervision S.r.l.	Dosolo (MN)	12.480	€	50	-	-	-
Euchora S.r.l.	Milano	10.000	€	100	-	-	-
Iva S.r.l.	Bibbiano (RE)	130.000	€	50	-	-	-
Kefi S.p.a.	Guastalla (RE)	3.049.800	€	50	-	-	-

Elenco delle altre partecipazioni in imprese controllate valutate con il metodo del costo

<i>Denominazione</i>	<i>Sede</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valuta</i>	<i>% diretta</i>	<i>% indiretta</i>	<i>Q.ta posseduta dal gruppo %</i>	<i>Partecipante</i>
Agrostar Professional S.r.l	Bucarest (Romania)	5.000	€		45,9	85	Agrostar S.r.l.

CRITERI DI PRESENTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il bilancio consolidato è redatto sulla base dei progetti di bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2004 predisposti dai rispettivi Consigli di Amministrazione per l'approvazione da parte delle assemblee delle società del Gruppo, opportunamente modificati, ove necessario per unificarli ai principi contabili comuni.

I criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio consolidato sono prevalentemente in linea con quelli utilizzati dalla capogruppo e conformi a quelli raccomandati da Consob e in accordo con quanto disposto dal D.Lgs 127/91.

Il periodo amministrativo e la data di chiusura del bilancio consolidato corrispondono a quelli del bilancio d'esercizio della capogruppo e delle controllate.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

I principi di consolidamento adottati sono i seguenti.

Il valore di carico delle partecipazioni consolidate viene eliminato contro il relativo patrimonio netto a fronte dell'assunzione delle attività e delle passività risultanti dai bilanci delle società partecipate, secondo il metodo dell'integrazione globale.

L'eventuale differenza tra il valore di carico e la quota di competenza del patrimonio netto determinata con riferimento alla data di prima inclusione della partecipata nel bilancio consolidato, è così rilevata:

- se positiva è attribuita alle singole poste dell'attivo e del passivo cui tale differenza si riferisce e l'eventuale importo residuo è iscritto, se di utilità futura, nella voce dell'attivo "Differenza da consolidamento" delle immobilizzazioni immateriali del bilancio consolidato ed ammortizzata a quote costanti in un periodo ritenuto congruo in base alla sua prevedibile utilità futura e comunque non oltre i 10 esercizi.

In assenza di utilità futura l'eventuale importo residuo è iscritto in detrazione alla riserva di consolidamento.

- se negativa viene accreditata al patrimonio netto alla voce "riserva di consolidamento".

Le quote del patrimonio netto e del risultato di competenza degli azionisti terzi delle società controllate consolidate sono esposte nelle apposite voci previste dagli schemi di bilancio.

Le operazioni significative tra società consolidate, i relativi crediti e debiti, costi e ricavi sono eliminati nel processo di consolidamento. Sono inoltre eliminati, se significativi, gli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra le società del gruppo (sostanzialmente utili inclusi nella valutazione delle rimanenze finali), al netto dei relativi effetti fiscali.

Le poste registrate nei bilanci delle singole società al fine di ottenere benefici fiscali altrimenti non ottenibili, sono eliminate nel processo di consolidamento tenendo in considerazione i relativi effetti fiscali.

I bilanci delle società controllate estere sono convertiti in euro al cambio in vigore alla data di chiusura del periodo per le attività e le passività alla media dei cambi di periodo per i ricavi ed i costi, così come i proventi e gli oneri, ed ai tassi in vigore nel relativo periodo di formazione per i componenti di patrimonio netto.

Le differenze cambio di conversione risultanti dal raffronto tra il patrimonio netto iniziale convertito ai cambi correnti e il medesimo convertito ai cambi correnti alla fine dell'esercizio precedente, nonché la differenza tra il risultato economico espresso ai cambi medi e quello espresso ai cambi correnti sono imputate alla voce del patrimonio netto "Riserva da differenza di traduzione", conformemente ai corretti principi contabili.

RICONCILIAZIONE TRA UTILE E PATRIMONIO NETTO DELLA CAPOGRUPPO CON QUELLI CONSOLIDATI

Il raccordo fra utile e patrimonio netto della Capogruppo con quelli consolidati è il seguente (importi in migliaia di euro):

<i>Riconciliazione Patrimonio Netto</i>	<i>Patrimonio netto</i>	<i>Risultato d'esercizio</i>
Come da bilancio d'esercizio della Capogruppo	12.987	219
Storno valore di carico delle partecipazioni	- 13.240	
Quota parte patrimonio netto e risultati	14.460	1.077
Svalutazione e Rivalutazione di partecipazioni controllate	83	
Differenza di consolidamento	3.170	- 369
Storno margine di magazzino infragruppo		
Plusvalenze su cessione di cespiti infragruppo		
Capitalizzazione di immobilizzazioni		
Valutazione partecipazione con il metodo del patrimonio netto		
Eliminazione dividendi infragruppo		
Imposte differite	- 538	- 232
Altre rettifiche di consolidato	650	650
Totale scritture di consolidamento	4.585	1.126
Beni in leasing	338	160
Altre rettifiche	400	- 300
Totale rettifiche di pre-consolidamento	738	- 140
Come da bilancio consolidato Totale	18.310	1.205
Quota parte di terzi	2.907	441

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri utilizzati nella formazione del consolidato chiuso al 31/12/2004 sono quelli utilizzati nel bilancio d'esercizio dell'impresa controllante e non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del consolidato proforma al 31/12/2003 redatto secondo quanto specificato in premessa, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza, competenza e prospettiva della continuazione dell'attività.

In particolare, i criteri di valutazione adottati sono stati i seguenti:

Immobilizzazioni Immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri di diretta imputazione, ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilizzabilità futura.

L'ammortamento decorre dal momento in cui l'immobilizzazione è disponibile per l'utilizzo o comunque comincia a produrre benefici economici per l'impresa.

L'ammortamento delle altre immobilizzazioni immateriali, escluso l'avviamento, è effettuato a quote costanti in funzione della residua utilità futura, se effettivamente determinabile, e comunque non superiore a cinque anni.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione immateriale è corrispondentemente svalutata; se negli esercizi successivi vengono meno i presupposti per la svalutazione viene ripristinato il valore originario, al netto dei soli ammortamenti.

La "differenza di consolidamento" è ammortizzata in 10 anni.

Immobilizzazioni Materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori e dei costi diretti ed indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alla residua possibilità di utilizzo dei cespiti.

I beni strumentali oggetto di leasing finanziario sono riflessi in bilancio consolidato e pro-forma secondo la metodologia finanziaria secondo quanto previsto dallo IAS 17, che prevede la loro iscrizione nell'attivo e l'ammortamento in relazione alla loro residua possibilità di utilizzo con la contemporanea iscrizione del debito finanziario nel passivo.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alla residua possibilità di utilizzo dei beni. Nel momento in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione è corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

Le aliquote applicate sono calcolate in misura ridotta della metà per i beni entrati in funzione nel corso dell'esercizio.

Le spese incrementative e di manutenzione che producono un significativo e tangibile incremento della capacità produttiva o della sicurezza dei cespiti o che comportano un allungamento della vita utile degli stessi, sono capitalizzate e portate ad incremento del cespite su cui vengono realizzate ed ammortizzate in relazione alla vita utile residua.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono imputati direttamente a conto economico.

Immobilizzazioni Finanziarie

Le partecipazioni iscritte in questa voce si riferiscono ad investimenti di carattere durevole. I titoli sono valutati con il metodo del costo ed il loro valore viene rettificato sulla base del prezzo di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato nel caso di perdite durevoli di valore.

Rimanenze

Le materie prime, sussidiarie e di consumo sono iscritte al minore tra costo di acquisto o di fabbricazione, comprensivo degli oneri accessori, ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato alla data di chiusura dell'esercizio. La configurazione di costo adottata per le materie prime, sussidiarie di consumo e merci è quella del Lifo. Le giacenze di articoli obsoleti o a lento rigiro sono svalutate tenendo conto delle possibilità di utilizzo e di realizzo.

I prodotti finiti sono iscritti in base al costo di acquisto o di produzione.

Crediti

I crediti sono iscritti al valore nominale. L'allineamento dei crediti verso clienti al valore di presunto realizzo è ottenuto mediante l'iscrizione di un apposito fondo svalutazione crediti.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

I titoli sono valutati al costo di acquisto ovvero, se minore, al valore di realizzazione, desumibile dall'andamento del mercato in caso di titoli quotati.

Ratei e risconti

Nella voce ratei e risconti attivi e passivi sono iscritti esclusivamente proventi ed oneri di competenza dell'esercizio che avranno manifestazione numeraria in esercizi successivi, e ricavi e costi conseguiti o sostenuti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi. In ogni caso, vi sono iscritte soltanto quote di costi e di proventi comuni a due o più esercizi.

Fondo trattamento di fine rapporto dipendenti

Il fondo trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente e ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali in vigore in Italia.

Fondo rischi ed oneri

Gli accantonamenti per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Debiti

Sono rilevati al valore nominale.

Riconoscimento dei ricavi e dei costi

Sono stati determinati secondo il principio della prudenza e della competenza, al netto di resi, sconti, abbuoni e premi. I ricavi per la vendita dei prodotti diversi dagli impianti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà, che generalmente coincide con la spedizione.

I ricavi per servizi sono riconosciuti al momento dell'effettuazione della relativa prestazione.

I corrispettivi sui lavori in corso su ordinazione sono riconosciuti in base al loro avanzamento tramite l'incremento della valutazione delle rimanenze e generalmente registrati tra i ricavi al momento della messa in funzione dell'impianto.

I proventi di natura finanziaria e quelli riferibili a canoni periodici sono stati iscritti in base alla competenza economico-temporale.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

I valori indicati di seguito sono espressi in migliaia di euro.

ATTIVO

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono così composte:

<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	<i>Valore netto</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Ammortamenti</i>	<i>Variazione dell'Area di Consolidamento</i>	<i>Altri Movimenti</i>	<i>Valore netto</i>
	<i>2003</i>					<i>2004</i>
costi di impianto e di ampliamento	71	1.337	167	-		1.241
costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	167	380	141	17	-	422
diritti di brevetto ind.le e di utiliz. delle opere dell'ingegno	383	54	373	3		67
concessioni, licenze, marchi e diritti simili	37	39	15	-		61
avviamento	1.344	2.194	368		2	3.172
immobilizzazioni in corso e acconti	272	128		-		400
altre	143	115	57	55	-	213
Totale	2.417	4.247	1.121	75	-	5.576

La voce "Costi di impianto e di ampliamento" al 31/12/2004 comprende in particolar modo i costi sostenuti per la quotazione della Capogruppo al mercato Expandi di Borsa Italiana, avvenuta in data 14/07/2004.

La voce "Costi di ricerca sviluppo e di pubblicità" comprende costi di ricerca per euro 19 migliaia, costi di sviluppo per euro 262 migliaia e altri costi per euro 142 migliaia.

La voce "Diritti e utilizzo opere dell'ingegno" si riferisce essenzialmente ai costi sostenuti per brevetti.

L'avviamento comprende le differenze fra il valore di carico delle partecipazioni e la quota di patrimonio netto determinata con riferimento alla situazione alla data di acquisizione. Gli avviamenti emersi vengono ammortizzati in un periodo di 10 anni ritenuto rappresentativo dell'utilità economica in base alle osservazioni di mercato e alle aspettative di durata e sviluppo aziendale che hanno portato a riconoscere quei valori in sede di acquisizioni. Gli incrementi dell'esercizio si riferiscono all'avviamento rilevato a fronte dell'acquisto della partecipazione in Iva S.r.l.

L'incremento della voce immobilizzazioni in corso riguarda principalmente costi per studi, progetti e ricerche, che saranno completati entro la prima metà del 2005.

Le immobilizzazioni immateriali vengono ammortizzate nei seguenti periodi:

Costi di impianto ed ampliamento	5 anni
Costi di ricerca e sviluppo	5 anni
Diritti utilizzo opere di ingegno	5 anni
Concessioni licenze marchi e diritti simili	10 anni
Avviamento	10 anni
Altre	5 anni

Il confronto tra costo originario ed ammortamenti accumulati è il seguente:

<i>Descrizione</i>	<i>31/12/2004</i>	<i>31/12/2003</i>
Costo Originario	10.432	5.961
Ammortamenti accumulati	4.856	3.544
Valore netto contabile	5.576	2.417

Immobilizzazioni materiali

Il valore netto delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2004 è così composto:

<i>Immobilizzazioni materiali</i>	<i>Costo storico</i>	<i>Rivalutazioni</i>	<i>Totale</i>	<i>Fondo</i>	<i>Valore Netto</i>
	<i>31/12/2004</i>			<i>Ammortamento</i>	<i>2004</i>
terreni e fabbricati	7.855		7.855	1.430	6.425
impianti e macchinari	27.814		27.814	18.764	9.050
attrezzature ind.li e comm.li	1.581		1.581	1.209	372
altri beni	849		849	602	247
immobilizzazioni in corso e acconti	147		147		147
Totale	38.246	-	38.246	22.005	16.241

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono riportate nelle tabelle che seguono:

<i>Immobilizzazioni materiali</i>	<i>Costo storico</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Decrementi</i>	<i>Variazione Area di</i>	<i>Altri</i>	<i>Costo storico</i>
	<i>31/12/2003</i>			<i>Consolidamento</i>	<i>Movimenti</i>	<i>31/12/2004</i>
terreni e fabbricati	12.133	205	4.483			7.855
impianti e macchinari	20.203	3.093	75	31	4.562	27.814
attrezzature ind.li e comm.li	1.245	194	10	49	103	1.581
altri beni	5.385	136	229	145 -	4.589	849
immobilizzazioni in corso e acconti	73	74	12		12	147
Totale	39.039	3.702	4.809	225	88	38.246

Le movimentazioni del fondo sono le seguenti:

<i>Immobilizzazioni materiali</i>	<i>Fondo</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Decrementi</i>	<i>Variazione Area di</i>	<i>Altri</i>	<i>Fondo</i>
	<i>Ammortamento</i>			<i>Consolidamento</i>	<i>Movimenti</i>	<i>Ammortamento</i>
	<i>2003</i>			<i>2004</i>		<i>2004</i>
terreni e fabbricati	1.211	218			1	1.430
impianti e macchinari	16.256	1.936	75	5	642	18.764
attrezzature ind.li e comm.li	1.060	96	5	17	41	1.209
altri beni	1.191	81	169	81 -	582	602
Totale	19.718	2.331	249	103	101	22.005

Non risultano rivalutazioni effettuate nel corso dell'esercizio.

Le aliquote di ammortamento adottate sono comprese negli intervalli descritti nella seguente tabella:

<i>Descrizione</i>	<i>Aliquota</i>
Fabbricati	3%
Impianti e macchinari	12,5% - 17,5%
Attrezzature industriali e commerciali	25%
Altre immobilizzazioni materiali	12% - 12,5% - 20%

I principali investimenti del 2004 si riferiscono in particolar modo al nuovo impianto per la produzione di materassini in Kenaf installato a Dosolo (MN) dalla società Kefi S.p.a.

Immobilizzazioni finanziarie

La voce "Partecipazioni in imprese controllate" pari a euro 4 migliaia si riferisce alla partecipazione di Agrostar S.r.l. nella società di diritto rumeno Agrostar Professional S.r.l.

La voce "Partecipazioni in altre imprese" pari a euro 1 migliaia si riferisce a partecipazioni a consorzi detenute dalle imprese controllate.

La voce "Crediti verso altri" al 31 dicembre 2004 di complessivi euro 20 migliaia (euro 20 migliaia al 31 dicembre 2003) include principalmente depositi cauzionali della società Conchiglia S.p.a.

Azioni proprie

Al 31 dicembre 2004 ammontano a euro 155 migliaia e si riferiscono a n. 14.290 azioni ordinarie, pari circa allo 0,26 % del capitale sociale, in carico ad un prezzo medio d'acquisto unitario di euro 10,84 superiore al prezzo medio ricavabile dal mercato.

Non è stata fatta alcuna svalutazione perché si ritiene non ci sia una perdita durevole di valore.

Attivo circolante

Rimanenze

Le rimanenze al 31 dicembre 2004 presentano il seguente dettaglio:

Rimanenze	31/12/2004	31/12/2003
Materie prime, sussidiarie e di consumo	5.267	4.509
Semilavorati	1.916	1.156
Lavori in corso	63	42
Prodotti finiti e merci	5.645	3.827
Acconti su scorte	46	-
Rimanenze nette	12.937	9.534

A livello complessivo si registra un aumento delle giacenze di magazzino di euro 3.403 migliaia rispetto allo scorso esercizio, a seguito di politiche di approvvigionamento di materie prime volte al contenimento dei costi e al consolidamento di Innovative Value Activity srl. La rotazione delle scorte rispetto al fatturato consolidato rimane comunque contenuta e in lieve miglioramento rispetto a quella rilevata nell'esercizio passato.

Crediti

Crediti verso clienti

Il valore netto dei crediti verso clienti al 31 dicembre è così composto:

Crediti verso clienti	31/12/2004	31/12/2003
Crediti verso clienti	34.082	21.122
Fondo svalutazione crediti	567	563
Totale	33.515	20.559

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è la seguente:

Fondo svalutazione crediti	Saldo al	Accantonamenti	Utilizzi	Saldo al
	31/12/2003			31/12/2004
Fondo svalutazione crediti	563	50 -	46	567
Totale	563	50 -	46	567

I crediti verso clienti ammontano a euro 33.515 migliaia e sono esposti in bilancio al netto del fondo svalutazione crediti pari a euro 567 migliaia. Tale fondo rappresenta la stima ragionevole della svalutazione dei valori dei crediti verso clienti.

La suddivisione dei crediti verso clienti per area geografica è la seguente:

<i>Crediti verso clienti</i>	<i>31/12/2004</i>
<i>Ripartizione Geografica</i>	
Italia	29.759
Europa	3.214
Resto del Mondo	542
Totale	33.515

Crediti tributari

La voce pari a euro 747 mila comprende crediti IVA, crediti per l'anticipo del TFR anticipato e crediti verso erario per l'eccedenze di acconti versati rispetto alle imposte dirette di competenza.

Imposte anticipate

La voce pari a euro 915 mila è relativa alle imposte determinate sulle differenze temporanee tra imponibile fiscale e utile ante imposte e risultato d'esercizio.

Crediti verso altri

La voce è composta principalmente da crediti verso dipendenti per anticipi, da crediti verso istituti previdenziali.

I crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo per euro 62 migliaia accolgono altri depositi per contratti di utenza e per un contratto di locazione.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

Al 31 dicembre 2004 la voce comprende euro 3.861 migliaia investiti in titoli e fondi sia dalla capogruppo Greenvision Ambiente S.p.a. che dalla partecipata Enervision S.r.l.

Disponibilità liquide.

Le disponibilità liquide ammontano al 31 dicembre 2004 a euro 3.030 migliaia e si riferiscono principalmente a depositi bancari e postali per euro 3.013 migliaia e denaro e valori in cassa per euro 17 migliaia.

Ratei e risconti attivi

La voce "Ratei e risconti" è così suddivisa:

<i>Dettaglio ratei e risconti</i>	<i>31/12/2004</i>	<i>31/12/2003</i>
Ratei attivi interessi		
Altri ratei attivi	1	
Ratei attivi	1	
Disaggio su prestiti		
Risconti att.canoni leasing		
Risconti att.int. I.Sabatini	17	
Risconti att.premi assicuraz.		
Costi anticipati		
Sconti pluriennali	26	
Altri risconti attivi	88	152
Risconti attivi	131	152
Totale	132	152

PASSIVO

Patrimonio netto

Capitale sociale

Il capitale sociale interamente versato ammonta al 31 dicembre 2004 a euro 2.140 migliaia ed è costituito da n. 5.350.000 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,4 cadauna. Nel corso dell'esercizio la Società ha aumentato il capitale sociale per l'offerta pubblica di sottoscrizione delle azioni rivenienti dal predetto aumento per la quotazione sul mercato Expandi. L'aumento di capitale sociale è stato di n. 1.350.000 azioni del valore nominale di euro 0,40 ciascuna. Il prezzo delle azioni in offerta è stato fissato in euro 7,00 con sovrapprezzo di euro 6,60 per azione.

I componenti di patrimonio netto sono così classificabili in funzione della loro possibilità di utilizzazione:

in migliaia di euro

	Importo	Possibilità utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo utilizz. ni ultimi tre esercizi	
				copertura perdite	altro
Capitale	2.140	B	0		
Riserve di capitale:					
ris. rivalutazione	189	A,B,C	188		
ris. sovrapprezzo *	8.910	A,B,C	8.910	0	0
Riserve di utili:					
ris. legale	59	B	0		
ris. az. proprie	155	-	0		
ris. straordinaria	1.142	A,B,C	1.142		
ris. 317/91	70	A,B	0		
ris. amm.ti anticipati	102	B			
	1.528				
Scritture di consolidamento:					
ris. da conso + utili a nuovo	1.871				
Totale da bilancio consolidato	3.399				
Totale			10.240	0	0
Quota non distribuibile **			<u>1.483</u>		
Residua quota distribuibili			<u><u>8.757</u></u>		

Legenda: A (per aumento di capitale); B (per copertura perdite); C (per distribuzione ai soci).

* tale riserva può essere distribuita ai soci solo quando la riserva legale ha raggiunto il 20% del capitale sociale; ** si tratta dell'ammontare a copertura di costi pluriennali non ancora ammortizzati.

Variazione Patrimonio netto	31/12/2003	variaz. Area			Destinazione	
		Consolid.	Incrementi	Decrementi	risultato	31/12/2004
Capitale sociale	1.500		640			2.140
Riserva sovrapp. azioni			8.910			8.910
Riserva rivalutazione	289			100		189
Riserva legale	51				8	59
Riserva azioni proprie			155			155
Altre riserve	1.307			155	163	1.315
Riserva di Consolidamento	1.524					1.524
Utili Indivisi	548	34 -	235			347
Utile(perdita) esercizio	26		764			764
Patrimonio Netto di gruppo	5.245	34	10.234	255		15.403
Riserve di terzi	2.295	34	137			2.466
Utile(perdite) di terzi	136		441			441
Patrimonio Netto di terzi	2.431	34	578			2.907
Patrimonio Netto Totale	7.676	68	10.812	255	-	18.310

Patrimonio netto di terzi

Il patrimonio netto di terzi è pari a euro 2.907 migliaia, rispetto ad euro 2.431 migliaia dell'esercizio precedente. La variazione è dovuta al consolidamento della società Iva S.r.l. e alla parte di utili di pertinenza di terzi.

Fondi per rischi ed oneri

Fondo per trattamento di quiescenza

La voce "trattamento di quiescenza" comprende un fondo di trattamento di quiescenza per euro 25 migliaia ed un fondo di indennità suppletiva clientela pari ad euro 383 migliaia.

Fondo per imposte

Il fondo per imposte comprende un fondo per imposte differite pari ad euro 776 migliaia e un fondo altre imposte e tasse pari ad euro 4 migliaia.

La movimentazione è la seguente:

<i>Fondo imposte</i>	<i>Fondo al</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Utilizzi</i>	<i>Saldo al</i>
	<i>31/12/2003</i>			<i>31/12/2004</i>
F.do imposte differite	375	470	69	776
F.do altre imposte e tasse	4			4
Totale	379	470	69	780

Altri fondi

Gli Altri fondi sono così dettagliati:

<i>Altri fondi rischi</i>	<i>Fondo al</i>	<i>Incrementi</i>	<i>Utilizzi</i>	<i>Saldo al</i>
	<i>31/12/2003</i>			<i>31/12/2004</i>
F.do garanzia prodotti	78		7	71
F.do oscillazione cambi				
F.do rischi su partecipaz.				
Altri fondi rischi	534	36	210	360
Totale	612	36	217	431

Gli Altri fondi comprendono fondi oneri diversi e il fondo di trattamento di fine mandato (TFM).

Trattamento di fine rapporto

La movimentazione del debito per trattamento di fine rapporto è la seguente:

	<i>Saldo</i>	<i>Accantonamenti</i>	<i>Utilizzi</i>	<i>Altri</i>	<i>Saldo</i>	
	<i>31/12/2003</i>			<i>Movimenti</i>	<i>31/12/2004</i>	
Trattamento fine rapporto	2.688	471	-	468	43	2.734
Trattamento fine rapporto	2.688	471	-	468	43	2.734

Debiti

La ripartizione dei debiti per scadenza è la seguente:

Debiti	31/12/2004				31/12/2003			
	Entro 12	Oltre 12 mesi	Di cui oltre	Totale	Entro 12	Oltre 12	Di cui oltre	Totale
	mesi		5 anni		mesi	mesi	5 anni	
Debiti verso banche	13.886	10.675	933	24.561	10.083	5.701	-	15.784
Debiti verso altri finanziatori	450	1.094		1.544	285	903		1.188
Acconti	103			103	107			107
Debiti verso fornitori	18.935			18.935	12.906			12.906
Debiti rappresentati da titoli di credito	252	128		380	304	380		684
Debiti tributari	968	220		1.188	1.403	440		1.843
Debiti verso istituti di previdenza	577			577	539			539
Altri debiti	7.465			7.465	7.013	3.000		10.013
Totale	42.636	12.117	933	54.753	32.640	10.424		43.064

Posizione finanziaria netta

La composizione della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2004 comparata con quella dell'esercizio precedente è la seguente:

PFN (migliaia di Euro)	31/12/2004	31/12/2003
Debiti verso banche a lungo termine	10.675	5.701
Debiti verso altri finanziatori a lungo termine	1.094	903
Debiti rappresentati da titoli di credito a lungo termine	128	380
PFN a lungo termine	11.897	6.984
Titoli	- 3.861 -	270
Crediti Finanziari	-	-
Depositi bancari e postali	- 3.030 -	991
Debiti vs. banche a breve termine	13.886	10.083
Debiti vs. altri finanziatori a breve termine	450	285
Debiti rappresentati da titoli di credito a breve termine	252	304
Prestiti obbligazionari convertibili		
PFN a breve termine	7.697	9.411
PFN totale	19.594	16.395

Debiti verso banche

La voce ammonta ad euro 24.561 migliaia ed è composta principalmente da aperture di credito in conto corrente e da finanziamenti a medio lungo termine.

Debiti verso altri finanziatori

Tale voce che ammonta ad euro 1.544 migliaia riguarda prevalentemente la riclassificazione dei beni acquisiti con contratti di Leasing Finanziari in ottemperanza a quanto previsto dal Principio Contabile Internazionale (IAS) 17

Acconti

Tale voce è pari ad euro 103 migliaia e riguarda anticipi da clienti a breve termine.

Debiti verso fornitori

Tale voce comprende debiti per un ammontare complessivo pari ad € 18.935 migliaia.

La suddivisione dei debiti verso fornitori per area geografica è la seguente:

<i>Debiti verso fornitori</i>	<i>31/12/2004</i>
Ripartizione Geografica	
Italia	17.247
Europa	1.653
Resto del Mondo	35
Totale	18.935

Debiti tributari

I debiti tributari ammontano a euro 1.188 migliaia e comprendono i debiti per le imposte dirette di competenza dell'esercizio al netto degli acconti versati.

Debiti verso istituti di previdenza

La voce comprende debiti con istituti di previdenza per euro 577 migliaia.

Altri debiti

Tale voce ammonta a euro 7.465 migliaia ed in particolare comprende i debiti relativi alla gestione del personale per salari e stipendi non liquidati, nonché i debiti a fronte dei cedenti le partecipazioni acquisite negli ultimi due esercizi.

Il dettaglio è il seguente:

<i>Altri debiti</i>	<i>31/12/2004</i>	<i>31/12/2003</i>
Altri debiti MLT		
Altri debiti vs. personale	3	3.000
Debiti BT vs. soci		
Altri debiti BT	7.462	7.013
Totale	7.465	10.013

Ratei e risconti passivi

La voce "Ratei e risconti", al 31 dicembre 2004 di complessivi euro 88 migliaia, è formata per euro 73 migliaia da ratei passivi e per euro 15 migliaia da risconti passivi.

La composizione della voce è così dettagliata:

<i>Dettaglio ratei e risconti</i>	<i>31/12/2004</i>	<i>31/12/2003</i>
Ratei passivi interessi	40	45
Altri ratei passivi	33	42
Ratei passivi	73	87
Aggio su prestiti		
Risconti pass. Contr. L. Sabatini	10	
Risconti pass. Contr.C/Cap.		
Altri risconti passivi	5	28
Risconti passivi	15	28
Totale	88	115

Conti d'ordine

I conti d'ordine al 31 dicembre 2004 sono riassunti nel dettaglio che segue:

<i>Conti d'ordine</i>	<i>31/12/2004</i>
Canoni Leasing da corrispondere	216
Beni di terzi in c/deposito	129
Fidejussioni ad altri	47
Garanzie reali ad altri	6.397
Totale	6.789

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

I valori indicati di seguito sono espressi in migliaia di euro. Per una maggiore chiarezza di esposizione vengono indicati anche i valori risultanti dal Bilancio Consolidato pro-forma 2003.

Valore della produzione

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

La ripartizione del fatturato per area geografica è la seguente:

Ricavi nelle vendite e delle prestazioni

<i>Ripartizione per area geografica</i>	<i>31/12/2004</i>	<i>%</i>	<i>31/12/2003*</i>	<i>%</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>%</i>
Italia	58.616	91,3%	48.953	90,5%	17.293	84,7%
Europa	4.867	7,6%	4.545	8,4%	2.533	12,4%
Resto del mondo	718	1,1%	580	1,1%	580	2,8%
Totale	64.201	100%	54.078	100%	20.406	100%

*Dati pro-forma

La ripartizione del fatturato per linea di prodotto è la seguente:

Ricavi nelle vendite e delle prestazioni

<i>Ripartizione per categoria</i>	<i>31/12/2004</i>	<i>%</i>	<i>31/12/2003*</i>	<i>%</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>%</i>
Area Ambiente	39.315	61,2%	30.120	55,7%	20.406	100,0%
Area Sicurezza	24.886	38,8%	23.958	44,3%	-	0,0%
Totale	64.201	100%	54.078	100%	20.406	100%

Nella relazione sulla gestione è commentato l'andamento delle vendite per linee di prodotto e per area geografica.

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Gli incrementi della voce dell'esercizio comprendono costi per attività di sviluppo per oltre venti progetti, aventi per oggetto nuovi prodotti, servizi, tecnologie al servizio dell'ambiente e del controllo dell'inquinamento di aria, acqua e suolo, dello Sviluppo sostenibile, del risparmio energetico, della diffusione di prodotti naturali, del recupero e riciclo di prodotti sintetici, in un'ottica di allargamento ed approfondimento della piattaforma di prodotti e servizi offerti al mercato.

Altri ricavi e proventi

Ammontano a euro 402 migliaia. Il dettaglio della voce è esplicitato nella seguente tabella:

<i>Altri ricavi</i>	<i>31/12/2004</i>	<i>31/12/2003*</i>	<i>31/12/2003</i>
Contributi in c/esercizio	45	150	150
Plusvalenze ordinarie immobilizzazioni materiali	25	9	
Ripresa altri fondi rischi		16	
Ripresa Fondo Svalutazione crediti		50	
Somministrazione servizi a terzi	15		
Recupero costi e servizi vari	86	18	
Affitti attivi	5	4	
Altri proventi e sopravvenienze ordinari	226	308	83
Totale	402	555	233

Costi della produzione

Costi per materie prime sussidiarie e di consumo

Ammontano ad euro 34.798 migliaia e comprendono i costi relativi a forniture di materiali ed altri beni per l'attività di gestione.

<i>Materie prime, sussidiarie, di consumo, merci</i>	<i>31/12/2004</i>	<i>31/12/2003*</i>	<i>31/12/2003</i>
Materie prime	34.754	26.909	10.707
Semilavorati			
Materiale sussidiario e di consumo			
Prodotti finiti	44	501	423
Imballaggi			
Totale	34.798	27.410	11.130

Costi per servizi

Ammontano ad euro 15.285 migliaia e comprendono principalmente i costi connessi a prestazioni per servizi esterni di produzione, provvigioni ed oneri commerciali.

La composizione dei costi per servizi è la seguente:

<i>Costi per servizi</i>	<i>31/12/2004</i>	<i>31/12/2003*</i>	<i>31/12/2003</i>
Lavorazioni esterne	73	2.769	
Manutenzioni esterne	2	266	
Trasporti	806	778	62
Forza motrice	192	223	
Pubblicità e promozione	159	344	61
Premi e provvigioni	578	1.122	91
Spese viaggio e alloggio	70		
Consulenze	19	4	4
Assicurazioni	69	84	1
Servizi bancari	1	1	1
Altri servizi	12.717	6.966	3.955
Compensi amministratori	483	230	230
Compensi sindaci	22	12	12
Spese di rappresentanza	65	13	3
Rimborsi di spese		6	6
Carburanti	9		
Telecomunicazioni	1	66	
Eventi aziendali	9	31	31
Totale	15.275	12.915	4.457

Costi di godimento di beni di terzi

Ammontano ad euro 934 migliaia e riguardano in particolare affitti passivi e canoni di leasing pagati nel corso della gestione.

Il dettaglio è il seguente:

<i>Godimento di beni di terzi</i>	<i>31/12/2004</i>	<i>31/12/2003*</i>	<i>31/12/2003</i>
Affitti passivi	576	466	240
Noleggi ed altri	236	32	32
Noleggio automezzi	16		
Noleggio attrezzature	68	209	115
Canoni leasing automezzi	38	6	6
Totale	934	713	393

Costi per il personale

Ammontano ad euro 8.443 migliaia. Il dettaglio dell'organico del Gruppo si trova in calce nelle altre informazioni.

Il dettaglio dei costi del personale è il seguente:

<i>Personale</i>	<i>31/12/2004</i>	<i>31/12/2003*</i>	<i>31/12/2003</i>
Salari e stipendi	5.946	5.621	1.235
Oneri sociali	2.025	1.919	398
Acc. TFR	471	459	98
Costi per TFR			
Acc. f.trattam. quiescenza			
Costi per quiescenza			
Altri costi per personale	1	2	2
Totale	8.443	8.001	1.733

Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti

Ammontano ad euro 3.523 migliaia. Nella tabella il dettaglio.

<i>Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti</i>	<i>31/12/2004</i>	<i>31/12/2003*</i>	<i>31/12/2003</i>
Amm.immobilizzazioni immateriali	1.121	694	571
Amm.immobilizzazioni materiali	2.331	1.898	869
Altre svalutazioni nelle immobilizzazioni	21		-
Svalutazione crediti del circolante	50	40	10
Accantonamenti per rischi	-	200	200
Totale	3.523	2.832	1.650

Oneri diversi di gestione

La voce comprende imposte e tasse indirette, minusvalenze ed a altri costi indiretti. Ammontano ad euro 489 migliaia.

<i>Oneri diversi di gestione</i>	<i>31/12/2004</i>	<i>31/12/2003*</i>	<i>31/12/2003</i>
Imposte non sul reddito e tasse	44	128	1
Perdite su crediti	168		
Diritti concessioni ed altro	49		
Altri oneri diversi di gestione	228	389	84
Totale	489	517	85

Proventi e oneri finanziari

Il saldo negativo pari ad euro 1.420 migliaia è così dettagliato:

<i>Proventi ed oneri finanziari</i>	<i>31/12/2004</i>	<i>31/12/2003*</i>	<i>31/12/2003</i>
a. Proventi da partecipazioni	-	-	-
b. Altri proventi finanziari	193	59	16
c. Interessi e oneri finanziari	- 1.574	- 1.246	- 482
- <i>Interessi bancari</i>	1.058	81	10
- <i>Interessi su mutui e altri finanziamenti</i>	84	486	65
- <i>Altri oneri e spese</i>	432	679	407
d. Utili e perdite su cambi	- 39	- 11	- 11
Totale (a+b+c+d)	- 1.420	- 1.198	- 477

Proventi ed oneri straordinari

La composizione dei proventi straordinari è esposta nel seguito:

<i>Proventi ed oneri straordinari</i>	<i>31/12/2004</i>	<i>31/12/2003*</i>	<i>31/12/2003</i>
a. Proventi straordinari	19	-	-
b. Oneri straordinari	- 220	- 277	- 70
- <i>Imposte esercizi precedenti</i>	2	54	21
- <i>Minusvalenze da alienazioni</i>		112	43
- <i>Altri oneri e insussistenze straordinari</i>	218	111	6
Totale (a+b)	- 201	- 277	- 70

Imposte sul reddito

Le imposte dell'esercizio risultano così costituite:

<i>Imposte sul reddito</i>	<i>31/12/2004</i>	<i>31/12/2003*</i>	<i>31/12/2003</i>
Imposte sul reddito	1.194	1.282	437
Imposte differite	499	331	44
Imposte anticipate	- 97	- 4	- 32
Totale	1.596	1.609	513

Altre informazioni

La composizione dei dipendenti per categoria è la seguente:

<i>Dipendenti</i>	<i>31/12/2004</i>	<i>31/12/2003</i>
Dirigenti	6	6
Impiegati	87	81
Operai	125	118
Totale	218	205

I compensi ad Amministratori e Sindaci della Greenvision Ambiente S.p.A. per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese incluse nel bilancio consolidato sono stati i seguenti:

<i>Compensi ad amministratori e sindaci</i>	<i>31/12/2004</i>	<i>31/12/2003</i>
Compensi ad amministratori	483	230
Compensi a sindaci	22	12
Totale	505	242

Per il dettaglio nominativo si rimanda alla tabella riportata nel bilancio di Greenvision Ambiente S.p.A. in nota integrativa.

Per quanto riguarda le partecipazioni di Greenvision Ambiente S.p.A. detenute da Amministratori, Sindaci e Direttori Generali si rimanda alla tabella riportata nella Relazione sulla gestione a corredo del bilancio consolidato.

ALLEGATO ALLA NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2004**ALLEGATO 1) – RENDICONTO FINANZIARIO**

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	31/12/2004	31/12/2003
Posizione Finanziaria netta Iniziale	- 16.395	-
Utile (Perdita) del periodo	764	26
Ammortamenti	3.452	1.439
(Plus.) o minus. da realizzo o svalutazione di immobilizzazioni	25	
(Plus.) o minus. da realizzo o svalutazione di immobilizzazioni finanziarie	-	
Accantonamento al TFR e al trattamento di quiescenza e obblighi simili	471	98
Variazione della quota di capitale e riserve di pertinenza di terzi	476	2.431
	-	-
Utile dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	5.188	3.994
	-	-
Variazioni del capitale circolante:	-	-
Rimanenze	- 3.404	- 9.533
Crediti Commerciali	- 12.956	- 20.559
Altre attività	- 342	- 1.822
Debiti Commerciali	6.026	13.013
Altre passività	- 3.192	12.510
Fondi per rischi e oneri	224	1.396
Totale	- 13.645	- 4.995
Flusso monetario netto per attività di investimento:		
Attività immateriali	- 4.280	- 2.988
Attività materiali	724	20.189
Attività finanziarie	- 155	25
Altre variazioni (incluso variazione dell'area di consolidamento)	- 201	548
Totale	- 3.913	- 22.654
Flusso monetario da (per) attività di finanziamento:		
Aumento di capitale e riserve	9.595	4.671
Distribuzione dividendi		
Variazione del TFR	- 426	2.591
Totale	9.169	7.262
Variazione netta delle disponibilità monetarie	- 3.199	16.395
Posizione Finanziaria netta finale	- 19.594	16.395

Greenvision Ambiente S.p.A.
Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

Ai Soci della Greenvision Ambiente S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della società Greenvision Ambiente S.p.A.. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli amministratori della società Greenvision Ambiente S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 26 marzo 2004.
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Greenvision Ambiente S.p.A. al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso, pertanto, è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria ed il risultato economico del gruppo.

Bologna, 14 aprile 2005

Mazars & Guérard S.p.A.

Simone Del Bianco
socio

GREENVISION AMBIENTE S.p.A.

42020 SAN POLO D'ENZA (RE) - VIA PAPA GIOVANNI XXIII N. 14

REGISTRO IMPRESE DI REGGIO EMILIA N. 00132830357

CAPITALE SOCIALE Euro 2.140.000

**RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL
31.12.2004**

Signori Azionisti,

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 si è chiuso con un utile d'esercizio di euro 219 migliaia contro euro 171 migliaia dell'esercizio precedente. L'anno 2004 ha rappresentato per la Società un esercizio molto importante a seguito della quotazione delle azioni della Società sul mercato Expandi di Borsa Italiana SpA. E' stato però anche un anno ancora difficile per quanto riguarda i mercati ed il sensibile aumento della concorrenza.

Inoltre durante l'esercizio 2004 la Società ha portato a termine l'acquisizione della Innovative Value Activity Srl, società cresciuta notevolmente nell'ultimo triennio, assumendo dimensioni e posizionamento importanti nel comparto delle materie plastiche riciclate e nella fornitura di prodotti finiti derivati. La strategia della Società prevede infatti complementarietà ed opportunità sinergiche in questo settore, sia per l'assonanza coi temi chiave del progetto di Greenvision Ambiente (sviluppo sostenibile significa anche controllo del riciclo delle materie prime), sia per una già esistente integrazione delle attività della neo acquisita con quelle della Società sia per il notevole incremento dei costi delle materie prime vergini (polimeriche) che ha amplificato l'attenzione alle attività di riutilizzo delle stesse e di progetti di recupero dei prodotti finiti giunti al loro "fine vita".

Andamento della gestione

L'attività più significativa del 2004 è stata l'implementazione della prima fase di quel progetto di sviluppo pluriennale che attraverso l'ingresso in altre nicchie di mercato complementari e sinergiche, ha condotto alla quotazione in Borsa Italiana per acquisire le risorse finanziarie necessarie per la pianificata crescita veloce anche per linee esterne.

Di conseguenza, dopo le acquisizioni effettuate nel biennio precedente, sono state avviate alcune prime attività di controllo e integrazione delle società acquisite, sia all'interno del perimetro consolidato, sia sul mercato con la partecipazione congiunta di tutte le aziende del Gruppo a Fiere e Congressi nazionali.

Circa l'operatività storica, l'esercizio 2004 ha visto la Società impegnata nell'attività tipica di produzione e vendita di prodotti geosintetici, in un mercato segnato dalle cicliche difficoltà del comparto delle costruzioni

pubbliche e private, ove la crescita segnava il passo e la concorrenza premeva con insistenza riducendo prezzi e margini, non sempre in modo equilibrato con la crescita dei volumi.

Ma il vantaggio competitivo di Greenvision Ambiente nella sua nicchia di riferimento, dovuto prevalentemente al fatto che oltre il 50% delle vendite derivano da produzioni interne, mentre la maggior parte dei concorrenti svolge attività distributive di prodotti di importazione, ha comunque consentito di governare la situazione difendendo posizione, margini e quota di mercato.

Sul mercato interno, la presenza di una rete di vendita nazionale, ben strutturata ed attiva rispetto alla concorrenza, ha consentito una buona capillarizzazione delle vendite, con effetti positivi sia nella diluizione del rischio commerciale, sia sui margini, sia nella diffusione della conoscenza del prodotto sul mercato. L'acquisizione di alcune grandi commesse ai prezzi minimi di mercato, di fatto riservata ai produttori, ha anche confermato la competitività dell'azienda rispetto ai concorrenti esteri storici.

Resta confermata l'importanza del ruolo propositivo svolto dalle aziende dirette concorrenti, ai fini dell'accelerazione di crescita di un mercato in cui l'obiettivo convenienza all'uso di un prodotto più tecnologico, performante e rispettoso dell'ambiente, garantisce comunque una crescita naturale, anche se compressa dalle caratteristiche di uno dei mercati più conservatori e meno propensi ad innovare.

La costante e generale discesa dei prezzi di vendita nel comparto delle costruzioni ha infine spinto produttori di altri prodotti a valutare l'ingresso nel più profittevole settore dei geosintetici, che pertanto non esclude nei prossimi esercizi l'avvento di nuovi attori che, quale aspetto positivo, contribuiranno all'allargamento del mercato.

Sempre crescente attenzione e risorse sono state impiegate per canalizzare e controllare le scelte progettuali nel pubblico e nel privato, aumentando rispetto agli esercizi precedenti le attività di promozione tecnica ed affiancamento a Società di progettazione pubbliche e private, con l'obiettivo di difendere la propria quota favorendo la nascita di nuovi progetti contenenti i prodotti a base dell'offerta aziendale.

Il mercato estero ha continuato un percorso di crescita, più lento nei paesi in cui il prodotto è già ben attestato (principali paesi dell'Europa occidentale), con qualche battuta d'arresto in Germania per forti contingenze generali negative, più veloce in paesi dell'est Europa nei quali le attività di costruzioni civili hanno avuto forti incrementi.

L'attività di Greenvision Ambiente nei mercati esteri è stata ancora estremamente limitata e dipendente da disponibilità e strategie personali dei pochi distributori (multiprodotto) finora attivati. Resta quindi un grande serbatoio di profitto tutt'ora quasi inutilizzato.

In ogni caso, le attività della Società si sono limitate al settore delle costruzioni, tralasciando al momento la penetrazione di altri mercati industriali nei quali il prodotto può trovare interessanti e nuove applicazioni.

In questo contesto sono stati seguiti solo due grandi clienti all'estero, che utilizzano prodotti progettati e realizzati in esclusiva quali componenti di sistemi complessi compositi.

Per questo tipo di impieghi sono previsti nuovi sviluppi e disposte risorse adatte.

Complessivamente l'area Amministrazione e finanza ha rappresentato la parte più consistente dei nuovi investimenti per risorse umane.

L'area commerciale è rimasta sostanzialmente invariata per numero, ma ha beneficiato di azioni mirate ad innalzarne la professionalità e l'efficienza, tramite corsi di formazione ed affiancamento a professionisti esterni nelle attività di pianificazione e di marketing, e, a fine anno, con l'inserimento di un nuovo Direttore Commerciale di alto profilo ed esperienza, avendo assunto precedentemente anche ruoli di Direzione Generale in affermate aziende leader in settori limitrofi a quello della Società.

Inoltre, sempre con obiettivi di incremento dell'efficacia commerciale e di accelerazione innovativa, è stata ridefinita l'organizzazione interna attribuendo responsabilità segmentate di fatturati e margini di contribuzione rispettivamente ad Area Manager e Product Manager, ridefinendo anche stipendi ed incentivi secondo principi di responsabilizzazione e motivazione del personale.

Nell'area tecnologica sono state effettuate attività di ricerca e sviluppo mirate alla riduzione dei costi di produzione per compensare gli aumenti di materie prime impiegate e per migliorare la competitività. L'obiettivo è stato raggiunto con nuovi standard inferiori del 30% rispetto ai precedenti.

Le attività di laboratorio, studio e ingegnerizzazione dei processi produttivi hanno implicato la ricerca di un miglior controllo dei processi produttivi e delle variabili prestazionali dei prodotti, con particolare riferimento ai nuovi standard di Marchi di Qualità Europei e di durabilità richiesti dai mercati.

Infine, come già accennato, sono stati svolti studi ed attività di sviluppo nel settore dei prodotti destinati ad applicazioni industriali, in particolare nel settore dei nuovi materiali compositi, leggeri e resistenti, per numerosi impieghi ed in campi ad alto valore aggiunto.

In questo contesto, dal quale ci si aspettano interessanti nuovi risultati, sono stati avviati nuovi progetti di investimento tecnologico.

I risultati economici

L'esercizio 2004 si è chiuso con un utile netto pari a euro 219 migliaia (contro 171 migliaia dell'esercizio precedente), al netto di imposte sul reddito per euro 175 migliaia, e di oneri finanziari e straordinari per euro 86 migliaia.

I ricavi complessivi sono aumentati del 1,1%, attestandosi a euro 13.063 migliaia. L'EBITDA mostra un decremento da euro 1.361 migliaia a euro 1.239 migliaia a seguito dei maggiori costi di natura non ricorrente rilevati nell'esercizio a seguito della quotazione della Società.

Ai fini di una corretta comparazione, si rileva che nel 2004 sono stati deliberati dividendi da società controllate per euro 300 migliaia.

L'andamento dei ricavi e dei margini è stato influenzato dalla politica commerciale prudentiale che ha comportato la rinuncia a commesse per le quali i pagamenti non erano sufficientemente garantiti.

La struttura patrimoniale e finanziaria

Il patrimonio netto si incrementa a seguito dell'aumento del capitale sociale con sovrapprezzo, collocato con l'offerta pubblica e finalizzato alla quotazione delle azioni della Società, da euro 3.318 migliaia a euro

Sedoc Srl (società del Gruppo Mariella Burani Fashion Group SpA, società quest'ultima controllata dal Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società): costi per consulenze informatiche euro 8 migliaia.

Le attività di ricerca e sviluppo.

Una nota particolare meritano le attività di sviluppo a cui la Direzione Generale, col supporto di alcuni collaboratori, ha devoluto gran parte delle proprie risorse.

Trattasi di progetti di sviluppo relativi a nuove attività complementari a quelle già oggetto della capogruppo GVA e delle controllate.

L'avvio di queste nuove attività, parte sostanziale del progetto generale di sviluppo, potrà avvenire per linee interne, affidando singoli progetti a team di lavoro delle Società attualmente componenti il Gruppo, ovvero per linee esterne, acquisendo le società o i rami d'azienda che ne detengono il know-how.

Sono stati avviati studi di fattibilità per oltre venti progetti, aventi per oggetto nuovi prodotti, servizi, tecnologie al servizio dell'Ambiente e del controllo dell'inquinamento di aria, acqua e suolo, dello Sviluppo sostenibile, del risparmio energetico, della diffusione di prodotti naturali, del recupero e riciclo di prodotti sintetici, in un'ottica di allargamento ed approfondimento della piattaforma di prodotti e servizi offerti al mercato.

Tali attività hanno assorbito investimenti pari a circa 0,5 mln di euro, spesati nell'anno per il 50% e capitalizzati per la restante parte.

Azioni proprie ed azioni del soggetto controllante

La Società detiene al 31 dicembre 2004 n. 14.290 azioni proprie, tutte acquisite nel corso del 2004 in forza della delibera dell'assemblea del 5 aprile 2004. La società non possiede quote e/o azioni di società controllanti.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'esercizio 2005 non presenta ancora segni di ripresa economica da tutti auspicata. Tuttavia la Società rimane fiduciosa alla luce degli ordini e commesse in portafoglio per un buon andamento del volume d'affari con una stabilità dei margini reddituali.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

La Società, dopo la chiusura dell'esercizio 2004, è entrata nel capitale sociale, con una quota del 3%, nella società SUDGEST Spa, società di servizi a capitale pubblico, attiva nel settore della fornitura di servizi agli enti che governano il territorio. La nuova partecipata è controllata dalla Formez Spa, emanazione della

Presidenza del Consiglio dei Ministri per attività di Formazione nel sud d'Italia, ed annovera tra i soci di riferimento tre Regioni del Sud.

Altre informazioni

In ottemperanza al D.Lgs 196/03, la Società ha redatto il documento programmatico sulla sicurezza che è sottoposto a revisione ogni anno.

La Società al 31 dicembre 2004 non è sottoposta all'altrui attività di direzione e coordinamento.

La Società ha iniziato la valutazione del processo di transazione agli IAS/IRFS (principi contabili internazionali). Le attività sono volte all'individuazione delle differenze fra gli attuali principi e quelli internazionali e la revisione delle procedure contabili e di consolidamento. Le principali aree interessate dall'applicazione dei principi contabili internazionali sono gli schemi di bilancio, le note, il trattamento della differenza di consolidamento che non verrà più ammortizzata ma sottoposta a valutazione e le immobilizzazioni immateriali.

Con riferimento alle azioni della Società e di società controllate detenute da consiglieri e sindaci nonché alle deleghe operative attribuite a membri del consiglio di Amministrazione si fa riferimento alla relazione sulla gestione presentata con il bilancio consolidato.

Proposte deliberative

Signori azionisti,

sottoponiamo alla vostra approvazione il bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2004, che presenta un utile di euro 218.754.

Il Consiglio di Amministrazione Vi propone la destinazione dell'utile d'esercizio a riserva legale per un importo pari al 5% dell'utile e la distribuzione di un dividendo pari a euro 0,075 per ciascuna azione.

Vi invitiamo pertanto ad assumere la presente delibera:

- di approvare il bilancio al 31 dicembre 2004 chiuso con un utile di esercizio di euro 218.754 nonché la relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione;
- di destinare l'utile di esercizio di euro 218.754 come segue:
 - a riserva legale per euro 10.938,00, corrispondente al 5% dell'utile di esercizio;
 - agli azionisti, quale dividendo, euro 0,075 per ciascuna azione, al lordo delle ritenute di legge, con esclusione delle azioni proprie detenute dalla Società, mediante l'utilizzo della residua parte dell'utile

dell'esercizio del 2004 di euro 207.816 e di parte della riserva straordinaria, attualmente ammontante a euro 1.142.571.

A seguito delle modifiche introdotte dal D.Lgs. 6/2003 e successive integrazioni e modifiche, in particolare per quanto riguarda l'abrogazione delle interferenze fiscali, Vi proponiamo di riclassificare la Riserva per ammortamenti anticipati, il cui valore è di euro 102.283 alla riserva straordinaria.

San Polo D'Enza, 29 marzo 2005

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dott. Walter Burani

GREENVISION AMBIENTE S.P.A.Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2004 e 2003
(valori in euro)

	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003
Stato patrimoniale attivo		
B) Immobilizzazioni:		
I Immobilizzazioni immateriali:		
costi di impianto e ampliamento	1.202.474	0
costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità	280.960	0
diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.850	313.711
Concessioni e licenze e marchi	37.710	15.563
altre immobilizzazioni immateriali	64.863	60.003
Totale	1.588.857	389.277
II Immobilizzazioni materiali:		
impianti e macchinario	558.868	713.058
attrezzature industriali e commerciali	72	217
altri beni	72.345	82.294
immobilizzazioni in corso e acconti	22.900	0
Totale	654.185	795.569
III Immobilizzazioni finanziarie, con separata indicazione, per ciascuna voce dei crediti, degli importi esigibili entro l'esercizio successivo		
partecipazioni in:		
imprese controllate	13.156.880	10.725.349
altri titoli	1.032.914	1.032.914
azioni proprie	154.995	0
Totale	14.344.789	11.758.263
Totale immobilizzazioni	16.587.831	12.943.109
C) Attivo circolante:		
I Rimanenze:		
materie prime, sussidiarie e di consumo	176.299	216.533
prodotti finiti e merci	879.729	975.901
anticipi a fornitori per merci	180	0
Totale	1.056.208	1.192.434

GREENVISION AMBIENTE S.P.A.Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2004 e 2003
(valori in euro)

	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003
II Crediti, con separata indicazione, per ciascuna voce, degli importi esigibili oltre l'esercizio successivo		
verso clienti:		
esigibili entro l'esercizio successivo	5.140.475	4.333.617
verso imprese controllate:		
esigibili entro l'esercizio successivo	727.142	22.689
crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	201.457	0
imposte anticipate		
esigibili entro l'esercizio successivo	71.132	73.934
verso altri:		
esigibili entro l'esercizio successivo	98.950	34.415
Totale	6.239.156	4.464.655
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
Altri titoli	3.607.054	0
Totale	3.607.054	0
IV Disponibilità liquide:		
depositi bancari e postali	2.747.111	668.898
denaro e valori in cassa	8.091	2.348
Totale	2.755.202	671.246
Totale attivo circolante	13.657.620	6.328.335
D) Ratei e risconti	19.267	20.377
TOTALE ATTIVO	30.264.718	19.291.821

GREENVISION AMBIENTE S.P.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2004 e 2003
(valori in euro)

	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003
Stato patrimoniale passivo		
A) Patrimonio netto:		
I Capitale	2.140.000	1.500.000
II Riserve da sovrapprezzo azioni	8.910.000	0
III Riserve di rivalutazione	188.801	288.801
IV Riserva legale	59.395	50.842
V Riserva per azioni proprie in portafoglio	154.995	0
VIII Altre riserve:		
Riserva straordinaria	1.142.571	1.135.069
Riserva di legge 317/91	69.945	69.945
Riserva per ammortamenti anticipati	102.283	102.283
IX Utile dell'esercizio	218.754	171.054
Totale	----- 12.986.744	----- 3.317.994
B) Fondi per rischi ed oneri:		
per trattamento di quiescenza	92.395	74.995
altri	0	200.000
Totale	----- 92.395	----- 274.995
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	395.458	360.403
D) Debiti, con separata indicazione, per ciascuna voce, degli importi esigibili oltre l'esercizio successivo:		
debiti verso banche:		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.940.512	2.476.350
esigibili oltre l'esercizio successivo	6.499.199	958.878
debiti verso fornitori:		
esigibili entro l'esercizio successivo	2.071.130	2.891.429
debiti verso imprese controllate:		
esigibili entro l'esercizio successivo	477.638	237.694
debiti tributari:		
esigibili entro l'esercizio successivo	102.257	300.030
debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale:		
esigibili entro l'esercizio successivo	146.707	126.030
altri debiti:		
esigibili entro l'esercizio successivo	5.546.464	5.336.569
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	3.000.000
Totale	----- 16.783.907	----- 15.326.980
E) Ratei e risconti	6.214	11.449
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	----- 30.264.718	----- 19.291.821
CONTI D'ORDINE		
Canoni Leasing a scadere + riscatto	65.932	54.000
Beni di terzi presso di noi	128.667	0

GREENVISION AMBIENTE S.P.A.Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2004 e 2003
(valori in euro)

	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003
Conto economico		
A) Valore della produzione:		
ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.063.969	12.918.009
variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(96.172)	(909)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	286.590	
Altri ricavi e proventi		
Ricavi e proventi	167.265	52.558
Totale	13.421.652	12.969.658
B) Costi della produzione:		
per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	6.684.521	6.875.913
per servizi	3.186.201	2.853.565
per godimento di beni di terzi	322.579	261.778
per il personale:		
salari e stipendi	1.250.344	977.996
oneri sociali	396.769	317.697
trattamento di fine rapporto	95.891	78.533
altri costi	500	1.930
ammortamenti e svalutazioni:		
ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	548.004	344.304
ammortamento delle immobilizzazioni materiali	207.993	268.013
svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	3.322	0
variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	40.234	(24.497)
accantonamenti per rischi	0	200.000
oneri diversi di gestione	205.240	65.309
Totale	12.941.598	12.220.541
Differenza tra valore e costi della produzione	480.054	749.117
C) Proventi e oneri finanziari:		
proventi da partecipazioni:		
da imprese controllate	300.000	0
altri proventi finanziari:		
da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	34.086	4.146
proventi diversi dai precedenti:		
altri	127.984	9.757
interessi ed altri oneri finanziari:		
- altri	(379.312)	(154.771)
- verso imprese controllate	(4.822)	0
utili e perdite su cambi	(37.164)	(10.358)
Totale	40.772	(151.226)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie:		
svalutazioni:		
di partecipazioni	0	82.900
Totale delle rettifiche	0	(82.900)

GREENVISION AMBIENTE S.P.A.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2004 e 2003
(valori in euro)

	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003
E) Proventi e oneri straordinari:		
oneri		
oneri altri	126.938	4.657
da minusvalenze da alienazioni	0	43.049
imposte relative a esercizi precedenti	0	20.683
Totale delle partite straordinarie	(126.938)	(68.389)
Risultato prima delle imposte	393.888	446.602
imposte sul reddito dell'esercizio:		
correnti	(172.331)	(392.248)
anticipate e differite	(2.803)	116.700
Utile dell'esercizio	218.754	171.054

NOTA INTEGRATIVA DELLA CAPOGRUPPO AL BILANCIO AL 31.12.2004

Il bilancio d'esercizio è stato redatto in ottemperanza alla normativa vigente, interpretata e integrata dai principi contabili statuiti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, dai documenti dell'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) e ove mancanti dai principi contabili dello IASB. I principi contabili non si discostano da quelli utilizzati in sede di bilancio al 31/12/2003.

Il bilancio d'esercizio si compone dello stato patrimoniale, del conto economico e della nota integrativa.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi eccezionali che abbiano richiesto il ricorso alle deroghe di cui all'art. 2423, comma 4 C.C.

Per ogni voce dello stato patrimoniale e del conto economico è stato indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio passato, effettuando coerenti riclassifiche a scopo di confronto se necessario, anche per adeguamento al nuovo schema di bilancio di cui al d.lgs. 6 del 2003.

Tutte le cifre sono esposte, salvo diversa indicazione, in migliaia di euro.

Come previsto dal D.Lgs 127/91 è stato predisposto il bilancio consolidato al 31/12/2004.

Il bilancio d'esercizio è corredato dalla relazione sulla gestione degli amministratori, alla quale si rimanda per le informazioni attinenti alla descrizione dell'attività esercitata, ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, ai rapporti con le imprese controllate, collegate e con parti correlate.

CRITERI DI VALUTAZIONE

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori. Tali costi sono stati assoggettati sistematicamente ad ammortamento in misura costante, a partire dall'anno di sostenimento, in relazione alla loro residua possibilità d'utilizzazione.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione, sistematicamente ammortizzato in base alla loro residua possibilità di utilizzazione, comprendendo le rivalutazioni monetarie effettuate in base a leggi speciali.

I costi di manutenzione ordinaria sono addebitati integralmente al conto economico, mentre quelli aventi carattere incrementativo sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità d'utilizzo.

Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate, iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie in quanto aventi carattere di durevole investimento, sono iscritte al costo originario d'acquisto o di sottoscrizione. Il costo è rettificato per perdite durevoli di valore .

Altri titoli che non costituiscono partecipazioni

I titoli sono iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie, se destinati ad investimento durevole fino alla loro scadenza, o nell'attivo circolante, se destinati alla negoziazione in base alle esigenze finanziarie della

società. I primi sono iscritti al costo di acquisizione rettificato della quota di competenza relativa alla differenza tra tale costo ed il valore di rimborso. I secondi sono valutati al minore tra il costo di acquisto ed il valore realizzabile in base all'andamento del mercato di quotazione, determinato alla fine dell'esercizio.

Rimanenze

Le rimanenze di materie prime, materiali di consumo e beni destinati alla vendita sono valutate al minore tra il costo d'acquisto o di produzione, calcolato con il metodo LIFO, ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Crediti e debiti

I crediti sono iscritti in bilancio secondo il loro presumibile valore di realizzo.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

I crediti ed i debiti in valuta estera sono iscritti ai cambi di fine esercizio. Le differenze negative o positive tra i valori dei crediti e dei debiti convertiti ai cambi di chiusura e quelli degli stessi ai cambi di contabilizzazione originaria sono imputate a conto economico tra gli altri proventi o oneri finanziari.

Ratei e risconti

I ratei ed i risconti sono stati determinati in base al principio della competenza temporale.

Fondi rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono destinati a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia, alla chiusura dell'esercizio, non erano determinabili l'esatto ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto è iscritto in conformità alle norme di legge in vigore e dei contratti collettivi applicabili a tutto il personale dipendente.

Ricavi e costi

I costi ed i ricavi sono esposti nel conto economico in base al principio della competenza economica. I dividendi da imprese controllate vengono contabilizzati per competenza.

IMPOSTE

Le imposte correnti sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri da assolvere secondo la normativa fiscale vigente. Sono inoltre determinate imposte anticipate e differite, in base alle differenze temporanee tra imponibile fiscale e risultato d'esercizio.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali, dopo ammortamenti imputati a conto economico per euro 548 migliaia, ammontano a euro 1.589 migliaia, con un aumento di euro 1.200 migliaia.

Nel dettaglio, la composizione e le variazioni avvenute nell'esercizio delle immobilizzazioni immateriali sono le seguenti:

<i>importi in migliaia di euro</i>	Valore netto al 31.12.2003	Incrementi	Ammortamenti	Valore netto al 31.12.2004
Costi d'impianto e d'ampliamento	0	1.336	134	1.202
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	0	351	70	281
Diritti di brevetto ind.e utilizzo opere	314		311	3
Concessioni,licenze,marchi e diritti sim.	15	35	12	38
Altre	60	26	21	65
Totale	389	1.748	548	1.589

Le immobilizzazioni immateriali non hanno formato oggetto di svalutazioni.

Il confronto tra costo originario ed ammortamenti accumulati al 31/12/2004 è il seguente:

<i>importi in migliaia di euro</i>	Costo	Rivalutazione L. 342/2000	Ammortamenti	Totale
Costi d'impianto e d'ampliamento	1.388		186	1.202
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	351		70	281
Diritti di brevetto ind.e utilizzo opere	9	1.545	1.551	3
Concessioni,licenze,marchi e diritti sim.	114		76	38
Altre	163		98	65
Totale	2.025	1.545	1.981	1.589

Costi di impianto e d'ampliamento

Aumentano rispetto all'esercizio 2003 di euro 1.336 migliaia. La voce comprende i costi del consorzio di collocamento e dei diversi consulenti sostenuti in sede di aumento del capitale sociale per l'offerta pubblica di sottoscrizione in vista della quotazione delle azioni della Società sul mercato Expandi organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA. Sono ammortizzati in un periodo non superiore a 5 esercizi.

Costi di ricerca e sviluppo

La voce formata integralmente nel corso dell'esercizio comprende costi per attività di sviluppo iniziati o proseguiti nell'anno 2004. Tali costi integralmente capitalizzati nel corso dell'esercizio si riferiscono a costi di sviluppo per euro 286 migliaia e fanno riferimento a costi sostenuti per l'attività di ricerca di nuovi prodotti e lo studio di progetti di valenza strategica. Sono ammortizzati in un periodo non superiore a 5 esercizi.

Diritti di brevetto e di utilizzazione opere dell'ingegno

Diminuiscono rispetto all'esercizio 2003 di euro 311 migliaia. La voce comprende principalmente i brevetti industriali di proprietà della società. Sono ammortizzati in un periodo di tempo non superiore a 5 esercizi.

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

Aumentano rispetto all'esercizio 2003 di euro 22 migliaia. La voce comprende i marchi e i software.

I MARCHI SONO AMMORTIZZATI IN QUOTE COSTANTI ENTRO UN PERIODO MASSIMO DI 10 ANNI. I SOFTWARE APPLICATIVI SONO AMMORTIZZATI IN QUOTE COSTANTI IN 3 ANNI..

ALTRE

Aumentano rispetto all'esercizio 2003 di euro 5 migliaia e comprendono principalmente migliorie su beni di terzi. L'ammortamento di tali costi sostenuti nell'anno 2002 è stato calcolato in base alla durata del contratto di locazione.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali, dopo ammortamenti imputati al conto economico per euro 207 migliaia ammontano a euro 654 migliaia, con un decremento di euro 142 migliaia rispetto all'esercizio precedente. La consistenza e le variazioni delle immobilizzazioni materiali intervenute nell'esercizio sono illustrate nei prospetti seguenti:

Valori lordi	Costo	Rivalutazioni	Totale 31/12/2003	Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	Totale 31/12/2004
Impianti e macchinari	1.478	614	2.092	31	0	2.123
Attrezzature ind.e comm.	7	0	7	0	0	7
Altri beni	340	0	340	34	114	260
Acconti	0	0	0	23	0	23
Totale	1.825	614	2.439	88	114	2.413

Fondi Ammortamento	Costo	Rivalutazioni	Totale 31/12/2003	Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	Totale 31/12/2004
Impianti e macchinari	1.379	0	1.379	185	0	1.564
Attrezzature ind.e comm.	7	0	7	0	0	7
Altri beni	257	0	257	23	92	188
Acconti	0	0	0	0	0	0
Totale	1.643	0	1.643	208	92	1.759

Valori netti	Costo	Rivalutazioni	Totale 31/12/2003	Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	Totale 31/12/2004
Impianti e macchinari	99	614	713	-154	0	559
Attrezzature ind.e comm.	0	0	0	0	0	0
Altri beni	83	0	83	11	22	72
Acconti	0	0	0	0	0	23
Totale	182	614	796	-143	22	654

Gli ammortamenti sono stati determinati in relazione al grado di deperimento e consumo dei beni in relazione alla residua possibilità di utilizzazione.

Le aliquote utilizzate sono le seguenti:

Impianto telefonico	20,00%
Macchine e impianti generici	7,50%
Macchine e impianti specifici	12,50%
Autovetture	25,00%
Autoveicoli	20,00%
Attrezzature industriali e commerciali	20,00%
Mobili ed arredi	12,00%
Macchine d'ufficio elettroniche	20,00%

Dal rapporto tra il costo rivalutato ed il fondo ammortamento emerge che alla fine dell'esercizio le immobilizzazioni sono complessivamente ammortizzate per il 72,90%.

Gli incrementi dell'esercizio, pari complessivamente a euro 88 migliaia, riguardano principalmente impianti e macchinari per la produzione e macchine elettroniche.

Le rivalutazioni ancora presenti nei cespiti esistenti alla chiusura dell'esercizio sono descritte nel prospetto che segue.

Rivalutazioni	L.342/2000
Impianti e macchinari	614
Totale	614

La Società utilizza alcuni beni relativi a autovetture con contratti di locazione finanziaria, iscritti con la metodologia patrimoniale. Essendo il valore originario di tale bene pari ad euro 49 migliaia, al netto degli ammortamenti accumulati di euro 80 migliaia e che sarebbero stati iscritti sui cespiti in questione alla data di riferimento del bilancio, si è ritenuto non indicare l'effetto sul patrimonio netto e sul risultato d'esercizio che si sarebbe manifestato qualora il cespite in questione fosse stato contabilizzato con la metodologia finanziaria. Tale effetto è comunque apprezzabile con la lettura del bilancio consolidato della Società al 31 dicembre 2004.

Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie ammontano a euro 14.345 migliaia e, rispetto all'esercizio precedente, si incrementano di euro 2.587 migliaia. La voce comprende:

in migliaia di euro	31/12/2004	31/12/2003
Partecipazioni		
in imprese controllate	13.157	10.725
Totale	13.157	10.725
Azioni proprie	155	0
Altri titoli	1.033	1.033
Totale	14.345	11.758

Partecipazioni in imprese controllate

La composizione e la movimentazione delle partecipazioni sono esposte nei prospetti allegati alla presente nota integrativa

In sintesi, nel corso dell'esercizio, il totale delle partecipazioni in imprese controllate è aumentato di euro 2.432 migliaia come di seguito illustrato.

Aumenti per:

1) Acquisizioni di partecipazioni euro 2.286 migliaia

Innovative Value Activity S.r.l.: acquisizione del 50,0% al costo di euro 2.286 migliaia

2) Ricostituzione di capitale euro 146 migliaia

Euchora S.r.l.: ricostituito il capitale a seguito di perdite di esercizio della controllata per euro 146 migliaia.

Come si rileva dai prospetti allegati alla presente nota integrativa, alcune partecipazioni in imprese controllate sono iscritte ad un valore superiore alle corrispondenti quote di patrimonio netto. Dette partecipazioni sono mantenute al valore corrispondente al costo di acquisizione alla luce delle positive prospettive delle controllate o di maggiori valori dell'attivo rispetto alle risultanze contabili.

Altri titoli

La voce resta invariata rispetto all'esercizio precedente, e comprende obbligazioni emesse dalla controllata Conchiglia Spa, scadenza 31.12.2004, tasso 3,30%.

La voce non ha formato oggetto di rivalutazioni o svalutazioni.

Azioni proprie

Ammontano a euro 155 migliaia, acquisite interamente nel corso dell'esercizio. L'importo si riferisce alla giacenza al 31/12/2004 di n. 14.290 azioni ordinarie di Greenvision Ambiente S.p.A., del valore nominale di euro 0,40 cadauna, pari allo 0,26% del capitale sociale, acquisite in forza della delibera della Assemblea ordinaria degli Azionisti del 5 aprile 2004.

A fronte delle azioni proprie è stata vincolata un'apposita riserva di patrimonio netto di pari importo conformemente al disposto dell'art. 2357-ter del C.C.

Il valore di carico unitario medio è pari a euro 10,85, inferiore a quello ottenibile dal mercato.

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze

Ammontano a euro 1.056 migliaia e si decrementano rispetto all'esercizio precedente di euro 136 migliaia. Nel dettaglio la voce è così composta:

in migliaia di euro	31/12/2004	31/12/2003
Materie prime, sussidiarie e di consumo	176	217
Prodotti finiti	880	975
Acconti	0	0
Totale	1.056	1.192

Il valore delle rimanenze determinate al costo Lifo non evidenzia scostamenti significativi rispetto al valore delle stesse determinato al costo medio ponderato dell'anno.

Crediti

Crediti verso clienti

Ammontano a euro 5.140 migliaia e aumentano di euro 806 migliaia rispetto all'esercizio precedente. Nel dettaglio la voce è così composta:

in migliaia di euro	31/12/2004	31/12/2003
Crediti verso clienti		
verso clienti Italia	4.313	3.560
verso clienti estero	827	852
Fondi svalutazione crediti	0	-78
Totale	5.140	4.334

Il relativo fondo svalutazione è stato interamente portato a copertura delle perdite su crediti dell'esercizio. Non si è proceduto a nessun accantonamento al fondo svalutazione crediti in quanto non si sono rilevati fattori di rischio nelle singole posizioni. I crediti verso clienti presentano saldi in valuta estera di euro 96 migliaia.

La suddivisione dei crediti verso clienti per area geografica è la seguente:

<i>in migliaia di euro</i>	Italia	Altri paesi UE	Resto Mondo	Totale
crediti verso clienti	4.313	704	123	5.140

Crediti verso controllate

Ammontano a euro 727 migliaia e aumentano rispetto all'esercizio precedente di euro 704 migliaia. La voce è relativa a crediti commerciali verso le società Conchiglia, Agrostar, Euchora, Kefi.

Crediti tributari

I crediti tributari ammontano a euro 201 migliaia con un incremento di euro 201 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

Al 31 dicembre 2004 i crediti vantati nei confronti dell'erario comprendono principalmente il saldo delle imposte dirette di euro 201.

Imposte anticipate

La voce crediti per imposte anticipate di euro 71 migliaia è esposta al netto del fondo per imposte differite. Le principali partite che hanno dato luogo a imposte anticipate ed a imposte differite sono di seguito riepilogate:

In migliaia di euro	31.12.2004			31.12.2003		
	Ammontare diff. Temp.	aliquota	Imposte (diff)/ anticipate	Ammontare diff. Temp.	aliquota	Imposte (diff)/ anticipate
Spese di rappresentanza	27	37,25%	10	13	37,25%	5
Fondo indennità clientela	92	37,25%	34	75	37,25%	28
Svalutazione partecipazioni	33	33,00%	11	50	33,00%	17
Altri costi a deducibilità differita	150	37,25%	56	200	33,00%	66
ammortamenti anticipati	107	37,25%	-40	110	37,25%	-41
Imposte anticipate (differite)			71			74

Le imposte anticipate e differite sono state determinate in base alle aliquote fiscali che si ritiene di applicare al momento in cui tali differenze si riverseranno, pari al 33% di IRES e al 4,25% di IRAP.

Crediti verso altri

Ammontano ad euro 99 migliaia ed aumentano di euro 65 migliaia rispetto all'esercizio precedente. La voce è composta principalmente da crediti verso dipendenti per anticipi, da crediti verso istituti previdenziali.

Attività finanziarie non immobilizzazioni

Altri titoli

La voce pari a euro 3.607 è relativa a fondi di investimento Bipielle Fondiari della Banca Popolare di Lodi, acquisiti interamente nel corso dell'esercizio per investimento delle disponibilità liquide al fine di ottimizzare la gestione della tesoreria.

Disponibilità liquide

Sono pari a euro 2.755 migliaia con un incremento euro 2.084 migliaia rispetto all'esercizio precedente e sono costituiti principalmente da saldi attivi di conti bancari.

RATEI E RISCONTI ATTIVI

Sono pari a euro 19 migliaia con un decremento di euro 1 migliaia rispetto all'esercizio precedente e si riferiscono a risconti attivi principalmente relativi a costi anticipati per pubblicità, canoni per assistenza tecnica, canoni internet, fidejussioni e assicurazioni.

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

PATRIMONIO NETTO

I movimenti delle voci di patrimonio netto avvenuti nell'esercizio sono esposti nel prospetto che segue:

in migliaia di euro

	Importo	Possibilità utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo utilizz. ni ultimi tre esercizi	
				copertura perdite	altro
Capitale	2.140	B	0		
Riserve di capitale:					
ris. rivalutazione	188	A,B,C	188		
ris. sovrapprezzo *	8.910	A,B,C	8.910	0	0
Riserve di utili:					
ris. legale	59	B	0		
ris. az. proprie	155	-	0		
ris. straordinaria	1.142	A,B,C	1.142		
ris. 317/91	70	A,B	0		
ris. amm.ti anticipati	102	B	0		
Utili dell'esercizio	219	A,B,C	219		
Totale			10.459	0	0
Quota non distribuibile **			1.483		
Residua quota distribuibili			8.976		

Legenda: A (per aumento di capitale); B (per copertura perdite); C (per distribuzione ai soci).

* tale riserva può essere distribuita ai soci solo quando la riserva legale ha raggiunto il 20% del capitale sociale; ** si tratta dell'ammontare a copertura di costi pluriennali non ancora ammortizzati.

<i>in migliaia di euro</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapp.	Riserva riv.ne	Riserva legale	Riserva az. Proprie	Altre riserve	Utile d'ex	Totale PN
Saldo al 1/12/2003	1.500	0	289	36	0	1.056	266	3.147
Destinazione utile				15		251	-266	0
Utile 2003							171	171
Saldo al 31/12/2003	1.500	0	289	51	0	1.307	171	3.318
Destinazione utile				9		162	-171	0
Aumento gratuito CS	100		-100					0
Aumento a pagamento CS	540	8.910						9.450
Acquisto azioni proprie					155	-155		0
Utile 2004							219	219
Saldo al 31/12/2004	2.140	8.910	189	60	155	1.314	219	12.987

CAPITALE SOCIALE – RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI

Al 31 dicembre 2004 il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, risulta pari a euro 2.140 migliaia ed è costituito da n. 5.350.000 azioni del valore nominale di euro 0,40 ciascuna. Nel corso dell'esercizio la Società ha aumentato il capitale sociale per l'offerta pubblica di sottoscrizione delle azioni rivenienti dal predetto aumento per la quotazione sul mercato Expandi. L'aumento di capitale sociale è stato di n. 1.350.000 azioni del valore nominale di euro 0,40 ciascuna. Il prezzo delle azioni in offerta è stato fissato in euro 7,00 con sovrapprezzo di euro 6,60 per azione.

RISERVA DI RIVALUTAZIONE

La riserva di rivalutazione è costituita a seguito di rivalutazione di beni conformemente a disposizioni di legge in anni precedenti.

RISERVA LEGALE

L'incremento di euro 8 migliaia rispetto all'esercizio precedente corrisponde alla parte dell'utile dell'esercizio 2003 destinato a riserva legale come da delibera dell'Assemblea dei Soci del 5 aprile 2004.

ALTRE RISERVE - RISERVA STRAORDINARIA

L'incremento della riserva straordinaria di euro 162 migliaia rispetto all'esercizio precedente corrisponde all'accantonamento del rimanente utile 2004 dopo la destinazione a riserva legale e la distribuzione dei dividendi come da delibera dell'Assemblea dei soci del 5.04.2004.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

Ammontano a euro 92 migliaia, con un decremento di euro 183 migliaia rispetto all'esercizio precedente. La loro composizione e le relative variazioni sono così sintetizzate:

in migliaia di euro	31/12/2003	Accantonamenti	Utilizzi	31/12/2004
Fondi trattamento quies.e simili	75	20	3	92
Altri	200	0	200	0
Totale	275	20	203	92

Per trattamento quiescenza e simili:

Aumenta di euro 17 migliaia rispetto all'esercizio precedente e si riferisce al fondo accantonamento indennità suppletiva di clientela e agli accantonamenti dell'anno.

Altri:

Il fondo per rischi generici, accantonato nell'esercizio precedente è stato utilizzato interamente nel corso dell'anno.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Aumenta di euro 35 migliaia rispetto all'esercizio precedente. La movimentazione del fondo trattamento di fine rapporto è la seguente:

Saldo al 01/01/04	360
Accantonamenti a conto economico per quota maturata e per rivalutazione	96
Utilizzi per cessazione di rapporto, trasferimenti, anticipazioni ed altre variazioni	-61
Saldo al 31/12/04	395

DEBITI

Aumentano complessivamente di euro 1.457 migliaia rispetto all'esercizio precedente. I debiti sono analizzati nel prospetto che segue:

importi in migliaia di euro	31/12/2004						31/12/2003
	Commerciali	Finanziari	Totale	scadenze in anni			Totale
				entro 1	da 1 a 5	oltre 5	
Debiti verso banche	0	8.440	8.440	1.941	6.499	0	3.435
Debiti verso fornitori	2.071	0	2.071	2.071	0	0	2.891
Debiti verso controllate	478	0	478	478	0	0	238
Debiti Tributarî	102	0	102	102	0	0	300
Debiti verso istituti prev.	147	0	147	147	0	0	126
Altri debiti	5.546	0	5.546	5.546	0	0	8.337
Totale	8.344	8.440	16.784	10.285	6.499	0	15.327

Debiti verso banche

Aumentano complessivamente di euro 8.440 migliaia rispetto all'esercizio precedente. I debiti a breve termine sono pari a 1.941 migliaia (euro 2.476 migliaia al 31/12/2003) e sono composti dai debiti verso banche per scoperti di conto corrente, anticipazioni a breve e s.b.f., nonché dalla quota esigibile entro l'esercizio successivo dei finanziamenti a medio e lungo termine.

I debiti a medio e lungo termine sono pari a euro 6.499 migliaia (euro 959 migliaia al 31/12/2003) e sono relativi alla quota esigibile oltre l'esercizio successivo dei finanziamenti a medio e lungo termine.

I finanziamenti verso banche a medio e lungo termine al 31 dicembre 2004 sono i seguenti:

in migliaia di euro <i>in migliaia di euro</i>	Importo originario	Tasso di interesse %	Quota esigibile		totale residuo
			entro l'ex	oltre l'ex	
Bpv	268	3,440	60	89	149
Cassa di Risp. Pr e Pc	750	2,946	0	750	750
Banca Intesa	4.000	Euribor 6 m. +1,50	0	4.000	4.000
Bpv	1.300	3,470	0	1.300	1.300
Mps	300	3,195	0	300	300
Totale			60	6.439	6.499

La Società non presenta, sia nella componente a breve termine che in quella a medio e lungo, finanziamenti in valuta.

I debiti verso banche non sono assistiti da garanzie su beni della Società.

Fornitori

Diminuiscono di euro 820 migliaia rispetto all'esercizio precedente. La voce è costituita principalmente dal debito verso i fornitori di materie prime e di servizi esterni nonché verso agenti per provvigioni maturate e non liquidate. I debiti verso fornitori non presentano saldi in valuta estera.

La suddivisione dei debiti verso fornitori per area geografica è la seguente:

<i>in migliaia di euro</i>	Italia	Altri paesi UE	Resto Mondo	Totale
debiti verso fornitori	1.421	650	0	2.071

Debiti verso imprese controllate

Aumentano di euro 240 migliaia rispetto all'esercizio precedente e si riferiscono ai debiti commerciali verso I.v.a. S.r.l, Euchora S.r.l. e Agrostar S.r.l.

Debiti tributari

Diminuiscono di euro 198 migliaia rispetto all'esercizio precedente. Sono composti da debiti per irpef dipendenti, irpef autonomi e iva.

Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

Aumentano di euro 21 migliaia rispetto all'esercizio precedente. Comprendono le competenze degli enti previdenziali ed assistenziali connesse alla gestione del personale.

Altri debiti

Complessivamente, comprendendo anche la componente esigibile oltre l'esercizio, diminuiscono di euro 2.791 migliaia rispetto all'esercizio precedente. La voce in esame comprende in particolare i debiti relativi

alla gestione del personale per salari e stipendi non liquidati, nonché i debiti a fronte dei cedenti le partecipazioni acquisite negli ultimi due esercizi per euro 5.250 migliaia. A fronte di tali debiti per acquisizioni di partecipazioni sono state rilasciate fidejussioni da istituti bancari a favore dei creditori.

RATEI E RISCONTI

RATEI PASSIVI

Diminuiscono euro 5 migliaia rispetto all'esercizio precedente e sono relativi ad interessi passivi maturati.

CONTI D'ORDINE

Ammontano complessivamente a euro 195 migliaia e sono così analizzabili:

Impegni:

Impegni per canoni di leasing a scadere e riscatto. La voce pari a euro 66 migliaia si riferisce all'ammontare dei canoni di leasing da liquidare ed al prezzo di riscatto.

Beni di terzi presso la Società

Si tratta dei beni di terzi depositati presso gli stabilimenti della Società per un valore di euro 129 migliaia.

CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Aumentano di euro 146 migliaia (+1,1%) rispetto all'esercizio precedente. La ripartizione dei ricavi per categorie e aree geografiche è la seguente:

in migliaia di euro	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazione
Ricavi per:			
Prestazioni	13	76	-63
Vendite prodotti	13.068	12.852	216
			0
Resi e accrediti anno in corso	-17	-10	-7
Totale	13.064	12.918	146

I ricavi per vendite di prodotti finiti rispetto al 2003 aumentano leggermente in Europa e nel resto del mondo mentre diminuiscono lievemente nel mercato domestico.

in migliaia di euro	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazione
Italia	9.560	9.805	-245
Altri paesi UE	2.873	2.533	340
Resto del mondo	631	580	51
Totale	13.064	12.918	146

Altri ricavi e proventi

Aumentano di euro 114 migliaia rispetto all'esercizio precedente ed includono principalmente ricavi accessori.

COSTI DELLA PRODUZIONE

Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo

Diminuiscono di euro 191 migliaia (2,8%) rispetto all'esercizio precedente. Riguardano principalmente i costi per forniture di materie prime quali Italwell, Italgrid, Granulo.

Costi per servizi

Aumentano di euro 332 migliaia (11,6%) rispetto all'esercizio 2003 e comprendono principalmente provvigioni e contributi agenti per euro 542 migliaia (euro 627 migliaia nel 2003), compensi ad amministratori per euro 410 (euro 230 migliaia nel 2003), compensi al collegio sindacale per euro 16 migliaia (euro 12 migliaia nell'esercizio 2002) ed altre prestazioni minori

Il dettaglio nominativo dei compensi degli amministratori e dei sindaci nel corso del 2004 è il seguente:

Nome e Cognome	Carica Ricoperta	Durata della carica	Emolumenti	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi da controllate	Note
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE			<i>in migliaia di euro</i>				
Walter Burani	Presidente / Amministratore Del.	1/1-31/12/04	20	-	-	33	1
Giovanni Valter Burani	Consigliere / Amministratore Del.	1/1-31/12/04	100	-	-	20	1
Andrea Burani	Consigliere	1/1-31/12/04	20	-	-	20	1
Andrea Siniscalco	Consigliere / Amministratore Del.	1/1-31/12/04	250	-	4	-	
Stefano Setti	Consigliere	1/1-31/12/04	20	-	-	-	
COLLEGIO SINDACALE							
Rino Bigliardi	Presidente	1/1-31/12/04	6	-	-	6	2
Bertani	Sindaco Effettivo	1/1-31/12/04	5	-	-	-	
Colla	Sindaco Effettivo	1/1-31/12/04	5	-	-	-	

- 1) *Compensi per la carica di consigliere in società controllate;*
- 2) *Compensi per la carica di membro di collegi sindacali per le controllate.*

Costi per godimento di beni di terzi

Aumentano di euro 61 migliaia (+23,2%) rispetto all'esercizio precedente e comprendono i costi connessi a canoni di leasing finanziari e locazioni operative.

Costi per il personale

Aumentano di euro 367 migliaia (+26,7%) rispetto all'esercizio precedente, a seguito della normale dinamica salariale e per nuove assunzioni effettuate nell'esercizio. Il personale mediamente in forza nel corso del 2004 è stato di 43 unità, così suddiviso per categoria:

Organico	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazione
Dirigenti	3	2	1
Impiegati-intermedi-quadri	24	21	3
Operai	16	12	4
			0
Totale	43	35	8

Ammortamenti e svalutazioni

Il dettaglio è riportato nel commento delle corrispondenti voci dell'attivo immobilizzato e dell'attivo circolante di Stato Patrimoniale.

Oneri diversi di gestione

Aumentano di euro 140 migliaia (+315,3%) rispetto all'esercizio precedente. La voce comprende i costi per tasse e imposte locali per euro 16 migliaia e perdite su crediti rilevate nell'esercizio di euro 15 migliaia.

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Proventi da partecipazioni in imprese controllate

Aumentano di euro 300 migliaia rispetto all'esercizio precedente. L'importo si riferisce ai dividendi deliberati dalle controllate Conchiglia SpA e Kefi SpA.

Altri proventi finanziari

Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni diversi da partecipazioni: si tratta degli interessi maturati per competenza sul prestito obbligazionario emesso dalla controllata Conchiglia SpA.

Proventi diversi dai precedenti – altri: si tratta di interessi attivi bancari e da clienti nonché da proventi maturati dalla gestione ottimale della tesoreria.

Interessi ed altri oneri finanziari

Aumentano di euro 219 migliaia rispetto all'esercizio precedente. La voce è analizzata nel seguente prospetto.

importi in Euro	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Variazione
Interessi e oneri finanziari:			
Interessi su debiti verso banche a medio e lungo termine	195	50	145
Interessi su debiti verso banche a breve termine	80	60	20
Interessi su debiti verso società di factor	0	3	- 3
Altri oneri finanziari	104	42	62
Totale interessi e oneri finanziari v/altri	379	155	224
Interessi verso imprese controllate	5	-	5
Totale interessi e oneri finanziari	384	155	229

Utili e perdite su cambi

La voce comprende utili di cambio per euro 1 migliaia e differenze cambio passive per euro 38 migliaia.

PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

Oneri straordinari

Aumentano complessivamente di euro 58 migliaia rispetto all'esercizio precedente e comprendono principalmente resi di anni precedenti e sopravvenienze passive.

IMPOSTE SUL REDDITO

Sono costituite da imposte correnti per euro 172 migliaia. L'importo delle imposte correnti, determinato in base ad una ragionevole stima dell'imponibile fiscale, si riferisce all'IRES per euro 59 migliaia ed all'IRAP per euro 113 migliaia.

La riconciliazione tra l'aliquota d'imposta ordinaria applicabile per l'Ires (Irpeg per il 2003) e l'Irap e la rispettiva aliquota effettiva è la seguente:

<i>in migliaia di euro</i>	31/12/2004	31/12/2003
IRES/IRPEG		
Utile ante imposte da conto economico - A -	394	446
Imposte teoriche	<u>130</u>	<u>152</u>
Aliquota ordinaria - 33% nel 2004 e 34% nel 2003		
minori imposte per dividendi non imponibili	-99	0
minori imposte per costi a ded. differita	-8	-8
maggiori imposte per costi non deducibili	7	31
maggiori imposte per costi con deducibilità differita	29	96
Minore imposta per DIT	0	-9
Totale IRES/IRPEG - B -	<u>59</u>	<u>262</u>
aliquota effettiva (B / A %)	14,98%	58,66%

<i>in migliaia di euro</i>	31/12/2004	31/12/2003
IRAP		
Utile ante imposte da conto economico - A -	394	447
Imposte teoriche (aliquota ordinaria 4,25%)	<u>17</u>	<u>19</u>
minori imposte per dividendi non immobili	-13	0
minori imposte per costi a ded. differita	-1	-1
maggiori imposte per costi non deducibili	15	19
maggiori imposte per costi del personale non deducibili	62	57
maggiori imposte per oneri finanziari non deducibili	11	6
maggiori imposte per compensi (amm.ri e collaboratori)	18	18
maggiori imposte per costi con deducibilità differita	4	12
Totale IRES/IRPEG - B -	<u>113</u>	<u>130</u>
aliquota effettiva (B / A %)	28,62%	29,08%

**ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA DELLA CAPOGRUPPO AL BILANCIO AL
31.12.2004**

ALLEGATO 1) RENDICONTO FINANZIARIO DELLA CAPOGRUPPO 2004 e 2003

GREENVISION AMBIENTE S.P.A.

BILANCIO 2004 - ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA

RENDICONTO FINANZIARIO DELL'ESERCIZIO 2004 e 2003

in migliaia di euro	2004	2003
Posizione Finanziaria netta Iniziale	-2.764	-2.633
Utile (Perdita) del periodo	219	171
Ammortamenti	756	612
(Plus.) o minus. da realizzo o svalutazione di immobilizzazioni	0	0
(Plus.) o minus. da realizzo o svalutazione di immobilizzazioni finanziarie	0	83
Accantonamento al TFR e al trattamento di quiescenza e obblighi simili	80	79
A Utile dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circol.	1.055	945
B Variazioni del capitale circolante:		
Rimanenze	136	-21
Crediti Commerciali	-807	1.423
Altre attività	-967	77
Debiti Commerciali	-820	222
Altre passività	-2.732	8.125
Fondi per rischi e oneri	-183	203
Totale	-5.373	10.029
C Flusso monetario netto per attività di investimento:		
Attività immateriali	-1.748	-17
Attività materiali	-67	-72
Attività finanziarie	-2.587	-10.959
Totale	-4.401	-11.048
D Flusso monetario da (per) attività di finanziamento:		
Aumento di capitale e riserve	9.450	0
Distribuzione dividendi	0	0
Variazione del TFR	-45	-57
Totale	9.405	-57
Variazione netta delle disponibilità monetarie	687	-130
Posizione Finanziaria netta finale	-2.077	-2.764

**ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA DELLA CAPOGRUPPO AL BILANCIO AL
31.12.2004**
ALLEGATO 2) MOVIMENTI DELLE PARTECIPAZIONI

Greenvision Ambiente SpA

Bilancio 2004 - ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA

Movimenti delle partecipazioni

<i>in migliaia di euro</i>	Consistenza esercizio precedente				Variazioni nell'esercizio		Valore netto
	Costo d'acquisto	Rivalutazioni	Svalutazioni	Valore netto al 31/12/2003	Incrementi	Decrementi	31/12/2004
Partecipazioni in							
imprese controllate:							
KEFI SpA	1.649	0	0	1.649			1.649
EUCHORA Srl	162	0	83	79	146		225
CONCHIGLIA SpA	7.224	0	0	7.224			7.224
ENERVISION Srl	1.386	0	0	1.386			1.386
BIO ENERGY Srl	168	0	0	168			168
AGROSTAR Srl	218	0	0	218			218
IVA Srl					2.286		2.286
Totale	10.807	0	83	10.724	2.432	0	13.156

ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA DELLA CAPOGRUPPO AL BILANCIO AL 31.12.2004

ALLEGATO 3) PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE EX ART. 2427 C.C.

Greenvision Ambiente SpA

Bilancio 2004 - ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA

Partecipazioni in imprese controllate e collegate e:

<i>in migliaia di euro</i>	Sede	Valuta	Capitale sociale in Valuta	Patrimonio netto 31/12/04 euro/000	Utile/perdita ultimo eserc. 31/12/2004 euro/000	Patrimonio Netto di competenza		Valore di bilancio della partecipazioni e	Differenze euro/migl
						%	euro/000		
Imprese controllate									
Kenaf Eco Fibres Italia spa	Guastalla	Euro	2.346.000	4.310	428	50	2.155	1.649	506
Euchora srl	Milano	Euro	10.000	80	69	100	80	225	-145
Agrostar srl	Cavriago	Euro	52.000	349	113	54	188	218	-30
Conchiglia spa	Reggio Emilia	Euro	1.040.000	8.785	230	100	8.785	7.224	1.561
Enervision srl	Dosolo	Euro	12.480	599	44	50	300	1.386	-1.087
Bio Energy srl	Guastalla	Euro	12.000	92	15	50	46	169	-123
Innovative Value Technology Srl	Bibbiano	Euro	130.000	245	62	50	123	2.286	-2.164
Totale								13.157	

Greenvision Ambiente S.p.A.
Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

Ai Soci della Greenvision Ambiente S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società Greenvision Ambiente S.p.A.. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società Greenvision Ambiente S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 26 marzo 2004.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Greenvision Ambiente S.p.A. al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso, pertanto, è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria ed il risultato economico della società.
4. La società detiene partecipazioni di controllo e pertanto, in conformità alla vigente normativa, ha redatto il bilancio consolidato del Gruppo. Tale bilancio rappresenta un'integrazione del bilancio d'esercizio ai fini di un'adeguata informazione sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della società e del Gruppo. Su tale bilancio consolidato abbiamo emesso la nostra relazione di revisione in data odierna.

Bologna, 13 aprile 2005


Mazars & Guérard S.p.A.
Simone Del Bianco
socio

Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti della "Greenvision Ambiente S.p.A.", ai sensi dell'art. 153, D.Lgs. 58/98 e dell'articolo 2429, comma 2, Codice Civile.

Signori Azionisti,

con riferimento al bilancio chiuso al 31.12.2004 abbiamo in un primo tempo svolto le funzioni previste dall'art. 2409-bis e seguenti del Codice Civile e, successivamente alla quotazione della società nel mercato borsistico, quelle previste dagli articoli 2397 e seguenti del Codice Civile e dall'art. 153 del D.Lgs. 58/98. Queste ultime funzioni sono state svolte anche nei primi mesi del corrente anno. L'attività è stata svolta secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. Si segnala che nel corso delle verifiche effettuate nel I semestre 2004, antecedenti alla quotazione della Società, non sono emerse irregolarità.

In osservanza delle indicazioni fornite dalla Consob, con comunicazione n. 1025564 del 6 aprile 2001 e successive integrazioni, riferiamo quanto segue:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo;
- abbiamo ottenuto dagli amministratori, con periodicità trimestrale, le informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, patrimoniale e finanziario effettuate dalla società e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le deliberazioni assembleari o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- abbiamo vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla società alle società controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2 del D.Lgs. 58/98, tramite le informazioni assunte dai responsabili della funzione organizzativa e dalla società di revisione, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni da riferire;
- abbiamo altresì avuto vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, anche sulla base del lavoro svolto dalla società di revisione.

Il Collegio Sindacale nel corso dell'attività svolta e sulla base delle informazioni ottenute dalla società di revisione, non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali con terzi, con parti correlate o infragruppo da parte della Società, né ha rilevato omissioni e/o fatti censurabili e/ o irregolarità o comunque fatti significativi meritevoli di segnalazione agli organi di controllo o di menzione nella presente relazione.

Per quanto riguarda le operazioni infragruppo, gli Amministratori nelle loro relazioni vi hanno indicato le caratteristiche dei rapporti commerciali e finanziari con le società controllate e collegate; il Collegio ritiene che gli importi siano congrui e che le operazioni effettuate rispondano all'interesse della società.

Il Collegio ritiene che le informazioni rese dagli Amministratori nella relazione sulla gestione in ordine alle operazioni intergruppo siano adeguate.

La società di revisione Mazars & Guerard ha rilasciato in data 13 aprile 2005 le relazioni ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 58/98, in cui si attesta che il bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2004 rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Greenvision Ambiente S.p.A. e del Gruppo. Le relazioni non hanno evidenziato rilievi.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 del Codice Civile né esposti da parte di terzi.

La società ha aderito per la parte ad essa attinente al codice di autodisciplina predisposto dal Comitato per la Corporate Governance delle società quotate, come indicato nella apposita relazione del Consiglio di Amministrazione del 13.4.2004.

Nel corso del 2004 la società, oltre agli incarichi di revisione contabile del bilancio di esercizio e consolidato, di revisione limitata della relazione semestrale e di svolgimento delle verifiche periodiche della contabilità, ha conferito a Mazars & Guerard S.p.A. i seguenti ulteriori incarichi: per la quotazione per un costo complessivo di Euro 138.000; per l'acquisizione di una partecipazione, per un costo complessivo di Euro 18.100; e il pagamento nel 2004 di Euro 23.500 relativo alla revisione dei bilanci 2003. Nel corso del 2004 non risultano conferiti incarichi professionali ad entità legate da rapporti alla società di revisione incaricata.

Nel corso dell'esercizio 2004 non sono stati rilasciati pareri ai sensi di legge dalla società di revisione Mazars & Guerard S.p.A.

Il Collegio Sindacale ha rilasciato pareri relativamente al conferimento dell'incarico per la revisione contabile del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato del gruppo per il triennio 2004 – 2006 ai sensi dell'art. 159 del D.Lgs. 58/98, all'attribuzione dei compensi per gli amministratori delegati e ha espresso il proprio consenso alla iscrizione nel bilancio al 31.12.2004 degli oneri sostenuti per la quotazione della società e dei costi di sviluppo e ricerca.

Nel corso dell'esercizio sono state tenute n. 8 (otto) riunioni del Collegio Sindacale, comprensive degli incontri con la Società di revisione e n. 6 (sei) riunioni del Consiglio di Amministrazione, a cui il Collegio ha sempre assistito; il Collegio ha altresì partecipato alle assemblee della società.

Il Collegio Sindacale propone pertanto all'Assemblea di approvare il bilancio di esercizio al 31.12.2004, che presenta un utile netto di Euro 218.754, e non ha obiezioni in merito alla proposta di destinazione dell'utile formulata dal Consiglio di Amministrazione.

San Polo, 13 aprile 2005.

Il Collegio sindacale

(Dott. Rino Bigliardi) - Presidente

(Rag. Giampaolo Bertani) - Sindaco effettivo

(Dott. Alessandro Colla) - Sindaco effettivo