

## COMUNICATO STAMPA

Bolzano 12 maggio 2011

Approvato dal Consiglio di Amministrazione il bilancio al 31 marzo 2011:

- ✓ Totale Ricavi Euro 21,9 milioni, di cui circa l'83% generati dalla Divisione Renewables;
- ✓ Risultato Operativo Lordo (EBITDA) pari a Euro 3,4 milioni;
- ✓ Risultato Operativo (EBIT) pari a Euro 2,9 milioni;
- ✓ Utile ante imposte pari a Euro 2,5 milioni;
- ✓ Indebitamento Finanziario Netto pari a Euro 83,2 milioni.

**Bolzano, 12 maggio 2011** – Il Consiglio di amministrazione di Greenvision ambiente S.p.A., società quotata alla Borsa di Milano dal 2004 attiva nella realizzazione di impianti per la produzione di energia da fonti rinnovabili (waste to energy, farm to energy e parchi fotovoltaici) e nella realizzazione di impianti per il trattamento dei rifiuti, delle acque e dei fanghi di depurazione, ha approvato oggi il rendiconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011.

Il primo trimestre 2011 è stato caratterizzato, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, da una maggiore attività in conto proprio per la realizzazione di impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili in concessione e dallo sviluppo delle commesse in portafoglio. La realizzazione dei succitati impianti, alcuni dei quali entreranno in esercizio già a partire dall'anno in corso, ha in parte determinato la diminuzione dei ricavi a fronte di un aumento delle variazioni delle rimanenze di lavori in corso su ordinazione nonché delle costruzioni in economia.

Considerando che nel corso dell'esercizio amministrativo 2010 sono fuoriuscite dal perimetro di consolidamento le società Kefi S.p.A., Bio-Energy S.r.l., Enervision S.r.l., Euchora S.r.l., Dianimpianti S.r.l.<sup>1</sup> mentre Italdreni S.r.l. e Studio Alfa S.r.l. hanno apportato il proprio contributo solo per i primi tre trimestri dell'esercizio<sup>2</sup>, al fine di fornire una comparazione organica dei risultati di cui alla presente situazione intermedia si è ritenuto coerente procedere alla separata indicazione, per ciò che attiene ai risultati economici registrati dal Gruppo al 31 marzo 2010, della contribuzione fornita dalle sopra richiamate società. Di seguito, pertanto, verranno fornite alcune considerazioni in merito ai risultati conseguiti dal Gruppo, prendendo a riferimento per la comparazione con il primo trimestre 2010, i valori reddituali consolidati al netto delle attività nel frattempo cessate.

Nel complesso, i ricavi totali del Gruppo al 31 marzo 2011 sono pari a Euro 21.936 migliaia con un incremento di Euro 2.340 migliaia rispetto a Euro 19.596 migliaia del periodo di riferimento 2010.

Il valore della produzione del gruppo Greenvision ambiente è pressoché esclusivamente concentrato nel mercato domestico, dove la domanda di interventi nel settore ambientale sta vivendo un periodo di forte espansione.

Il Risultato operativo lordo al 31 marzo 2011 è positivo e pari a Euro 3.395 migliaia, con un incremento di Euro 2.442 migliaia rispetto a Euro 953 migliaia del primo trimestre 2010.

Gli ammortamenti ammontano a Euro 495 migliaia, determinando un risultato operativo positivo pari a Euro 2.900 migliaia.

La gestione finanziaria presente un saldo negativo pari a Euro 384 migliaia. Il Risultato ante imposte al 31 marzo 2011 è dunque positivo e pari a Euro 2.516 migliaia, con un incremento di Euro 2.729 migliaia rispetto alla perdita di Euro 213 migliaia del primo trimestre 2010.

---

<sup>1</sup> Per i relativi dettagli si rimanda ai comunicati stampa diffusi dall'Emittente in data 15, 27 e 29 novembre 2010, in data 7, 16, 20 e 30 dicembre 2010, in data 18 e 28 gennaio 2011, in data 7 e 22 febbraio 2011, in data 3 e 25 marzo 2011 ed in data 4 aprile 2011 nonché alle note di riferimento di cui al progetto di bilancio consolidato e di esercizio al 31.12.2010.

<sup>2</sup> Per i relativi dettagli si rimanda ai comunicati stampa diffusi dall'Emittente in data 3 settembre 2010, in data 18 e 29 ottobre 2010 ed in data 5 novembre 2010 nonché alle note di riferimento di cui al progetto di bilancio consolidato e di esercizio al 31.12.2010.

Va altresì notato che il conto economico riportato in calce include l'effetto dell'acquisto da parte di Greenvision ambiente Investment S.p.A., controllata di Greenvision Ambiente S.p.A., delle quote del capitale di Greenvision ambiente Photo-Solar S.r.l. detenute da Itochu Corporation ed Itochu Europe Plc, rappresentanti complessivamente il 39% del capitale sociale della società.

In particolare, il prezzo dell'acquisizione *de qua* è stato fissato in Euro 1,80, mentre l'importo complessivo che il Gruppo Greenvision ambiente ha corrisposto al Gruppo Itochu nel contesto dell'operazione ammonta a circa Euro 2,3 milioni, a fronte di un debito di fornitura nei confronti di Itochu di circa Euro 4 milioni. Detta operazione ha generato un provento pari a Euro 1,7 milioni nonché un *badwill* di importo pari a Euro 0,945 milioni, allocati entrambi integralmente a conto economico per complessivi Euro 2,645 milioni.

Sul punto va notato che, atteso che detto avviamento negativo nel caso di specie non può essere ricondotto né a riduzione di attività né ad incremento di passività cogenti e passività potenziali, l'operazione va intesa quale un acquisto a condizioni di favore (IFRS 3 §. 57). In detta circostanza, il principio internazionale IFRS 3 "*Business Combinations*" prevede che l'avviamento negativo debba essere rilevato integralmente a conto economico.

Per maggiori dettagli in merito all'operazione si rimanda al "Documento informativo relativo ad operazione di maggiore rilevanza con parti correlate" redatto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, pubblicato dall'Emittente in data 3 marzo 2011 e disponibile sul sito [www.greenvisionambiente.it](http://www.greenvisionambiente.it).

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo è pari a Euro 83 milioni. Preliminarmente, deve notarsi che circa Euro 28 milioni dell'indebitamento complessivo sono riconducibili ad investimenti in impianti in conto proprio in fase di realizzazione.

Si rileva un lieve peggioramento dell'indebitamento finanziario netto con un incremento del 8,58% rispetto alla medesima voce al 31 dicembre 2010 (pari a Euro 77 milioni). Detto differenziale è pressoché esclusivamente dettato dalla riduzione, dovuta agli investimenti per la realizzazione di impianti in conto proprio effettuati nel corso del primo trimestre dell'esercizio corrente, delle disponibilità liquide (che variano da Euro 8.225 migliaia a Euro 3.527 migliaia). L'indebitamento finanziario corrente registra un lieve aumento (pari al 6,30%) attestandosi a complessivi Euro 62 milioni circa. A bilanciare detto incremento, va notato che l'indebitamento finanziario non corrente diminuisce di circa il 6%, portandosi a Euro 27 milioni circa.

La struttura patrimoniale del Gruppo riflette attività non correnti nette al 31 marzo 2011 pari a Euro 68 milioni (contro Euro 69 milioni al 31 dicembre 2010). Il decremento delle immobilizzazioni materiali, pari a Euro 1 milione, riflette principalmente la cessione di un terreno per complessivi Euro 567 migliaia da parte della controllata Ladurner Ambiente S.p.A. nonché le ordinarie quote di ammortamento di competenza del periodo.

Le attività correnti del Gruppo al 31 marzo 2011 risultano pari a Euro 126 milioni (contro Euro 119 milioni al 31 dicembre 2010). Ragione di detto aumento consiste principalmente nella variazione positiva degli stati di avanzamento dei lavori in corso su ordinazione in portafoglio.

Le passività non correnti del Gruppo al 31 marzo 2011 risultano pari a Euro 35 milioni (contro Euro 37 milioni al 31 dicembre 2010), mentre le passività correnti ammontano a Euro 135 milioni (contro Euro 129 milioni al 31 dicembre 2010). Il saldo incrementativo di dette poste, pari a circa 4 milioni, è principalmente dettato dall'aumento dei debiti commerciali e dei finanziamenti a breve termine.

Il patrimonio netto totale al 31 marzo 2011 è pari a Euro 24.437 migliaia, con un incremento rispetto al 31 dicembre 2010 di Euro 1.650 migliaia.

Va altresì notato che il Gruppo ha compiuto una scelta di riposizionamento strategico nel settore delle energie rinnovabili ed in particolare in quei segmenti che godono ancora di ampi margini di sviluppo nel medio - lungo periodo, come il waste to energy (energia da rifiuti) ed il farm to energy (agroenergia), mercati già presidiati dalla controllata Ladurner Ambiente S.p.A. Questo modello di sviluppo prevede un importante impiego di risorse finanziarie atte alla realizzazione del parco impiantistico, per poi, successivamente alla loro messa in funzione, contribuire all'aumento del valore della produzione.

Le dismissioni di *asset* non strategici, completate nel corso dell'esercizio amministrativo 2010, hanno garantito il reperimento delle fonti di finanziamento per dare corso all'ulteriore sviluppo di tali iniziative.

Attualmente la società ha in corso la realizzazione di sei impianti corrispondenti alle suindicate caratteristiche, la cui messa in esercizio, e quindi a reddito, è prevista a partire dall'esercizio in corso. Il mix delle due attività, ovvero la realizzazione di impianti per conto terzi e in contro proprio, evidenzia anche la proprietà di poter far fronte alle oscillazioni del mercato di riferimento esogene al Gruppo.

Il portafoglio ordini della società, l'acquisizione di nuove commesse ed il buon posizionamento delle società operative nei mercati di riferimento portano a supporre un incremento del volume di affari del Gruppo per l'esercizio 2011, con un miglioramento della marginalità influenzata negativamente nel corso del 2010 per effetto di *non recurring costs*.

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari sig. Roberto Bortolotti dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

#### **CONTATTI**

##### **Investor Relations**

Roberto Marconi

ph +39 0471 949800

e.mail: [roberto.marconi@greenvisionambiente.it](mailto:roberto.marconi@greenvisionambiente.it)

**Si allegano i prospetti di conto economico e di stato patrimoniale consolidati al 31 marzo 2011**

Euro/000

<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b>	<b>1Q 2011</b>	<b>1Q 2010*</b>	<b>*di cui attività cessate</b>
Ricavi	12.585	36.891	17.043
Altri ricavi operativi	3.021	239	54
Variazione delle rimanenze lavori in corso	6.329	-400	37
<b>Totale ricavi</b>	<b>21.936</b>	<b>36.730</b>	<b>17.134</b>
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	499	-1.433	-515
Materie prime e di consumo	5.059	17.933	9.648
Costo del personale	2.554	3.879	1.357
Altri costi operativi	11.427	11.020	4.102
<b>Risultato operativo lordo</b>	<b>3.395</b>	<b>2.465</b>	<b>1.512</b>
Svalutazioni, ammortamenti, acc.ti	495	1.451	727
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.900</b>	<b>1.013</b>	<b>785</b>
Ricavi finanziari	169	49	28
Costi finanziari	552	1.166	498
Utile(perdite) derivante da transazioni in valute estera			
Proventi derivanti dalla valutazione delle partecipazioni in società collegate secondo il metodo del patrimonio netto		207	
Utili e perdite derivante da attività destinate alla dismissione			
<b>Utile/perdita prima delle imposte</b>	<b>2.516</b>	<b>102</b>	<b>315</b>

\* Kefi S.p.A., Bio-Energy S.r.l., Enervision S.r.l., Dianimpianti S.r.l., Euchora S.r.l., Italdreni S.r.l. e Studio Alfa S.r.l.

Euro/000

<b>STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO</b>	<b>1Q 2011</b>	<b>FY2010</b>	<b>Variazione</b>
<b>Attività non correnti</b>			
Immobilizzazioni materiali	34.197	35.037	-841
Immobilizzazioni immateriali	14.699	14.688	11
Investimenti	10.283	10.283	0
Attività finanziarie disponibili alla vendita lungo termine	1.885	1.885	0
Attività fiscali per imposte anticipate	5.890	5.905	-15
Strumenti finanziari derivati a lungo termine			
Altri crediti finanziari lungo termine	1.094	1.091	3
Crediti commerciali ed altri crediti a lungo termine	11	203	-192
<b>Totale</b>	<b>68.059</b>	<b>69.092</b>	<b>-1.033</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	70.896	57.443	13.454
Crediti commerciali e altri crediti a breve termine	47.877	49.786	-1.909
Attività fiscali per imposte correnti	3.788	3.584	204
Altri crediti finanziari a breve termine	100		100
Attività finanziarie disponibili alla vendita breve termine			
Strumenti finanziari derivati a breve termine			
Titoli negoziabili valutati al fair value			
Cassa e disponibilità liquide	3.540	8.244	-4.705
<b>Totale</b>	<b>126.200</b>	<b>119.056</b>	<b>7.144</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>194.260</b>	<b>188.148</b>	<b>6.111</b>

(Euro/000)

	<b>1Q 2011</b>	<b>FY2010</b>	<b>Variazione</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>24.437</b>	<b>22.787</b>	<b>1.650</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Finanziamenti a lungo termine	26.777	28.489	-1.712
Strumenti finanziari derivati a lungo termine			
Passività fiscali per imposte differite	6.065	6.062	4
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	840	896	-56
Fondi a lungo termine	1.098	1.359	-261
Altre passività a lungo termine			
<b>Totale</b>	<b>34.780</b>	<b>36.806</b>	<b>-2.026</b>
<b>Passività destinate alla vendita*</b>			
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	71.896	68.594	3.302
Passività fiscali per imposte correnti	732	1.229	-497
Finanziamenti a breve termine	62.115	58.432	3.683
Strumenti finanziari derivati a breve termine			
Fondi a breve termine	300	300	
<b>Totale</b>	<b>135.043</b>	<b>128.555</b>	<b>6.487</b>
<b>Totale passività</b>	<b>194.260</b>	<b>188.148</b>	<b>6.111</b>