



**Gruppo Greenvision ambiente**

**Rendiconto intermedio di gestione  
al 30 settembre 2011**

Documento disponibile all'indirizzo internet:  
[www.greenvisionambiente.it](http://www.greenvisionambiente.it)

**Greenvision ambiente S.p.A.**

Capitale Sociale Euro 2.343.200,00 – Sede in Bolzano, Via Innsbruck 33  
Codice fiscale e numero d'iscrizione 00132830357 del Registro Imprese di Bolzano  
P.IVA 00132830357

## Indice

Indice .....	3
Informazioni generali.....	4
Premessa .....	5
Attività del Gruppo Greenvision ambiente .....	6
Composizione degli organi sociali.....	7
Struttura del Gruppo Greenvision ambiente.....	8
Dati di sintesi .....	9
Indicatori economici e patrimoniali.....	10
Commento.....	12
Conto economico consolidato .....	17
Situazione patrimoniale consolidata .....	18
Posizione finanziaria netta consolidata.....	19
Eventi rilevanti al terzo trimestre 2011 .....	20
Eventi rilevanti successivi al terzo trimestre 2011 .....	24
Evoluzione prevedibile della gestione e prospettive di continuità.....	26
Dati societari .....	27
Formato e contenuto del rendiconto intermedio di gestione.....	28
ALLEGATO 1. Elenco delle imprese incluse nel bilancio consolidato e delle altre partecipazioni al 30 settembre 2011 .....	30



## Informazioni generali

## **Premessa**

Il presente rendiconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011 è redatto ai sensi dell'art.154 ter del D. Lgs. 58/1998, introdotto dal D. Lgs. 195/2007 e successive modifiche, ed è predisposto applicando i criteri di valutazione stabiliti dai Principi Internazionali IAS/IFRS.

I dati della presente relazione non sono oggetto di verifica da parte della società di revisione Mazars S.p.A.

Il presente rendiconto intermedio di gestione è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 novembre 2011 ed è disponibile su internet all'indirizzo [www.greenvisionambiente.it](http://www.greenvisionambiente.it).

## **Attività del Gruppo Greenvision ambiente**

Il Gruppo Greenvision ambiente, quotato alla Borsa di Milano dal 2004, è fortemente concentrato nella realizzazione di impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili, dove vanta una lunga esperienza ed una riconosciuta leadership in Italia in particolare nella tecnologia del trattamento meccanico-biologico dei rifiuti urbani sviluppata dalla controllata Ladurner Ambiente S.p.A. Attraverso l'uso di questa tecnologia sono stati realizzati in Italia diversi impianti di produzione di CDR, un combustibile di qualità derivato dai rifiuti urbani selezionati, utilizzato al posto dei combustibili fossili per la produzione di energia elettrica. Il Gruppo, inoltre, costruisce e gestisce impianti di biogas da discarica, da rifiuti solidi urbani e da fonti agricole rinnovabili per la produzione di energia elettrica.

Va 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.

Il Gruppo svolge altresì attività di realizzazione di impianti fotovoltaici che progetta, realizza e gestisce in conto proprio e in conto terzi. Completa l'offerta di servizi per l'ambiente con qualificati laboratori e attività di analisi di siti contaminati, bonifiche ambientali, impianti di depurazione delle acque e trattamento dei fanghi, organizzazione e gestione di campagne di comunicazione ambientale.

## Composizione degli organi sociali

### Consiglio di Amministrazione<sup>1</sup>

Presidente	<i>Lukas Ladurner</i>
Amministratore Delegato	<i>Andrea Silvestri</i>
Consigliere	<i>Bruno Abram</i>
Consigliere	<i>Massimo Troncon</i>
Consigliere	<i>Cristian Tagliaferri</i>
Consigliere Indipendente <sup>2</sup>	<i>Maurizio Maffeis</i>
Consigliere Indipendente <sup>3</sup>	<i>Walter Ganapini</i>

### Comitato per il controllo interno

Presidente	<i>Maurizio Maffeis</i> <i>Massimo Troncon</i> <i>Walter Ganapini</i>
------------	---

### Comitato per la remunerazione

Presidente	<i>Maurizio Maffeis</i> <i>Massimo Troncon</i> <i>Walter Ganapini</i>
------------	---

### Collegio sindacale<sup>4</sup>

Presidente	<i>Rino Bigliardi</i>
Sindaco Effettivo	<i>Stefano Morri</i>
Sindaco Effettivo	<i>Günther Ebnicher</i>
Sindaco Supplente	<i>Mario De Nuccio</i>
Sindaco Supplente	<i>Robert Frei</i>

### Organo di vigilanza

Presidente	<i>Elmar Zwick</i> <i>Walter Ganapini</i> <i>Giuseppe Mario Ruscio</i>
------------	--

### Società di revisione

*Mazars S.p.A.*

<sup>1</sup> nominato dall'assemblea del 11 giugno 2010, in carica fino all'approvazione del bilancio 31 dicembre 2012

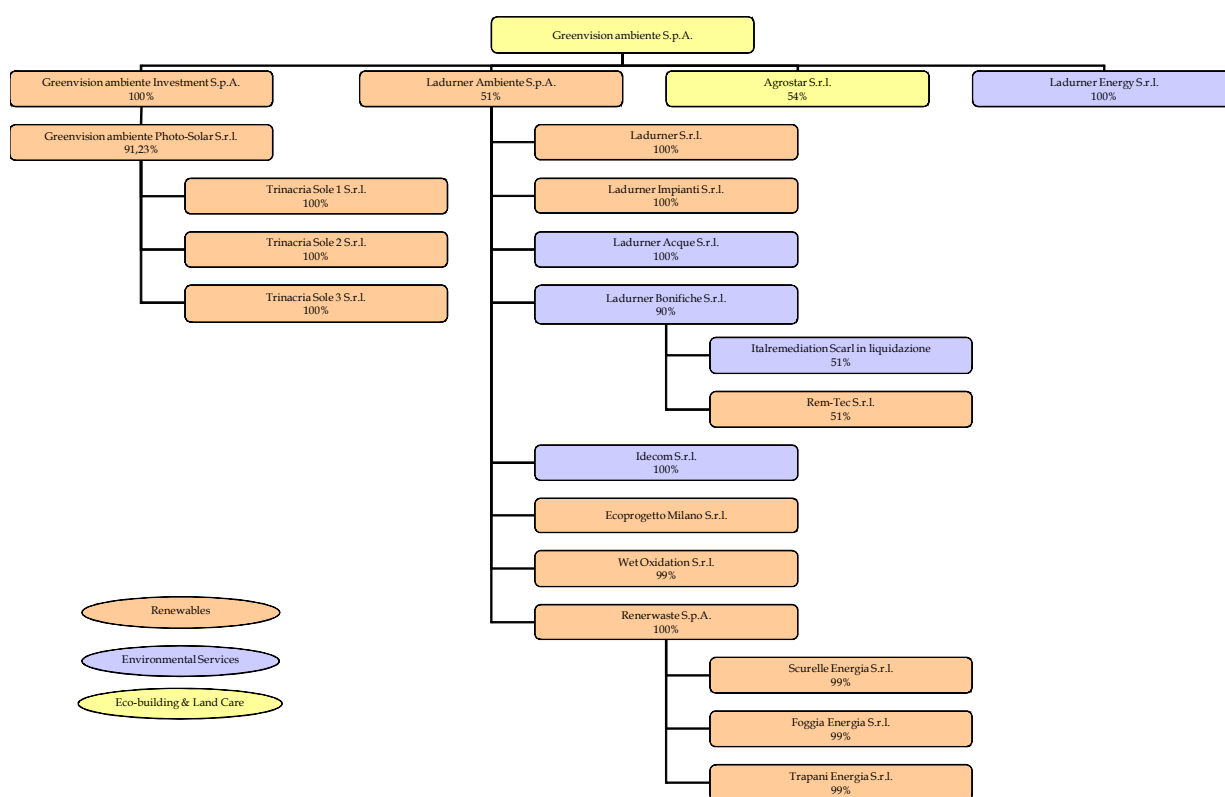
<sup>2</sup> nominato dall'assemblea del 23 maggio 2011, in carica fino all'approvazione del bilancio 31 dicembre 2012

<sup>3</sup> nominato dal Consiglio di Amministrazione del 14 ottobre 2011, in carica fino alla prossima Assemblea degli Azionisti

<sup>4</sup> nominato dall'assemblea del 11 giugno 2010, in carica fino all'approvazione del bilancio 31 dicembre 2012

## Struttura del Gruppo Greenvision ambiente

Si riporta la struttura del Gruppo Greenvision ambiente con le percentuali di possesso aggiornate alla data di riferimento della presente relazione, comprendendo le società consolidate suddivise in base alle divisioni operative del Gruppo. Per maggiori dettagli sulla composizione del Gruppo Greenvision ambiente e sulle società partecipate e consolidate si rimanda all'Allegato n. 1, "Elenco delle imprese incluse nel bilancio consolidato e delle altre partecipazioni al 30 settembre 2011".





## **Dati di sintesi**

## Indicatori economici e patrimoniali<sup>1</sup>

### DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

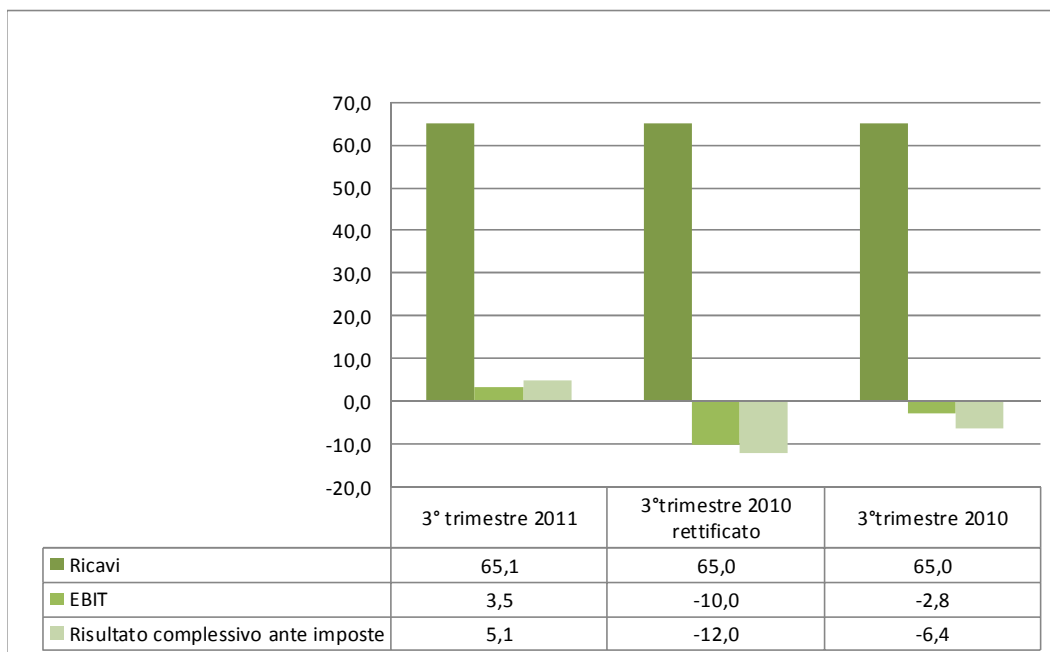
(in migliaia di euro)	3° trimestre 2011	3°trimestre 2010 rettificato	3° trimestre 2010
Ricavi	65.078	65.004	65.002
Costi operativi	60.007	65.734	65.734
<b>Margine operativo (EBITDA)</b>	<b>5.071</b>	<b>-730</b>	<b>-733</b>
EBITDA %	7,79%	-1,12%	-1,13%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>3.550</b>	<b>-10.018</b>	<b>-2.848</b>
R.o.S.	5,45%	-15,41%	-4,38%
Risultato gestione finanziaria	-1.293	-2.178	-2.178
Risultato gestione delle partecipazioni		198	198
<b>Risultato ante imposte da attività operative in funzionamento(EBT)</b>	<b>2.257</b>	<b>-11.998</b>	<b>-4.828</b>
Utili e perdite da attività operative destinate alla cessione (IFRS 5)	6		-1.588
Utili e perdite da attività operative cessate (IFRS 5)	2.859		
<b>Risultato ante imposte complessivo</b>	<b>5.122</b>	<b>-11.998</b>	<b>-6.416</b>

### DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI

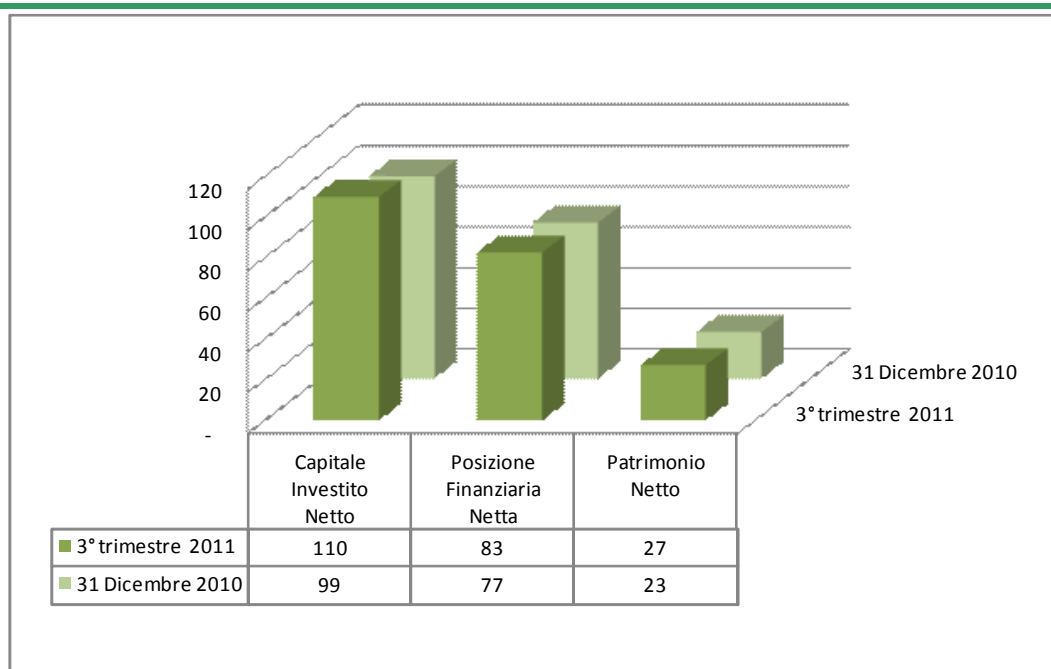
(in migliaia di euro)	3° trimestre 2011	31 Dicembre 2010
Capitale circolante netto	57.279	38.635
Immobilizzazioni nette	48.670	60.008
Attività finanziarie disponibili alla vendita a lungo termine	3.352	1.885
Attività non correnti destinate alla vendita	-	-
Capitale investito netto	109.921	99.418
Patrimonio netto	27.253	22.787
Posizione finanziaria netta	82.668	76.631
<b>Debt/Equity</b>	<b>3,03</b>	<b>3,36</b>

<sup>1</sup> 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. mentre Italdreni S.r.l. e Studio Alfa S.r.l. hanno apportato il proprio contributo solo per i primi tre trimestri dell'esercizio, 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 30 settembre 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 terzo trimestre 2010, oltre che i valori pubblicati con il rendiconto intermedio di gestione al 30 settembre 2010, anche i valori reddituali consolidati al netto delle attività nel frattempo cessate e fuoriuscite dal perimetro di consolidamento. Laddove non diversamente indicato, pertanto, i commenti comparativi avranno a riferimento i dati 2010 nettati dai valori afferenti alle attività nel frattempo cessate.

**INDICATORI ECONOMICI**



**INDICATORI PATRIMONIALI**



## Commento

Preliminarmente, 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>2</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>3</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 30 settembre 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 terzo trimestre 2010, oltre che i valori pubblicati con il rendiconto intermedio di gestione al 30 settembre 2010, anche i valori reddituali consolidati al netto delle attività nel frattempo cessate e fuoriuscite dal perimetro di consolidamento. Laddove non diversamente indicato, pertanto, i commenti comparativi avranno a riferimento i dati 2010 nettati dai valori afferenti alle attività nel frattempo cessate.

Il Gruppo Greenvision ambiente ha chiuso il terzo trimestre del 2011 evidenziando:

- ✓ ricavi complessivi per Euro 65.078 migliaia (rispetto a Euro 65.004 migliaia del periodo di riferimento 2010);
- ✓ un risultato operativo lordo consolidato (EBITDA) pari a Euro 5.071 migliaia (rispetto a un risultato negativo pari a Euro 730 migliaia del periodo di riferimento 2010);
- ✓ un risultato operativo consolidato (EBIT) pari a Euro 3.550 migliaia (rispetto a un risultato negativo pari a Euro 10.018 migliaia del periodo di riferimento 2010);
- ✓ un utile ante imposte pari a Euro 5.122 migliaia (rispetto a una perdita di Euro 11.998 migliaia del periodo di riferimento 2010).

Il Gruppo Greenvision ambiente opera nel settore industriale connesso alle infrastrutture che rispondono a bisogni legati allo smaltimento e alla valorizzazione energetica dei rifiuti; detto settore, ad oggi, sta attraversando un periodo di forte sviluppo, nonostante il perdurare di condizioni di difficoltà di accesso al credito che rappresentano un elemento di criticità per le imprese operanti nei settori industriali caratterizzati da forti investimenti in capitale fisso; si evidenziano inoltre confortanti segnali di ripresa anche nel settore fotovoltaico che, a seguito della pubblicazione del Decreto Ministeriale del 5 maggio 2011 (c.d. "Quarto Conto Energia"),

<sup>2</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, in data 4 aprile 2011 e in data 23 maggio 2011 nonché alle note di riferimento di cui alla Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2010.

<sup>3</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 alla Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2010.

teso ad incentivare la produzione di energia elettrica da impianti solari fotovoltaici e lo sviluppo di tecnologie innovative connesse, è uscito dalla fase di stagnazione dovuta all'incertezza del quadro normativo dei primi mesi dell'anno corrente. In particolare, a conferma di detti importanti segnali di crescita, va segnalata la conclusione di un accordo per la cessione di un progetto con realizzazione di due impianti fotovoltaici su serra siti nel comune di Cassano allo Jonio, aventi potenza complessiva di 13 MWp (per maggiori dettagli, si rimanda al successivo paragrafo "Eventi rilevanti al terzo trimestre 2011").

Nell'attesa che i principali indicatori a livello nazionale e globale evidenzino tendenze più stabili di ripresa della produzione, va segnalato che le dismissioni portate a termine nel corso degli esercizi 2010 e 2011 hanno determinato un riposizionamento strategico della società sul mercato di riferimento e, non di meno, al di là degli impatti finanziari, hanno contribuito a concentrare il focus sulle attività *core business*, ovverosia la realizzazione di impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili (*waste to energy* e *farm to energy*), attraverso la progettazione, costruzione e gestione degli stessi, la commercializzazione delle tecnologie specifiche per il trattamento dei rifiuti, delle acque e dei fanghi di depurazione ed ai connessi servizi ambientali, come le bonifiche di siti contaminati, le analisi di laboratorio, i monitoraggi ambientali e la consulenza ambientale.

Allo stato attuale l'attività del Gruppo Greenvision ambiente nelle aree *Renewables* e *Servizi Ambientali* è principalmente basata sulla progettazione e costruzione di impianti sia in conto proprio sia per terze parti. Le condizioni di mercato, con riferimento soprattutto al settore delle Pubbliche Amministrazioni, hanno indotto il Gruppo a rivedere il proprio modello di business, puntando sempre più alla realizzazione di infrastrutture di proprietà gestite internamente. Questo nuovo modello 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 hanno garantito e garantiranno il reperimento delle fonti di finanziamento per dare corso all'ulteriore sviluppo di tali iniziative.

I **ricavi totali** del Gruppo per il terzo trimestre 2011 ammontano complessivamente a Euro 65.078 migliaia (rispetto a Euro 65.004 migliaia del periodo di riferimento 2010).

Va notato che nell'insieme dei ricavi totali è incluso 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 circa Euro 2,1 milioni nonché un *badwill* di importo pari a Euro 945 migliaia, allocati entrambi integralmente a conto economico per l'esercizio in corso<sup>4</sup>.

Il **risultato operativo lordo consolidato (EBITDA)** è positivo per Euro 5.071 migliaia (rispetto a un risultato negativo pari a Euro 730 migliaia del periodo di riferimento 2010). La *business unit Renewables* ha contribuito integralmente alla formazione del margine (settore *waste to energy* e settore fotovoltaico). La *business unit Servizi Ambientali* presenta una marginalità negativa benché poco significativa, principalmente dovuta alla stagionalità che ne caratterizza le attività. La *business unit Land Care*, anch'essa con marginalità negativa, è invece influenzata dal lieve risultato negativo conseguito dalla holding del Gruppo.

Il **risultato operativo netto consolidato (EBIT)** è positivo per Euro 3.550 migliaia (rispetto a un margine negativo di Euro 10.018 migliaia del periodo di riferimento 2010) con un'incidenza complessiva sui ricavi (*Return on Sales*) del 5,45% (-15,41%). A tale risultato ha contribuito integralmente la *business units Renewables* (R.o.S. di CGU del 8,97%).

La **gestione finanziaria** a livello consolidato ha generato nel periodo oneri netti pari a Euro 2.245 migliaia (rispetto a Euro 2.436 migliaia del periodo di riferimento 2010), ricavi netti pari a Euro 955 migliaia (rispetto a Euro 73 migliaia del periodo di riferimento 2010) e perdite derivanti da transazioni in valuta estera pari a Euro 3 migliaia (rispetto ad un utile pari a Euro 184 migliaia del periodo di riferimento 2010). Il saldo netto risulta dunque negativo per Euro 1.293 migliaia (rispetto a un saldo negativo di Euro 1.981 migliaia del periodo di riferimento 2010).

Gli **utili derivanti da attività destinate alla cessione o cessate** (IFRS 5) ammontano a complessivi Euro 2.865 migliaia (rispetto a una perdita di Euro 1.588 migliaia del periodo di riferimento 2010) e sono costituiti:

- ✓ dalla plusvalenza relativa alla cessione del ramo d'azienda realizzata dalla società controllata Greenvision ambiente Photo-Solar S.r.l., relativamente alla realizzazione dell'impianto fotovoltaico sito in Cassano allo Jonio, per Euro 573 migliaia;

---

<sup>4</sup> 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).

- ✓ dalla plusvalenza relativa alla cessione del 20% della società collegata Ecoprogetto Venezia S.r.l. per Euro 2.286 migliaia;
- ✓ dalla contribuzione reddituale di periodo della società Italremediation Scarl in liquidazione per Euro 6 migliaia.

Per maggiori dettagli in merito alle operazioni richiamate, si rimanda al successivo paragrafo "*Eventi rilevanti al terzo trimestre 2011*".

Il **risultato ante imposte consolidato** al 30 settembre 2011 è positivo e pari a Euro 5.122 migliaia (rispetto a un risultato negativo pari a Euro 11.998 migliaia del periodo di riferimento 2010).

La **posizione finanziaria netta consolidata**, pari a Euro 82.668 migliaia (rispetto a Euro 76.631 migliaia dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010), evidenzia un incremento dell'indebitamento finanziario netto, rispetto alla medesima voce determinata al 31 dicembre 2010, pari al 7,88%.

Ciò nondimeno, va sottolineato che l'indebitamento finanziario netto registra un deciso decremento rispetto alla medesima voce al 30 giugno 2011, pari a Euro 7.250 migliaia. Detta riduzione è primariamente connessa all'aumento delle disponibilità liquide, che passano da Euro 3.404 migliaia a Euro 10.668 migliaia, grazie alle dismissioni effettuate nel periodo (per maggiori dettagli, si rimanda al successivo paragrafo "*Eventi rilevanti al terzo trimestre 2011*"). Va altresì sottolineata una ristrutturazione del debito a breve e a lungo termine, principalmente legata alla rimodulazione del finanziamento concesso da Centrobanca alla Capogruppo per complessivi euro 16 milioni (per maggiori dettagli, si rimanda al successivo paragrafo "*Eventi rilevanti al terzo trimestre 2011*"). Detta ristrutturazione, rispetto al 30 giugno 2011, ha comportato una riduzione dell'esposizione finanziaria a breve termine per complessivi Euro 7.197 migliaia e un pressoché identico incremento dell'indebitamento non corrente per complessivi Euro 7.212 migliaia.

Nel complesso, dunque, l'indebitamento finanziario corrente netto, rispetto al 30 giugno 2011, si riduce di circa il 22%, passando da Euro 65.387 migliaia a Euro 50.926 migliaia.

Come già notato, le condizioni di mercato, con riferimento soprattutto al settore delle Pubbliche Amministrazioni, hanno indotto il Gruppo a rivedere il proprio modello di business, puntando soprattutto alla realizzazione di impianti di proprietà gestiti internamente. Chiaramente, detto piano strategico comporta un significativo impiego di risorse finanziarie atte alla realizzazione del parco impiantistico, per poi successivamente alla messa in funzione delle infrastrutture medesime contribuire all'aumento del valore della produzione.

Dunque, proprio alla luce del succitato piano di riposizionamento va letto, rispetto alla situazione registrata al 31 dicembre 2010, l'incremento dell'indebitamento finanziario corrente (pari a Euro 3.515 migliaia) e dell'indebitamento finanziario non corrente (pari a Euro 3.253 migliaia). Preme inoltre sottolineare che, alla data di riferimento della presente relazione, sono da imputare a

finanziamenti per investimenti in strutture impiantistiche in conto proprio non ancora a reddito circa Euro 30.000 migliaia, pari a circa il 36,29% dell'indebitamento finanziario netto, pari a complessivi Euro 82.668 migliaia.

Va altresì notato che circa Euro 7.000 migliaia sono riferiti ad un finanziamento a lungo termine relativo ad un immobile non strumentale all'esercizio di attività operative, attualmente concesso in locazione.

Infine, deve segnalarsi che, in seno all'ammontare dei crediti commerciali vantati dal Gruppo per Euro 58.745 migliaia, è presente una posizione creditoria complessiva verso Pubbliche Amministrazioni pari a circa il 50% del suddetto importo che corrisponde a circa il 64% del debito residuo, pari circa a Euro 45.668 migliaia.

## Conto economico consolidato

### Conto economico consolidato del Gruppo Greenvision ambiente

(in migliaia di euro)	3° trimestre 2011	3° trimestre 2010	3°trimestre 2010 rettificato
Ricavi operativi	47.006	61.124	61.125
Altri ricavi	5.522	979	981
Variazione delle rimanenze di lavori in corso su ordinazione	12.550	2.898	2.898
<b>Valore della produzione delle attività operative in funzionamento</b>	<b>65.078</b>	<b>65.002</b>	<b>65.004</b>
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	-187	-2.860	-2.860
Materie prime e di consumo	20.777	24.600	24.600
Costo del personale	7.421	7.984	7.984
Altri costi operativi	31.622	30.289	30.289
<b>Risultato operativo lordo delle attività operative in funzionamento</b>	<b>5.071</b>	<b>-733</b>	<b>-730</b>
EBITDA % (*)	7,79%	-1,13%	-1,12%
Svalutazioni, ammortamenti e accantonamenti	1.521	2.116	2.116
Eliminazione totale KBE (**)			7.172
<b>Risultato operativo delle attività operative in funzionamento</b>	<b>3.550</b>	<b>-2.848</b>	<b>-10.018</b>
Return on Sales % (*)	5,45%	-4,38%	-15,41%
Ricavi finanziari	955	73	73
Costi finanziari	2.245	2.436	2.436
Utili (perdite) derivanti da transazioni in valuta estera	-3	184	184
Proventi derivanti dalla valutazione delle partecipazioni in società collegate secondo il metodo del patrimonio netto	0	198	198
Utili e perdite derivanti da attività destinate alla dismissione	0	0	0
<b>A-Utile/perdita prima delle imposte da attività operative in funzionamento</b>	<b>2.257</b>	<b>-4.828</b>	<b>-11.998</b>
B. Utili e perdite da attività operative destinate alla cessione- KBE(**) (IFRS 5)		-2.884	
C. Utili e perdite da attività operative destinate alla cessione- Italdreni Srl e Studioalfa Srl (IFRS 5)		1.296	
D. Utili e perdite da attività operative destinate alla cessione- Italtremediation Scarl (IFRS 5)	6		
E. Utili e perdite da attività operative cedute (IFRS 5)	2.859		
<b>F- Utile/perdita prima delle imposte complessivo (A+B+C)</b>	<b>5.122</b>	<b>-6.416</b>	<b>-11.998</b>

(\*\*) Kefi Spa - Bio Energy Srl - Enervision Srl - Euchora Srl - Dianimpianti Srl

## Situazione patrimoniale consolidata

### Stato patrimoniale consolidato del Gruppo Greenvision ambiente

(in migliaia di euro)	3° trimestre 2011	31 Dicembre 2010
Immobilizzazioni materiali	33.894	35.037
Immobilizzazioni immateriali	14.642	14.688
Investimenti	134	10.283
Attività finanziarie disponibili alla vendita a lungo termine	3.352	1.885
Attività fiscali per imposte anticipate	5.907	5.905
Strumenti finanziari derivati a lungo termine	-	-
Altri crediti finanziari a lungo termine	1.122	1.091
Crediti commerciali ed altri crediti a lungo termine	212	203
<b>A-Totale attivo non corrente da attività operative in funzionamento</b>	<b>59.264</b>	<b>69.092</b>
Rimanenze	77.074	57.443
Crediti commerciali e altri crediti a breve termine	58.745	49.786
Attività fiscali per imposte correnti	4.397	3.584
Altri crediti finanziari a breve termine	192	-
Attività finanziarie disponibili alla vendita breve termine	-	-
Strumenti finanziari derivati a breve termine	-	-
Titoli negoziabili valutati al fair value	-	-
Cassa e disponibilità liquide	8.780	8.244
<b>B-Totale attivo corrente da attività operative in funzionamento</b>	<b>149.188</b>	<b>119.056</b>
<b>C-Totale attività destinate alla dismissione-Italremediation Scarl (IFRS 5)</b>	<b>23</b>	<b>-</b>
<b>Totale attività (A+B+C)</b>	<b>208.475</b>	<b>188.148</b>
(in migliaia di euro)	3° trimestre 2011	31 Dicembre 2010
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>15.433</b>	<b>11.756</b>
<b>Quota di pertinenza di terzi</b>	<b>11.820</b>	<b>11.031</b>
<b>D-Patrimonio netto</b>	<b>27.253</b>	<b>22.787</b>
Finanziamenti a lungo termine	31.742	28.489
Strumenti finanziari derivati a lungo termine	-	-
Passività fiscali per imposte differite	5.887	6.062
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	836	896
Fondi a lungo termine	808	1.359
Altre passività a lungo termine	-	-
<b>E-Totale passività non corrente da passività operative in funzionamento</b>	<b>39.273</b>	<b>36.806</b>
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	78.540	68.594
Passività fiscali per imposte correnti	1.139	1.229
Finanziamenti a breve termine	61.947	58.432
Strumenti finanziari derivati a breve termine	-	-
Fondi a breve termine	308	300
<b>F-Totale passività corrente da passività operative in funzionamento</b>	<b>141.934</b>	<b>128.555</b>
<b>G-Totale passività destinate alla dismissione-Italremediation Scarl (IFRS 5)</b>	<b>15</b>	<b>-</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto (D+E+F+G)</b>	<b>208.475</b>	<b>188.148</b>

**Posizione finanziaria netta consolidata**

<b>Posizione finanziaria netta del Gruppo Greenvision Ambiente</b>			
(in migliaia di euro)	30/09/2011	30/06/2011	31/12/2010
Cassa	8	14	19
Altre disponibilità liquide	8.775	1.505	8.225
Titoli detenuti per la negoziazione	1.885	1.885	1.885
<b>Liquidità</b>	<b>10.668</b>	<b>3.404</b>	<b>10.129</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>353</b>	<b>353</b>	<b>161</b>
Debiti bancari correnti	54.277	57.365	49.188
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	7.229	11.338	8.803
Altri debiti finanziari correnti	441	441	441
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>61.947</b>	<b>69.144</b>	<b>58.432</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>50.926</b>	<b>65.387</b>	<b>48.142</b>
Debiti bancari non correnti	31.203	23.896	27.590
Obbligazioni emesse	-	-	-
Altri debiti non correnti	539	634	899
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>31.742</b>	<b>24.530</b>	<b>28.489</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>82.668</b>	<b>89.917</b>	<b>76.631</b>

## **Eventi rilevanti al terzo trimestre 2011**

In data 25 febbraio 2011 sono stati sottoscritti un accordo transattivo ed un contratto di compravendita di quote che hanno consentito al gruppo Greenvision ambiente di risolvere i rapporti con il gruppo Itochu. In particolare, è stato sottoscritto da Greenvision ambiente S.p.A., Greenvision ambiente Investment S.p.A. e Greenvision ambiente Photo-Solar S.r.l. un accordo transattivo con Itochu Corporation, Itochu Europe Plc ed Itochu Italiana S.p.A., che prevede la rinuncia di Itochu Corporation a parte dei propri crediti nonché a tutti i suoi ulteriori diritti nei confronti di Greenvision ambiente Photo-Solar S.r.l.

È stato inoltre sottoscritto un contratto avente ad oggetto l'acquisto, da parte di Greenvision ambiente Investment 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 43% del capitale sociale della società. L'importo complessivo che il Gruppo Greenvision ambiente ha corrisposto al Gruppo Itochu nel contesto della succitata operazione ammonta a circa Euro 2,3 milioni, a fronte di un debito di fornitura nei confronti di Itochu di circa Euro 4 milioni.

In data 23 marzo 2011 è stato stipulato l'atto notarile avente ad oggetto l'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. Il prezzo concordato, pari a Euro 1,80, è stato interamente versato al closing.

Il socio di minoranza di Greenvision ambiente Photo-Solar S.r.l. ha esercitato il diritto di prelazione acquistando il 4% del capitale sociale della società.

L'operazione sopra descritta ha consentito a Greenvision ambiente Photo-Solar S.r.l. di chiudere le controversie insorte con il Gruppo Itochu e di sviluppare in modo autonomo le attività nel campo fotovoltaico in sinergia con le attività nel settore waste to energy e farm to energy del Gruppo Greenvision.

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).

In merito alle vicende che hanno portato alla fuoriuscita dal perimetro di consolidamento delle società Kefi S.p.A., Bio-Energy S.r.l., Enervision S.r.l., Dianimpianti S.r.l. ed Euchora S.r.l. (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), vanno notati i seguenti eventi di rilevante importanza accorsi nel 2011.

In data 22 febbraio 2011 si sono tenuti i Consigli di Amministrazione delle società controllate Enervision S.r.l. e Kefi S.p.A. Si ricorda preliminarmente che esse, insieme alla società Bio-Energy S.r.l., sono state oggetto di cessione da parte di Greenvision ambiente S.p.A., alla famiglia del socio fondatore, in data 3 febbraio 2010 (per ulteriori informazioni si veda il documento informativo pubblicato in data 18 febbraio 2010 nonché le note esplicative di riferimento del presente documento). I Consigli di Amministrazione, a seguito della mancata adozione delle delibere di ricapitalizzazione da parte delle assemblee dei soci tenutesi in data 7 febbraio 2011, hanno accertato il verificarsi della causa di scioglimento ex art. 2484, comma 1, n. 4, c.c. dando mandato agli Amministratori per il compimento di tutte le formalità connesse.

In data 4 aprile 2011 si sono tenuti i Consigli di Amministrazione delle società controllate Kefi S.p.A., Enervision S.r.l. e Bio-Energy S.r.l., i quali hanno deliberato di presentare istanza di fallimento in proprio ex art. 14 Legge Fallimentare.

In data 6 maggio 2011 sono state depositate presso il Tribunale di Mantova le istanze di fallimento in proprio ex art. 14 Legge Fallimentare, relativamente alle società Kefi S.p.A., Enervision S.r.l. e Bio-Energy S.r.l. In data 19 maggio 2011 il Tribunale di Mantova ha provveduto alla dichiarazione di fallimento delle suddette società (Kefi S.p.A. protocollo nr. 48/2011; Enervision Srl protocollo nr. 46/2011; Bio-Energy S.r.l. protocollo nr. 47/2011). Per tutte le società è stato nominato quale curatore fallimentare il dott. Luca Gasparini.

In data 19 luglio 2011, la società controllata Ladurner Impianti S.r.l., società specializzata nella progettazione e realizzazione di impianti di biogas da fonti energetiche rinnovabili, impianti di trattamento rifiuti e di compostaggio, ha sottoscritto un contratto di appalto per la costruzione di un impianto di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili con la Società Agricola Martinelle Energia S.r.l. L'impianto, alimentato a biogas da digestione anaerobica di biomasse agricole della potenza di 0,999 MW, sarà realizzato nel Comune di Cavarzere (Venezia).

L'operazione rientra nelle normali attività svolte dalla Ladurner Impianti S.r.l. nel settore del Farm to Energy che, assieme alle attività svolte nel settore del Waste to Energy, costituiscono il core business del gruppo Greenvision ambiente. L'importo complessivo per i lavori oggetto del contratto è pari a Euro 4,2 milioni.

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 25 luglio 2011 e disponibile sul sito [www.greenvisionambiente.it](http://www.greenvisionambiente.it).

In data 22 luglio 2011 è pervenuta la conferma di accettazione da parte dell'Istituto di credito Centrobanca in merito alla richiesta di rimodulazione del debito relativo al finanziamento concesso alla Capogruppo per complessivi euro 16 milioni: la scadenza relativa a detto finanziamento, originariamente prevista per la fine del 2013, è stata postergata al 31 dicembre 2017 con mantenimento delle garanzie in essere e senza rinuncia all'indennizzo previsto contrattualmente in caso di estinzione anticipata.

In data 27 luglio 2011, Ladurner Ambiente S.p.A., società controllata da Greenvision ambiente S.p.A. e attiva attraverso le sue controllate nella realizzazione di impianti per il trattamento dei rifiuti solidi e delle acque, nella produzione di energie rinnovabili, nelle bonifiche e consulenze ambientali, nell'ambito del piano strategico di focalizzazione delle proprie attività nel settore ambientale ed energetico, ha ceduto una quota significativa della propria partecipazione in Ecoprogetto Venezia S.r.l. a Veritas S.p.A., la *multiutility* controllata dal Comune di Venezia.

La cessione ha riguardato il 20% del capitale detenuto da Ladurner nella Ecoprogetto, mentre sul restante 3,38%, Ladurner ha concesso a Veritas un'opzione call da esercitarsi tra la data di sottoscrizione del Contratto e il 31 dicembre 2023 e Veritas ha concesso, a sua volta, a Ladurner un'opzione put da esercitarsi tra l'1 gennaio e il 31 dicembre 2024 per un corrispettivo pari ad Euro 1.859.000,00 incrementato o decrementato dalle variazioni in aumento o in diminuzione intervenute sul patrimonio netto risultante dal bilancio della Società al momento dell'esercizio dell'opzione, rispetto al patrimonio netto risultante dal bilancio della Società stessa al 31 dicembre 2010.

Il prezzo complessivo per il 20% della società Ecoprogetto, pari ad Euro 11,0 milioni, è corrisposto in due rate: la prima pari ad Euro 5 milioni alla sottoscrizione del contratto e la seconda, pari ad Euro 6 milioni, entro il 30 gennaio 2012, con garanzie per i pagamenti differiti, generando una plusvalenza di Euro 2,3 milioni.

Per maggiori dettagli in merito all'operazione si rimanda al "Documento informativo relativo all'operazione di cessione da parte di Ladurner Ambiente S.p.A. a Veritas S.p.A. della partecipazione detenuta nel capitale sociale di Ecoprogetto Venezia S.r.l." redatto ai sensi dell'art. 71 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, pubblicato dall'Emittente in data 8 agosto 2011 e disponibile sul sito [www.greenvisionambiente.it](http://www.greenvisionambiente.it).

In data 27 settembre 2011, Greenvision ambiente Photo-Solar S.r.l., società controllata da Greenvision Ambiente S.p.A., ha raggiunto un accordo con la società Hareon Solar Germany GmbH ("Hareon") per la cessione di un progetto per la realizzazione di due impianti fotovoltaici su serra nel Comune di Cassano allo Jonio, aventi una potenza di circa 13 MWp.

L'operazione ha previsto la cessione da Photo-Solar ad Hareon dell'intero capitale sociale della Società Agricola Cassano Energia S.r.l., società di scopo alla quale Photo-Solar ha ceduto il ramo d'azienda comprendente, tra l'altro, le autorizzazioni per la realizzazione del progetto ed i diritti sui terreni sui quali verranno realizzate le serre agricole e l'impianto fotovoltaico. Nell'ambito dell'operazione Photo-Solar ha sottoscritto con Cassano Energia i contratti per la costruzione e manutenzione degli impianti fotovoltaici. La partecipazione al capitale sociale di Cassano Energia è stata ceduta a fronte di un corrispettivo pari ad Euro 10 migliaia, mentre il corrispettivo dovuto a fronte della cessione di ramo d'azienda potrà variare tra Euro 784.632 ed Euro 1.830.808 in base alla misura delle tariffe incentivanti di cui potranno godere gli impianti.

Il corrispettivo per la costruzione degli impianti fotovoltaici ammonta ad Euro 14,6 milioni, mentre il contratto di manutenzione di durata biennale ammonta a circa Euro 600 migliaia.

In data 30 settembre 2011, l'Assemblea dei Soci di Italremediation Scarl, società controllata indirettamente da Greenvision Ambiente S.p.A., ha deliberato la messa in liquidazione della medesima ai sensi dell'art. 2484 Codice Civile.

## **Eventi rilevanti successivi al terzo trimestre 2011**

In data 14 ottobre 2011, il Consiglio di Amministrazione di Greenvision Ambiente S.p.A. ha provveduto alla nomina per cooptazione, in qualità di Consigliere Indipendente non esecutivo, del dott. Walter Ganapini, il quale è stato inoltre nominato membro del Comitato per il Controllo Interno, del Comitato per la Remunerazione e dell'Organismo di Vigilanza.

In data 19 ottobre 2011, Greenvision ambiente Photo-Solar S.r.l., società controllata da Greenvision Ambiente S.p.A., ha raggiunto un accordo per l'acquisto dell'Autorizzazione Unica alla costruzione ed esercizio dell'impianto fotovoltaico a terra sito nel Comune di Cavarzere (Venezia), avente una potenza di circa 907 kWp.

In data 28 ottobre 2011, la società controllata Ladurner Ambiente S.p.A. ha acquistato l'intero capitale sociale di Ladurner Acque S.r.l., Ladurner Impianti S.r.l. e Ladurner S.r.l. (collettivamente, "le Società"). Più specificatamente Ladurner Ambiente S.p.A. ha acquistato il 10,4% del capitale sociale di Ladurner Acque S.r.l. dal sig. Massimo Troncon al prezzo di Euro 1,00, il 10,4% del capitale sociale di Ladurner Impianti S.r.l. dal sig. Burkhard Klotz al prezzo di Euro 445.528,00 e il 10,4% del capitale sociale di Ladurner S.r.l. dal sig. Burkhard Klotz al prezzo di Euro 317.210,00 (congiuntamente le "Partecipazioni di Minoranza" e ciascuna una "Partecipazione di Minoranza").

Il prezzo complessivo per l'acquisto delle Partecipazioni di Minoranza nelle società Ladurner Impianti S.r.l. e Ladurner S.r.l., pari ad Euro 762.738,00, sarà corrisposto entro la data del 31 ottobre 2012 mentre il prezzo per l'acquisto della Partecipazione di Minoranza di Ladurner Acque S.r.l. è stato versato in data 28 ottobre 2011.

I corrispettivi così determinati sono stati definiti sulla base dei patrimoni netti al 30 giugno 2011, ultimi bilanci approvati dai rispettivi consigli di amministrazione, relativamente all'acquisto delle partecipazioni residue di Ladurner Impianti S.r.l. e di Ladurner S.r.l.; per quanto invece riguarda l'acquisto della partecipazione residua di Ladurner Acque S.r.l. è stato determinato un valore simbolico in quanto il patrimonio netto di detta società risulta essere negativo al 30 giugno 2011.

Per maggiori informazioni in merito ai dati finanziari e patrimoniali delle Società si rinvia a quanto indicato nella relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2011 di Greenvision ambiente S.p.A. pubblicato in data 29 agosto 2011.

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 2 novembre 2011 e disponibile sul sito [www.greenvisionambiente.it](http://www.greenvisionambiente.it).

In data 11 novembre 2011 è stata approvata dalle Assemblee dei Soci delle rispettive società, la fusione per incorporazione nella società Ladurner S.r.l. delle società Ladurner Acque S.r.l e Ladurner Impianti S.r.l. Tale operazione mira a razionalizzare la struttura dell'intero Gruppo e ad ottenere significativi benefici di carattere gestionale ed operativo.

## **Evoluzione prevedibile della gestione e prospettive di continuità**

Il risultato intermedio al 30 settembre 2011 rappresenta un ulteriore frutto della politica di riposizionamento strategico della società sul mercato di riferimento.

Ed invero, il Gruppo ha compiuto una scelta di riposizionamento strategico nel settore delle infrastrutture che rispondono a bisogni legati allo smaltimento e alla valorizzazione energetica dei rifiuti 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 degli esercizi amministrativi 2010 e 2011, 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 conto 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 il rispetto delle previsioni di Gruppo per l'esercizio 2011, con un miglioramento della marginalità influenzata negativamente nel corso del 2010 per effetto di *non recurring costs*.

## **Dati societari**

Greenvision ambiente S.p.A. è costituita ai sensi del diritto italiano come società per azioni con sede legale in Italia, via Innsbruck 33, Bolzano, Capitale Sociale Euro 2.343.200 i.v., Codice fiscale e numero d'iscrizione 00132830357 del Registro Imprese di Bolzano, Partita Iva 00132830357.

Il presente Rendiconto Intermedio di Gestione è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 novembre 2011 ed è disponibile su Internet all'indirizzo: [www.greenvisionambiente.it](http://www.greenvisionambiente.it).

## **Formato e contenuto del rendiconto intermedio di gestione**

Il presente Rendiconto Intermedio di Gestione è composto dal conto economico consolidato, dallo stato patrimoniale, dalla posizione finanziaria netta consolidata e dalla relazione sull'andamento del Gruppo, redatti in conformità agli International Accounting Standards and International Financial Reporting Standards (IAS/IFRS).

Le informazioni economiche sono fornite in riferimento al periodo intercorrente tra il 1° Gennaio 2011 e il 30 settembre 2011 e confrontate con il corrispondente periodo del 2010 in accordo con gli IAS/IFRS.

I dati al 30 settembre 2011 non sono oggetto di verifica da parte della società di revisione. I dati comparativi e di confronto relativi al 31 Dicembre 2010 sono stati sottoposti a revisione contabile dalla Società Mazars S.p.A.

### Area di Consolidamento

L'area di consolidamento al 30 settembre 2011 comprende la Capogruppo Greenvision ambiente S.p.A. e le Società italiane nelle quali la Capogruppo detiene il controllo diretto e di fatto.

L'elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento è riportato nell'allegato 1.

I dati utilizzati per il consolidamento sono desunti dalle situazioni economiche e patrimoniali predisposte da parte degli Amministratori delle singole società controllate. Tali dati sono stati opportunamente modificati e riclassificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili internazionali e ai criteri di classificazione omogenei nell'ambito del Gruppo.

### Criteri di consolidamento

I criteri di consolidamento più significativi adottati per la redazione del bilancio consolidato sono i seguenti:

- ✓ Imprese controllate: le imprese in cui il Gruppo esercita il controllo, così come definito dallo IAS 27, sono incluse nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere. I bilanci delle società controllate vengono consolidati secondo il metodo globale, con eliminazione del valore contabile delle partecipazioni detenute dalla capogruppo direttamente o dalle altre società consolidate contro il relativo patrimonio netto. Le quote di patrimonio netto e del

risultato attribuibili ai soci di minoranza sono indicate separatamente rispettivamente nello stato patrimoniale e nel conto economico consolidati.

Nell'esercizio in cui una partecipazione, di cui al precedente punto, è inclusa per la prima volta nel bilancio consolidato, la differenza positiva tra il costo di acquisto e la quota di pertinenza del Gruppo del valore corrente delle attività nette acquisite è classificata come avviamento e iscritta in bilancio come attività immateriale. L'eventuale differenza negativa è contabilizzata a conto economico alla data di acquisizione. In accordo con le disposizioni transitorie dell'IFRS 3, il Gruppo ha modificato il criterio contabile in modo prospettico a partire dalla data di transizione. Perciò a partire dal 1° gennaio 2004 il Gruppo non ha più ammortizzato l'avviamento che viene sottoposto annualmente, o più frequentemente se specifici eventi possono causare una perdita di valore, a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore.

- ✓ Imprese collegate: le partecipazioni in imprese collegate, così come definite dallo IAS 28, sono valutate con il metodo del patrimonio netto.
- ✓ Partecipazioni in altre imprese: le partecipazioni in altre imprese costituenti attività finanziarie disponibili per la vendita sono valutate al fair value, se determinabile, e gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni nel fair value sono imputati direttamente al patrimonio netto, quando invece vengono cedute o subiscono una perdita di valore gli utili o le perdite complessivi precedentemente rilevati nel patrimonio netto vengono imputati separatamente al conto economico del periodo.

Qualora necessario, sono effettuate rettifiche ai bilanci delle imprese controllate per allineare i criteri contabili utilizzati a quelli adottati dal gruppo.

I rapporti patrimoniali ed economici tra le Società incluse nell'area di consolidamento sono eliminati. Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra imprese consolidate vengono eliminati.

## ALLEGATO 1. Elenco delle imprese incluse nel bilancio consolidato e delle altre partecipazioni al 30 settembre 2011

Elenco delle partecipazioni incluse nel consolidato con il metodo integrale

Ragione Sociale	Sede	Capitale Sociale	Soci	Quota Posseduta	Quota Indiretta
Agrostar Srl	Cavriago (RE)	52.000	Greenvision Ambiente Spa	54,00%	54,00%
Ecoprogetto Milano Srl	Bolzano	733.146	Ladurner Ambiente Spa	100,00%	51,00%
Foggia Energia Srl	Bolzano	10.000	Renewaste Spa	99,00%	50,49%
		10.000	Ladurner Impianti Srl	1,00%	0,46%
Greenvision ambiente Investment Spa	Bolzano	1.040.000	Greenvision Ambiente Spa	100,00%	100,00%
Greenvision ambiente Photo-solar Srl	Bolzano	192.308	Greenvision ambiente Investment Spa	91,23%	91,23%
Idecom Srl	Bolzano	90.000	Ladurner Ambiente Spa	100,00%	51,00%
Italremediation Scarl in liquidazione	Bolzano	20.000	Ladurner Bonifiche Srl	51,00%	23,41%
Ladurner Acque Srl	Bolzano	10.000	Ladurner Ambiente Spa	89,60%	45,70%
Ladurner Ambiente Spa	Bolzano	7.233.000	Greenvision Ambiente Spa	51,00%	51,00%
Ladurner Bonifiche Srl	Bolzano	100.000	Ladurner Ambiente Spa	90,00%	45,90%
Ladurner Impianti Srl	Bolzano	1.900.000	Ladurner Ambiente Spa	89,60%	45,70%
Ladurner Srl	Bolzano	1.600.000	Ladurner Ambiente Spa	89,60%	45,70%
Rem-Tec Srl	Bolzano	50.000	Ladurner Bonifiche Srl	51,00%	23,41%
Renewaste Spa	Bolzano	120.000	Ladurner Ambiente Spa	100,00%	51,00%
Scurelle Energia Srl	Bolzano	110.000	Ladurner Srl	91,00%	41,58%
		110.000	Renewaste Spa	9,00%	4,59%
Ladurner Energy Srl (Ex Sec Srl)	Bolzano	100.000	Greenvision Ambiente Spa	100,00%	100,00%
Trapani Energia Srl	Bolzano	10.000	Renewaste Spa	99,00%	50,49%
		10.000	Ladurner Impianti Srl	1,00%	0,46%
Trinacria Sole 1 Srl	Petrosino (TP)	10.000	Greenvision ambiente Photo-solar Srl	100,00%	91,23%
Trinacria Sole 2 Srl	Petrosino (TP)	10.000	Greenvision ambiente Photo-solar Srl	100,00%	91,23%
Trinacria Sole 3 Srl	Petrosino (TP)	10.000	Greenvision ambiente Photo-solar Srl	100,00%	91,23%
Wet-Oxidation Rovereto Srl	Bolzano	100.000	Ladurner Ambiente Spa	99,00%	50,49%
		100.000	Ladurner Acque Srl	1,00%	0,46%

Elenco delle altre partecipazioni in imprese valutate con il metodo del patrimonio netto

Ragione sociale	Sede	capitale sociale	Soci	Quota posseduta	Quota indiretta
Enerfarm Srl	Bolzano	100.000	Ladurner Ambiente Spa	49,00%	24,99%
Eco Progetto Venezia Srl (*)	Marghera (VE)	42.120.000	Ladurner Ambiente Spa	3,38%	1,72%
Erdbau Ladurner Set Bonifiche Scarl	Lana (BZ)	10.000	Ladurner Srl	45,00%	20,56%
Eurogreen Srl in liquidazione (**)	Civitanova Marche (MC)	10.000	Ladurner Ambiente Spa	50,00%	25,50%
IVA Srl (**)	Bibbiano (RE)	130.000	Greenvision Ambiente Spa	42,50%	42,50%

Ragione sociale	Valore contabile partecipazione	Ultimo bilancio disponibile	Totale Attività	Totale Ricavi	Risultato esercizio
Enerfarm Srl	49.000	bilancio 2010	2.599.360	10.790 -	64.622
Eco Progetto Venezia Srl (*)	1.438.522	bilancio 2010	118.816.568	43.384.696	1.108.570
Erdbau Ladurner Set Bonifiche Scarl	4.500	bilancio 2010	938.573	619.767	52
Eurogreen Srl in liquidazione (**)	-	bilancio 2009	578.103	- -	321.175
IVA Srl (**)	-	bilancio 2010	11.040.817	13.849.794 -	1.173.192

(\*)Attività destinata alla vendita

(\*\*) Partecipazioni totalmente svalutate già nei precedenti esercizi

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

Rendiconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011

<b>Ragione Sociale</b>	<b>Sede</b>	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Soci</b>	<b>Quota Posseduta</b>	<b>Quota Indiretta</b>
Europa Utilities Srl in liquidazione	Cittadella (PD)	76.976	Ladurner Ambiente Spa	14,75%	7,52%

**Attestazione ai sensi dell'art. 154 bis e 154 ter del D.lgs 58/98**

I sottoscritti Lukas Ladurner, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione, Andrea Silvestri, in qualità di Amministratore Delegato, e Roberto Bortolotti, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Greenvision ambiente S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- ✓ l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- ✓ l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del rendiconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011.

Si attesta, inoltre, che il rendiconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011:

- ✓ corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- ✓ redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

14 novembre 2011

**Lukas Ladurner**

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

**Andrea Silvestri**

L'Amministratore Delegato

**Roberto Bortolotti**

Delegato Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari