



DOCUMENTO INFORMATIVO

REDATTO AI SENSI DEGLI ARTICOLI 71 e 71-bis DEL REGOLAMENTO DI ATTUAZIONE DEL DECRETO LEGISLATIVO
24 FEBBRAIO 1998 N. 58 ADOTTATO DALLA CONSOB CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E
SUCCESSIVE MODIFICHE

RELATIVO A:

**CESSIONE DEL 25% DEL CAPITALE SOCIALE DELLE SOCIETA':
KEFI SPA, ENERVISION SRL e BIOENERGY SRL.**

DATI DI SINTESI CONSOLIDATI PRO-FORMA (POST CESSIONE) DELL'EMITTENTE AL 30 GIUGNO 2009

Si riportano qui di seguito i principali dati patrimoniali ed economici consolidati del Gruppo Greenvision ambiente Spa ed i medesimi dati consolidati pro-forma al 30 giugno 2009.

I dati pro-forma sono stati redatti conseguentemente all'operazione di Cessione del 25% delle partecipazioni possedute dall'Emittente nelle società Kenaf Eco Fibers Italia Spa (di seguito Kefi Spa), Enervision Srl e Bioenergy Srl, perfezionatasi in data 3 febbraio 2010, a termini e condizioni illustrati nel Capitolo 2, Paragrafo 2.1 del Documento Informativo.

I dati esposti nel Documento Informativo, ove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di euro.

Per maggiori dettagli si rinvia al Capitolo 5 del Documento Informativo.

STATO PATRIMONIALE

<i>Euro/000</i>	Bilancio consolidato Greenvision ambiente Spa	
	Dati pro-forma	
	1H 2009	1H 2009
Attività non Correnti (A)	91.183	81.073
Attività Correnti (B)	207.647	174.549
Totale attivo (A + B)	298.830	255.622
Passività non Correnti (C)	45.652	38.649
Passività Correnti (D)	198.652	167.570
Patrimonio netto di Gruppo (E)	31.559	33.032
Patrimonio netto di Terzi (F)	22.966	16.371
Totale passivo (C + D + E + F)	298.830	255.622

CONTO ECONOMICO

<i>Euro/000</i>	Bilancio consolidato Greenvision ambiente Spa	
	Dati pro-forma	
	1H 2009	1H 2009
Ricavi netti	120.359	77.948
Totale costi operativi	112.167	73.816
EBITDA	8.193	4.132
Ammortamenti e svalutazioni	2.762	1.677
EBIT	5.431	2.456
Totale gestione finanziaria	(3.087)	(2.387)
EBT	2.344	69
Totale imposte	1.785	991
Risultato d'esercizio consolidato	559	(922)
Risultato d'esercizio di Gruppo	(848)	(1.555)
Risultato d'esercizio di terzi	1.407	633

DATI PER AZIONE

Vengono di seguito forniti i dati storici e pro-forma per azione, in forma comparativa, al 30 giugno 2009 ed il dettaglio del numero di azioni.

<i>Indicatori per azioni</i>	Bilancio consolidato Greenvision ambiente Spa	Dati pro- forma
<i>(in Euro)</i>	1H 2009	1H 2009
Risultato economico ordinario dopo la tassazione (1)	0,096	-0,157
Risultato economico netto (2)	-0,145	-0,265
Cash flow operativo (3)	0,567	0,129
N° azioni emesse	5.858.000	5.858.000
Risultato economico ordinario dopo la tassazione (1)	0,102	-0,168
Risultato economico netto (2)	-0,154	-0,283
Cash flow operativo (3)	0,605	0,137
N° azioni potenziali (senza azioni proprie)	5.492.260	5.492.260

(1) Il "risultato economico ordinario dopo la tassazione" si riferisce al risultato d'esercizio consolidato che comprende il risultato netto di gruppo e quello di pertinenza di terzi.

(2) Il "risultato economico netto" si riferisce al totale del risultato d'esercizio ottenuto eliminando dallo stesso il risultato di pertinenza di terzi.

(3) Per "cash flow operativo" si intende la somma dell'utile netto, inclusa la quota dei terzi, degli ammortamenti e delle svalutazioni.

INDICE

DEFINIZIONI	6
PREMESSE	7
1. AVVERTENZE	8
1.1 Avvertenze generali	8
1.2 Ulteriori avvertenze	8
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	9
2.1 <i>Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione</i>	<i>9</i>
2.1.1 <i>Descrizione della società e/o delle attività oggetto dell'operazione di cessione... 9</i>	<i>9</i>
2.1.2 <i>Modalità, condizioni e termini dell'operazione e relative forme e tempi di incasso; criteri seguiti per la determinazione del prezzo; soggetti a cui le partecipazioni sono state cedute</i>	<i>10</i>
2.1.3 <i>Destinazione dei mezzi raccolti con la cessione.....</i>	<i>12</i>
2.2 <i>Motivazioni e finalità dell'operazione.....</i>	<i>12</i>
2.2.1 <i>Motivazioni dell'operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'emittente</i>	<i>12</i>
2.3 <i>Rapporti con la società oggetto dell'operazione e/o con i soggetti da cui le attività sono state cedute</i>	<i>13</i>
2.3.1 <i>Rapporti significativi intrattenuti dall'emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società oggetto dell'operazione e in essere al momento di effettuazione dell'operazione stessa</i>	<i>13</i>
2.3.2 <i>Rapporti e/o accordi significativi tra Greenvision ambiente Spa, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione dell'Emittente e i soggetti ai quali le attività sono state cedute</i>	<i>13</i>
2.4 <i>Documenti a disposizione del pubblico</i>	<i>14</i>
2.4.1 <i>Indicazione dei luoghi in cui può essere consultata la documentazione che Greenvision ambiente Spa dichiara di mettere a disposizione del pubblico</i>	<i>14</i>
3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE	15
3.1 <i>Descrizione di eventuali effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'emittente nonché sulla tipologia di business svolto dall'emittente medesimo.....</i>	<i>15</i>
3.2 <i>Implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del gruppo</i>	<i>15</i>
4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITÀ ACQUISITE O RICEVUTE IN CONFERIMENTO.....	16
5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE .	17
5.1 <i>Prospetti degli stati patrimoniali e dei conti economici consolidati pro-forma.</i>	<i>17</i>
5.1.1 <i>Situazione patrimoniale e conto economico pro-forma idonei a rappresentare agli investitori gli effetti dell'operazione di cessione delle partecipazioni sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale dell'Emittente.....</i>	<i>17</i>

5.1.2	<i>Descrizione degli effetti pro-forma derivanti dall'operazione (note esplicative ai dati pro-forma)</i>	20
5.1.2.1	<i>Scopo di presentazione dei dati pro-forma</i>	20
5.1.2.2	<i>Ipotesi di base utilizzate per la elaborazione dei dati pro-forma consolidati</i>	21
5.1.2.3	<i>Rettifiche pro-forma</i>	21
5.1.2.4	<i>Trattamento contabile degli effetti dell'operazione</i>	22
5.1.2.5	<i>Principali criteri di valutazione</i>	22
5.2	<i>Indicatori pro-forma per azione dell'Emittente</i>	22
5.2.1	<i>Dati storici e pro-forma per azione</i>	22
5.2.2	<i>Variazioni significative dei dati per azione specificati al punto 5.2.1 registrate per effetto dell'operazione di cessione</i>	23
5.3	<i>Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma</i>	24
6.	<i>PROSPETTIVE DEL GRUPPO GREENVISION AMBIENTE</i>	24
6.1	<i>Indicazioni generali sull'andamento degli affari del Gruppo Greenvision ambiente Spa dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio pubblicato al 30 giugno 2009</i> ...	24
6.2	<i>Elementi di informazione relativi alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso</i>	24
	<i>DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLA DISPOSIZIONE DELL'ART.154-BIS COMMA 2 DEL TUF</i>	25
	<i>ALLEGATI</i>	26
1)	<i>Relazione della società di revisione sull'esame dei prospetti consolidati pro-forma</i>	26

DEFINIZIONI

Bioenergy	Bioenergy Srl con sede legale a Guastalla (RE), via Pieve n. 85 e sede amministrativa in Dosolo (MN) Fraz. Villastrada – Via Arginiello n.48, capitale sociale euro 12.000.
Borsa Italiana	Borsa Italiana Spa.
Cessione	Cessione delle partecipazioni pari al 25% del capitale sociale delle società Kenaf Eco Fibers Italia Spa, Bioenergy srl ed Enervision srl.
Comunicazione Consob	Comunicazione Consob DEM/1052803 del 5 luglio 2001 relativa ai "Principi di redazione dei dati pro-forma".
CONSOB	Commissione Nazionale per la Società e la Borsa.
Dianimpianti	Dianimpianti Srl con sede legale a Guastalla (RE) Via Davoli n. 17, capitale sociale euro 100.000, società soggetta alla direzione e controllo da parte di Kefi Spa.
Documento informativo	Il presente documento informativo redatto ai sensi degli artt. 71 e 71-bis del Regolamento concernente la disciplina degli Emittenti adottato dalla Consob con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.
Enervision	Enervision Srl, sede legale a Dosolo (MN) – Via Arginiello n.48, capitale sociale euro 12.480.
Euchora	Euchora Srl con sede legale in Milano, Via Filippo Turati n. 40, capitale sociale euro 10.000.
G-8	G-8 Srl con sede in Mantova Via Valsesia n. 55, capitale sociale euro 10.000.
Gallusi	Giacomo Gallusi, nato a Reggio Emilia, 1 ottobre 1957.
GVA	Greenvision ambiente Spa, emittente.
IAS e/o IFRS	Acronimi rispettivamente di International Accounting Standards e International Financial Reporting Standards, rappresentano i Principi contabili internazionali adottati ai fini della redazione dei bilanci di esercizio e consolidati delle società.
Immobiliare Argine	Immobiliare Argine Srl, sede legale in Mantova via Valsesia 55.
Kefi	Kenaf Eco Fibers Italia Spa. con sede legale a Guastalla (RE), Via Pieve n.85 e sede amministrativa in Dosolo (MN) Fraz. Villastrada – Via Arginiello n. 48, capitale sociale euro 3.049.800.
Regolamento	Regolamento concernente la disciplina degli Emittenti adottato dalla Consob con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successivamente modificato ed integrato.

PREMESSE

Il presente Documento informativo, redatto ai sensi degli articoli 71 e 71-bis del Regolamento di attuazione del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 adottato con delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni, è stato predisposto per fornire al mercato le informazioni relative alla Cessione delle partecipazioni pari al 25% del capitale sociale delle società Kenaf Eco Fibers Italia Spa, Bioenergy srl ed Enervision srl posta in essere da Greenvision ambiente Spa, società di diritto italiano con sede in San Polo D'Enza (RE), via Papa Giovanni XXIII, n. 14, capitale sociale euro 2.343.200, iscritta presso il Registro delle Imprese di Reggio Emilia con il n. 00132830357, le cui azioni sono negoziate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana Spa.

La Cessione si è perfezionata in data 3 febbraio 2010 con la girata dei titoli azionari rappresentativi del 25% del capitale sociale di Kefi ed il passaggio delle quote pari al 25% del capitale sociale di Enervision e Bioenergy all'acquirente, la società G-8, società di diritto italiano con sede in Mantova, via Valsesia n. 55, capitale sociale euro 10.000, iscritta nel Registro delle Imprese di Mantova con il n. 02276480205.

Il Documento Informativo è a disposizione del pubblico presso la sede amministrativa di GVA, in Reggio Emilia, via Carlo Teggi n. 85, e presso Borsa Italiana.

Il Documento informativo è altresì disponibile sul sito internet della GVA all'indirizzo www.greenvisionambiente.it.

1. AVVERTENZE

1.1 Avvertenze generali

L'operazione descritta nel presente Documento Informativo ha ad oggetto la Cessione da parte di GVA di una partecipazione del 25% del capitale sociale delle controllate Kefi, Enervision e Bioenergy. Per effetto di tale Cessione le partecipazioni residue detenute dall'Emittente nelle tre società si riducono dal 50% al 25% e, con la perdita del controllo disciplinato dalle convenzioni parasociali descritte nel capitolo 2, le tre società sono oggetto di deconsolidamento nel presente documento informativo.

L'operazione di Cessione descritta nel presente Documento Informativo rientra nel piano di riorganizzazione delle attività del Gruppo posto in essere dall'Emittente a partire dal 2007, anno in cui lo stesso ha definito le linee strategiche di sviluppo che prevedono una più intensa presenza nel settore delle tecnologie ambientali per la produzione di energia da fonti rinnovabili.

GVA ritiene che l'operazione descritta nel presente Documento informativo non abbia determinato modifiche sostanziali nel profilo di rischio della stessa, né comporti rischi od incertezze che possano condizionare in misura significativa la sua attività o delle altre società del Gruppo.

La Cessione, che prevede un pagamento differito garantito da pegno sulle azioni e sulle quote oggetto della presente operazione straordinaria, come descritto nel paragrafo 2.1.2, era stata già resa nota al mercato mediante comunicato stampa diffuso in data 21 ottobre 2009, in occasione della sottoscrizione di un accordo vincolante tra l'Emittente ed il socio fondatore delle società Kefi, Enervision e Bioenergy, Sig. Gallusi. Il perfezionamento dell'operazione non ha influenzato in maniera significativa l'andamento delle azioni dell'Emittente.

Le situazioni patrimoniali ed i conti economici pro-forma contenuti nel presente Documento Informativo sono stati predisposti al fine di rappresentare, in conformità ai principi in materia, gli effetti della Cessione sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo come se essa fosse avvenuta nel periodo a cui si riferiscono i dati pro-forma presentati. Si sottolinea tuttavia che i dati pro-forma derivano da una rappresentazione che si basa solo su ipotesi; in quanto qualora la Cessione fosse stata effettivamente realizzata alle date prese a riferimento per la predisposizione dei prospetti pro-forma (anziché alla data effettiva della Cessione), i dati storici non necessariamente sarebbero risultati uguali a quelli pro-forma. Si tenga presente, inoltre, che i dati pro-forma non tengono conto di potenziali benefici finanziari conseguenti all'effettuazione della Cessione.

1.2 Ulteriori avvertenze

Si richiamano, per quanto occorrer possa, gli eventuali profili di rischio e le incertezze evidenziati nell'ambito del prospetto informativo e di quotazione dell'Emittente, depositato presso la Consob in data 1 luglio 2004 a seguito dell'avvenuto rilascio del nulla-osta con nota del 1 luglio 2004, protocollo n. 4061773.

Si rimanda, inoltre, al documento informativo redatto ai sensi dell'art. 71 del Regolamento concernente la disciplina degli Emittenti adottato dalla Consob con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato, depositato dall'Emittente in data 13 ottobre 2007 relativo all'acquisizione del 51% del capitale sociale di Ladurner Ambiente Spa.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione

L'operazione di Cessione del 25% delle partecipazioni nel capitale sociale di Kefi, Enervision e Bioenergy è avvenuta mediante la sottoscrizione di tre accordi separati in data 3 febbraio 2010 tra GVA e G-8, società partecipata al 70% dal socio di minoranza, nonché già Presidente ed Amministratore Delegato delle tre società, Sig. Gallusi.

Le partecipazioni detenute nelle tre società, pari al 50% del capitale sociale, sono così state ridotte al 25% ed è previsto che si diluiscano ulteriormente fino al 19,90% per effetto di un prossimo aumento di capitale che non verrà sottoscritto dall'Emittente come definito dalle convenzioni parasociali descritte nel par. 2.1.2..

Negli accordi stipulati in data 3 febbraio 2010 è compresa anche la cessione del restante 30% del capitale sociale detenuto da GVA in Euchora srl, società di commercializzazione di prodotti per la bio-edilizia, già ceduta per il 70% alla società Kefi a far data 1 luglio 2009. Il corrispettivo per il 100% del capitale di Euchora srl è pari complessivamente ad euro 500.000 e verrà versato in due rate, la prima, pari a euro 350.000, entro e non oltre il 31 marzo 2010, la seconda, pari a euro 150.000 entro e non oltre il 20 dicembre 2010.

Il prezzo concordato per il 25% delle tre società Kefi, Enervision e Bioenergy è pari complessivamente a Euro 6 milioni e verrà corrisposto in rate posticipate come indicato in dettaglio nel paragrafo 2.1.2..

2.1.1 Descrizione della società e/o delle attività oggetto dell'operazione di cessione

La società Kefi è stata costituita nel 1999 per rispondere alla crescente richiesta di prodotti a base di fibre naturali per l'utilizzo costante e sicuro nella componentistica automobilistica, nell'arredamento, nel giardinaggio e nella bio-edilizia. Nasce in quel periodo nel cuore della Pianura Padana la coltivazione del kenaf, una nuova coltura fortemente apprezzata da studiosi ed ecologisti per il suo elevato potere ecologico, salubre per l'ambiente in cui cresce e per le numerose applicazioni industriali. Il kenaf utilizza nel suo sviluppo come materia prima l'anidride carbonica, concausa dell'effetto serra, e rilascia nell'ambiente durante il suo sviluppo una notevolissima quantità di ossigeno.

Dalla coltivazione e trasformazione del kenaf, la società Kefi ottiene diversi prodotti ed, in particolare, isolanti termo-acustici eco-compatibili utilizzati prevalentemente in bio-edilizia. I prodotti vengono fabbricati negli impianti di produzione situati nella sede a Dosolo (MN). Negli ultimi due anni la società, attraverso la controllata Dianimpianti, ha avviato una attività collaterale di realizzazione di macchinari e impianti per la lavorazione delle fibre sia in Italia che all'estero.

Le società Enervision e Bioenergy sono attive nella raccolta e trasformazione di biomasse vegetali ottenute dagli scarti della lavorazione del legno e dalle potature utilizzabili nei termo combustori per la produzione di energia elettrica "ecologica".

Le società sono diventate nel corso del tempo punti di riferimento per la fornitura di biomasse nel Nord Italia per tutti i principali operatori che gestiscono termovalorizzatori a biomassa.

Le società oltre a consegnare la materia prima offrono un servizio di ritiro degli scarti di lavorazione dei termocombustori (le ceneri) fornendo così un servizio completo e puntuale che fanno di tali società uno dei primi interlocutori del Nord Italia per le centrali termoelettriche a biomasse vegetali.

2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'operazione e relative forme e tempi di incasso; criteri seguiti per la determinazione del prezzo; soggetti a cui le partecipazioni sono state cedute

L'operazione di Cessione è stata valutata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 20 ottobre 2009 e approvata nei suoi termini e condizioni in data 22 gennaio 2010.

L'operazione di Cessione del 25% delle partecipazioni nel capitale sociale di Kefi, Enervision e Bioenergy è avvenuta mediante la sottoscrizione di tre accordi separati in data 3 febbraio 2010 tra l'Emittente e G-8, società partecipata al 70% dal socio di minoranza nonché già Presidente ed Amministratore Delegato delle tre società, Sig. Gallusi.

In particolare, GVA ha ceduto a G-8 una frazione della partecipazione detenuta dalla stessa in Kefi e, precisamente, n. 14.950 azioni ordinarie del valore nominale di euro 51 per azione, corrispondenti al 25% del capitale sociale di Kefi, pari a complessivi nominali euro 762.450, al prezzo di euro 3.500.000. Il prezzo sarà pagato da G-8 in due rate, la prima di euro 583.333 entro e non oltre il 31 marzo 2010, la seconda, pari ad euro 2.916.667 entro e non oltre il 20 dicembre 2010.

A garanzia dell'integrale, puntuale e regolare pagamento del prezzo G-8, Immobiliare Argine e Lucio Mercanti, soci di Kefi, contestualmente al trasferimento e alla girata delle azioni, hanno costituito in pegno un numero di 27.866 azioni Kefi pari al 46,60% del capitale della stessa. I diritti di voto nell'assemblea ordinaria e straordinaria di Kefi e i diritti amministrativi spettano a GVA mentre i diritti patrimoniali rimangono in capo a ciascun datore di pegno. Il pegno rimarrà in essere fino all'integrale pagamento del prezzo o, in alternativa, per il periodo intercorrente tra il pagamento della prima rata e la scadenza della seconda rata, potrà essere sostituito da una garanzia bancaria autonoma escutibile a prima richiesta.

G-8 si è, inoltre, obbligata a procurare la liberazione dell'Emittente da ogni fideiussione, patronage e comunque garanzia personale prestata dall'Emittente nell'interesse di Kefi e di Immobiliare Argine.

In pari data l'Emittente e gli altri soci di Kefi hanno stipulato una convenzione parasociale che disciplina, *inter alia*, la composizione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e la destinazione del rimanente 25% della partecipazione detenuta dall'Emittente in Kefi. Su tale partecipazione residua, che si ridurrà ulteriormente per effetto di un aumento di capitale sociale da effettuarsi entro 30 giorni dalla data di iscrizione nel libro soci di G-8 e che porterà la partecipazione dell'Emittente in Kefi al 19,90%, l'Emittente ha concesso una opzione di acquisto al prezzo di Euro 1.750.000 da esercitarsi nel periodo decorrente dal 1 aprile 2010 al 31 dicembre 2011, con pagamento contestuale alla data di trasferimento delle azioni. A loro volta i soci di Kefi hanno concesso una opzione di vendita all'Emittente sul residuo 25% al prezzo di Euro 2.175.000 da esercitarsi nel periodo decorrente dal 30 giugno 2012 al 31 dicembre 2012, con pagamento dilazionato in tre rate.

L'Emittente ha, inoltre, ceduto a G-8 una frazione della partecipazione detenuta dall'Emittente in Enervision e, precisamente, n. 3.120 quote del valore nominale di euro 1 per azione, corrispondenti al 25% del capitale sociale di Enervision, pari a complessivi nominali euro 3.120 al prezzo di euro 1.500.000. Il prezzo sarà pagato da G-8 in due rate, la prima di euro 250.000 entro e non oltre il 31 marzo 2010, la seconda, pari a euro 1.250.000 entro e non oltre il 20 dicembre 2010.

A garanzia del pagamento del prezzo G-8 e Giacomo Gallusi, soci di Enervision, contestualmente al trasferimento delle quote, hanno costituito in pegno una partecipazione pari al 45% del capitale sociale di Enervision. I diritti di voto nell'assemblea ordinaria e straordinaria di Enervision e i diritti amministrativi spettano all'Emittente mentre i diritti patrimoniali rimangono in capo a ciascun datore di pegno. Il pegno rimarrà in essere fino all'integrale pagamento del prezzo o, in alternativa, per il periodo intercorrente tra il pagamento della prima rata e la scadenza della seconda rata, potrà essere sostituito da una garanzia bancaria autonoma escutibile a prima richiesta.

In pari data l'Emittente e gli altri soci di Enervision hanno stipulato una convenzione parasociale che disciplina, *inter alia*, la composizione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio

Sindacale e la destinazione del rimanente 25% della partecipazione detenuta dall'Emittente in Enervision. Su tale partecipazione residua, che si ridurrà ulteriormente per effetto di un aumento di capitale sociale da effettuarsi entro 30 giorni dalla data di iscrizione nel libro soci di G-8 e che porterà la partecipazione dell'Emittente in Enervision al 19,90%, l'Emittente ha concesso una opzione di acquisto al prezzo di euro 750.000 da esercitarsi nel periodo decorrente dal 1 aprile 2010 al 31 dicembre 2011, con pagamento contestuale alla data di trasferimento delle azioni. A loro volta i soci di Enervision hanno concesso una opzione di vendita all'Emittente sul residuo 25% al prezzo di euro 925.000 da esercitarsi nel periodo decorrente dal 30 giugno 2012 al 31 dicembre 2012, con pagamento dilazionato in tre rate.

L'Emittente ha, inoltre, ceduto a G-8 una frazione della partecipazione detenuta dall'Emittente in Bioenergy e, precisamente, n. 3.000 quote del valore nominale di euro 1 per azione, corrispondenti al 25% del capitale sociale di Bioenergy, pari a complessivi nominali euro 3.000, al prezzo di euro 1.000.000. Il prezzo sarà pagato da G-8 in due rate, la prima di euro 166.667 entro e non oltre il 31 marzo 2010, la seconda, pari a euro 833.333 entro e non oltre il 20 dicembre 2010.

A garanzia del pagamento del prezzo G-8 e Giacomo Gallusi, contestualmente al trasferimento delle quote, hanno costituito in pegno una partecipazione pari al 45% del capitale sociale di Bioenergy. I diritti di voto nell'assemblea ordinaria e straordinaria di Bioenergy e i diritti amministrativi spettano all'Emittente mentre i diritti patrimoniali rimangono in capo a ciascun datore di pegno. Il pegno rimarrà in essere fino all'integrale pagamento del prezzo o, in alternativa, per il periodo intercorrente tra il pagamento della prima rata e la scadenza della seconda rata, potrà essere sostituito da una garanzia bancaria autonoma escutibile a prima richiesta.

In pari data l'Emittente e gli altri soci di Bioenergy hanno stipulato una convenzione parasociale che disciplina, *inter alia*, la composizione del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale e la destinazione del rimanente 25% della partecipazione detenuta dall'Emittente in Bioenergy. Su tale partecipazione residua, che si ridurrà ulteriormente per effetto di un aumento di capitale sociale da effettuarsi entro 30 giorni dalla data di iscrizione nel libro soci di G-8 e che porterà la partecipazione dell'Emittente in Bioenergy al 19,90%, l'Emittente ha concesso una opzione di acquisto al prezzo di euro 500.000 da esercitarsi nel periodo decorrente dal 1 aprile 2010 al 31 dicembre 2011, con pagamento contestuale alla data di trasferimento delle azioni. A loro volta i soci di Bioenergy hanno concesso una opzione di vendita all'Emittente al prezzo di euro 600.000 da esercitarsi nel periodo decorrente dal 30 giugno 2012 al 31 dicembre 2012, con pagamento dilazionato in tre rate.

Per la determinazione del prezzo di Cessione il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, in considerazione del plusvalore generato dalla Cessione rispetto al valore di iscrizione delle partecipazioni nel bilancio separato della capogruppo e considerando che il prezzo di Cessione riflette un multiplo dell'EBITDA generato complessivamente da Kefi, Enervision e Bioenergy nel 2008 pari a circa 10x (calcolato sul prezzo di Cessione del 25% delle società), ha ritenuto di non volersi avvalere di perizie effettuate da soggetti terzi.

Le partecipazioni sono state vendute alla società G-8, società di diritto italiano con sede a Mantova Via Valsesia 55, capitale sociale euro 10.000. Le quote della società G-8 sono così ripartite: 70% del Sig. Gallusi e 30% della Sig.Ra Alberini.

G-8 ha per oggetto sociale *"la compravendita, la costruzione, l'amministrazione e la gestione in qualsiasi forma, compresa la locazione, di beni immobili e mobili registrati; l'effettuazione, nell'ambito della propria struttura organizzativa, di prestazione di servizi relativi all'organizzazione industriale, commerciale ed amministrativa a favore di imprese commerciali; la consulenza e l'assistenza gestionale, la direzione ed il coordinamento di società controllate o collegate; l'amministrazione anche a mezzo dei propri amministratori di società controllate o collegate, con esclusione di quelle attività riservate agli iscritti agli albi professionali; lo studio e la realizzazione di marchi; l'assistenza e la consulenza per la stipula di contratti di fornitura, di vendita e di agenzia nonché l'assistenza e la consulenza per la stipula di contratti di sponsorizzazione e per rapporti con agenzie pubblicitarie; l'analisi e le ricerche marketing, distribuzione immagine, oltre allo studio per l'individuazione di nuove aree di ingresso commerciale; la consulenza e l'assistenza per l'allestimento e realizzazione di fiere e manifestazioni; l'elaborazione di dati tecnici per i prodotti relativi al mercato nazionale ed*

estero; l'assunzione di rappresentanza ed agenzia sia in Italia che all' estero; adesione ad associazioni e consorzi intesi alla difesa e allo sviluppo dell'industria e del commercio; il coordinamento tecnico, amministrativo e finanziario delle società e enti cui partecipa".

2.1.3 Destinazione dei mezzi raccolti con la cessione

I mezzi raccolti con la Cessione saranno in parte destinati ai piani di sviluppo del Gruppo Greenvision ambiente, in particolare al finanziamento dei progetti di sviluppo di centrali a biogas da discarica e/o da rifiuti e impianti fotovoltaici, ed in parte destinati a far fronte agli impegni finanziari di GVA nei confronti delle istituzioni bancarie.

2.2 Motivazioni e finalità dell'operazione

2.2.1 Motivazioni dell'operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'emittente

L'operazione di Cessione si inserisce in una valutazione strategica dell'Emittente di procedere alla dismissione delle attività ritenute non più strategiche per creare nuove risorse finanziarie e continuare a perseguire la strategia di crescita del Gruppo attraverso lo sviluppo della Divisione Renewables.

Le attività dell'Emittente sono oggi organizzate in tre divisioni operative:

- la Divisione Renewables, che rappresentava al 30 settembre 2009 il 68% del fatturato consolidato del Gruppo, comprende tutte le attività di progettazione, realizzazione e gestione di impianti di Waste to Energy e impianti fotovoltaici nonché l'attività di raccolta e commercializzazione di biomasse vegetali;
- la Divisione Eco-building & Land Care, che rappresentava al 30 settembre 2009 il 18% del fatturato consolidato del Gruppo, comprende le attività di eco-edilizia, la produzione di geosintetici e le attività di commercializzazione di impianti di irrigazione e drenaggio per il settore agricolo;
- la Divisione Servizi ambientali, che rappresentava al 30 settembre 2009 il 14% del fatturato consolidato del Gruppo, comprende tutte le attività di analisi, certificazione e monitoraggio ambientale nonché gli interventi nel settore depurazione acque e fanghi di risulta e nelle bonifiche ambientali.

La attuale strategia del Gruppo ha portato ad attuare un piano di dismissioni iniziato nel 2008 con la vendita di Conchiglia Spa, società attiva nella componentistica per il settore elettrico, e la parziale dismissione della partecipazione in IVA srl, società attiva nella commercializzazione di materie plastiche anche riciclate. Sempre seguendo le linee guida del piano strategico, nel 2009 l'Emittente ha ceduto a Officine Maccaferri, gruppo di riferimento nel settore dell'ingegneria geotecnica con una forte presenza internazionale, una partecipazione pari al 49% del capitale sociale di Italdreni srl, società attiva nella realizzazione e commercializzazione di prodotti geosintetici per il drenaggio ed il controllo dei fenomeni di erosione.

L'Emittente ha, contestualmente, sviluppato le attività nel settore Waste to Energy con l'acquisizione nel 2007 del gruppo Ladurner, leader in Italia nella tecnologia del trattamento meccanico-biologico dei rifiuti urbani e nella realizzazione e gestione di impianti di produzione di biogas e di CDRq, e con la costituzione nel 2008 della società Greenvision ambiente Photo-Solar, attiva nella progettazione e realizzazione di impianti fotovoltaici.

La crescita delle attività della Divisione Renewables prevede anche la realizzazione di impianti di biogas da discarica e da rifiuti urbani e impianti fotovoltaici in concessione, con un conseguente

revenue mix che vedrà crescere il fatturato generato dalla vendita dell'energia elettrica prodotta, dai certificati verdi e dal conto energia, con benefici in termini di marginalità.

L'operazione di Cessione genera, inoltre, un rafforzamento della struttura patrimoniale del Gruppo con un notevole miglioramento della Posizione Finanziaria Netta per circa Euro 29 milioni (dati pro-forma contenuti nel capitolo 5 del presente Documento Informativo).

Inoltre il futuro incasso di 6,5 milioni legati all'operazione di Cessione (6 milioni di euro) e alla vendita di Euchora (0,5 milioni di euro) migliorerà ulteriormente la situazione di indebitamento del Gruppo.

2.3 Rapporti con la società oggetto dell'operazione e/o con i soggetti da cui le attività sono state cedute

2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti dall'emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società oggetto dell'operazione e in essere al momento di effettuazione dell'operazione stessa

Si forniscono di seguito i dati relativi ai rapporti significativi intrattenuti dall'Emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con le società oggetto dell'operazione di Cessione ed in essere al momento di effettuazione dell'operazione stessa in data 3 febbraio 2010.

- 1) Crediti vantati da GVA nei confronti di Kefi per complessivi 159 migliaia di euro, di cui 150 migliaia di euro per dividendi relativi all'esercizio 2008 e per i quali i soci di Kefi, con la sottoscrizione degli accordi del 3 febbraio 2010, si sono assunti l'obbligo di pagamento entro e non oltre il 31 marzo 2010, e 9 migliaia di euro relativi a prestazioni di servizi della capogruppo.
- 2) Crediti vantati da GVA nei confronti di Enervision per complessivi 69 migliaia di euro di cui 50 migliaia di euro per dividendi relativi all'esercizio 2008 e per i quali i soci di Enervision, con la sottoscrizione degli accordi del 3 febbraio 2010, si sono assunti l'obbligo di pagamento entro e non oltre il 31 marzo 2010, e 19 migliaia di euro relativi a prestazioni di servizi della capogruppo.
- 3) Crediti vantati da GVA nei confronti di Bioenergy per complessivi 4 migliaia di euro relativi a prestazioni di servizi della capogruppo e debiti di GVA nei confronti di Bioenergy per 16 mila euro per forniture.
- 4) Crediti vantati da GVA nei confronti di Euchora per complessivi 16 migliaia di euro relativi a prestazioni di servizi della capogruppo.
- 5) Crediti vantati da Greenvision ambiente Photo-Solar Spa, società controllata dall'Emittente, nei confronti di Kefi per complessivi 29,7 migliaia di euro per la fornitura di un impianto fotovoltaico.

2.3.2 Rapporti e/o accordi significativi tra Greenvision ambiente Spa, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione dell'Emittente e i soggetti ai quali le attività sono state cedute

Si informa che alla data di effettuazione della Cessione non erano in essere rapporti e/o accordi significativi tra l'Emittente, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione dell'Emittente e G-8, soggetto al quale sono state cedute le partecipazioni.

Il patto parasociale stipulato tra l'Emittente e G-8 prevede che le società Kefi, Enervision e Bioenergy siano amministrate ciascuna da un Consiglio di Amministrazione composto da non più di tre membri, di cui uno designato da GVA. Limitatamente al periodo di validità del pegno sulle azioni (descritto nel par. 2.1.2) i membri designati da GVA saranno due e conseguentemente all'estinzione del pegno uno dei due membri dovrà dimettersi.

2.4 Documenti a disposizione del pubblico

2.4.1 Indicazione dei luoghi in cui può essere consultata la documentazione che Greenvision ambiente Spa dichiara di mettere a disposizione del pubblico

Il presente Documento Informativo, comprensivo degli allegati, può essere consultato presso la sede della Borsa Italiana, presso la sede amministrativa di GVA ed è, inoltre, disponibile nel sito internet della stessa all'indirizzo www.greenvisionambiente.it

3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

3.1 *Descrizione di eventuali effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'emittente nonché sulla tipologia di business svolto dall'emittente medesimo*

L'operazione di Cessione si inserisce in una valutazione strategica dell'Emittente di procedere alla dismissione delle attività ritenute non più strategiche per creare nuove risorse finanziarie e continuare a perseguire la strategia di crescita del Gruppo attraverso lo sviluppo della Divisione Renewables.

L'emittente prevede, infatti, una più intensa presenza nel settore delle tecnologie ambientali per la produzione di energia da fonti rinnovabili, in particolare nel settore Waste to Energy e nel settore fotovoltaico.

L'operazione di Cessione non produce, pertanto, effetti significativi sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente nonché sulla tipologia di business svolto dall'Emittente stessa.

3.2 *Implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del gruppo*

L'operazione di Cessione non comporta modifiche nella struttura dei rapporti infragruppo tra le società del Gruppo rispetto a quanto attualmente in essere.

4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITÀ ACQUISITE O RICEVUTE IN CONFERIMENTO

Non applicabile

5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE

Il presente Capitolo del Documento Informativo evidenzia, così come previsto dall'Allegato 3B del Regolamento Emittenti e dalla comunicazione Consob DEM/1052803 del 5 luglio 2001 relativa ai "Principi di redazione dei dati pro-forma" (la "**Comunicazione Consob**"), l'effetto delle operazioni straordinarie sopra descritte.

Nel presente capitolo sono rappresentati i prospetti consolidati rettificati pro-forma del Gruppo Greenvision ambiente per il periodo chiuso al 30 giugno 2009. La redazione delle informazioni finanziarie pro-forma si è resa necessaria a seguito della Cessione del 25% delle partecipazioni nelle società Kefi, Enervision e Bioenergy perfezionatasi in data 3 febbraio 2010.

I prospetti consolidati pro-forma sono stati predisposti partendo dai prospetti contabili consolidati inclusi nel bilancio consolidato semestrale del Gruppo Greenvision ambiente al 30 giugno 2009 redatti in conformità ai principi contabili internazionali ed al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. Tale bilancio semestrale abbreviato è stato assoggettato a revisione contabile limitata da parte di Mazars S.p.A., che ha emesso la propria relazione in data 28 agosto 2009.

Le informazioni finanziarie pro-forma sono state predisposte al fine di simulare gli effetti delle operazioni sopra menzionate sull'andamento economico consolidato e sulla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo Greenvision ambiente come se fossero avvenute il 30 giugno 2009. Tali informazioni non sono tuttavia da ritenersi necessariamente rappresentative dei risultati che si sarebbero ottenuti qualora le operazioni considerate nella redazione dei dati pro-forma fossero realmente avvenute nel periodo preso a riferimento.

5.1 Prospetti degli stati patrimoniali e dei conti economici consolidati pro-forma.

Nelle tavole che seguono vengono presentati lo stato patrimoniale consolidato, il conto economico consolidato e la posizione finanziaria netta consolidata pro-forma del Gruppo Greenvision ambiente relativi al periodo chiuso al 30 giugno 2009, al fine di fornire una visione completa degli effetti dell'operazione di Cessione delle partecipazioni.

Le tavole di presentazione includono:

- 1) i prospetti riepilogativi estratti dallo stato patrimoniale e dal conto economico consolidati del Gruppo Greenvision ambiente come riportati nel bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2009, approvato dal Consiglio di Amministrazione di GVA in data 28 agosto 2009;
- 2) le rettifiche pro-forma relative agli eventi sopra descritti comprendono le seguenti scritture:
 - a) il deconsolidamento delle attività e passività relative alla Cessione delle partecipazioni;
 - b) le scritture pro-forma relative alla vendita del 25% delle partecipazioni;
 - c) la situazione consolidata pro-forma del Gruppo Greenvision ambiente per il periodo chiuso al 30 giugno.

Ai fini della redazione dei dati pro-forma, sono stati utilizzati i medesimi schemi applicati nella redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009.

5.1.1 Situazione patrimoniale e conto economico pro-forma idonei a rappresentare agli investitori gli effetti dell'operazione di cessione delle partecipazioni sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale dell'Emittente

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PRO-FORMA AL 30 GIUGNO 2009

<i>(Valori espressi in migliaia di euro)</i>	Bilancio consolidato Greenvision ambiente Spa	Totale de- consolidamento società	Rettifiche pro- forma		Dati pro-forma consolidati del gruppo Greenvision ambiente Spa
	1H 2009		DARE	AVERE	1H 2009
Attività non correnti					
Immobilizzazioni materiali	41.154	8.319	-	-	32.835
Immobilizzazioni immateriali	31.832	5.144	-	1.640	25.048
Investimenti	12.352	337	229	-	12.245
Attività finanziarie disponibili alla vendita a lungo termine	1.885	-	-	-	1.885
Attività fiscali per imposte anticipate	3.169	35	-	-	3.135
Strumenti finanziari derivati a lungo termine	-	-	-	-	-
Altri crediti finanziari a lungo termine	566	-	-	-	566
Crediti commerciali ed altri crediti a lungo termine	224	14	5.150	-	5.360
Totale attività non correnti	91.183	13.849	5.379	1.640	81.073
Attività correnti					
Rimanenze	101.220	3.783	-	-	97.437
Crediti commerciali e altri crediti a breve termine	85.984	30.965	1.564	-	56.584
Attività fiscali per imposte correnti	5.287	2.330	-	-	2.957
Altri crediti finanziari a breve termine	3.038	82	200	-	3.157
Attività finanziarie disponibili alla vendita a breve termine	-	-	3.000	-	3.000
Strumenti finanziari derivati a breve termine	68	68	-	-	-
Titoli negoziabili valutati al fair value	530	527	-	-	3
Cassa e disponibilità liquide	11.521	108	-	-	11.413
Totale attività correnti	207.647	37.861	4.764	-	174.549
Totale attivo	298.830	51.711	10.143	1.640	255.622
Capitale sociale e riserve					
Capitale emesso	2.197				2.197
Sovrapprezzo azioni	19.577				19.577
Azioni proprie	(8.245)				(8.245)
Altre riserve	10.247				10.247
Riserva fair value				1.398	1.398
Utili (perdite) accumulati	8.632			-	8.632
Utile (perdita) d'esercizio del Gruppo	(848)	707		-	(1.555)
Utile (perdita) Pro-forma				781	781
Totale	31.559	707	-	2.180	33.032
Utile (perdita) d'esercizio di terzi	1.407	774	-	-	633
Quota di pertinenza di terzi	21.558	5.820	-	-	15.738
Patrimonio netto totale	54.526	7.302	-	2.180	49.403
Passività non correnti					
Finanziamenti a lungo termine	35.699	4.932			30.767
Strumenti finanziari derivati a lungo termine	-	-			-
Passività fiscali per imposte differite	7.038	1.850			5.188
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	2.094	146			1.948
Fondi a lungo termine	368	67			301
Altre passività a lungo termine	453	8			445
Totale Passività non correnti	45.652	7.003	-	-	38.649
Passività correnti					
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	119.914	6.001			113.913
Passività fiscali per imposte correnti	2.238	362			1.876
Finanziamenti a breve termine	76.433	24.719			51.714
Strumenti finanziari derivati a breve termine	-	-			-
Fondi a breve termine	67	67			67
Totale passività correnti	198.652	31.082	-	-	167.570
Totale passività	298.830	45.387	-	2.180	255.622

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO E PRO-FORMA PER IL PERIODO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2009

<i>(Valori espressi in migliaia di euro)</i>	Bilancio consolidato Greenvision ambiente Spa	Totale de- consolidamento società	Rettifiche pro-forma		Dati pro-forma consolidati del gruppo Greenvision ambiente Spa
	1H 2009		DARE	VERE	1H 2009
	Ricavi vendita prodotti, servizi, commesse impianti	119.537	42.164		
Altri ricavi operativi	822	247			575
Totale ricavi	120.359	42.411	-	-	77.948
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	(980)	(671)			(308)
Materie prime e di consumo	67.715	34.422			33.293
Costo del personale	8.349	748			7.601
Altri costi operativi	35.123	2.510			32.614
Risultato Operativo Lordo	8.193	4.060	-	-	4.132
Svalutazioni ed ammortamenti	2.762	1.085			1.677
Risultato Operativo	5.431	2.975	-	-	2.456
Costi finanziari	3.180	711			2.469
Ricavi finanziari	102	11		-	91
Utile(perdite) derivante da transazioni in valute estera	(9)	(0)			(9)
Proventi derivanti dalla valutazione delle partecipazioni in società collegate secondo il metodo del patrimonio netto					-
Utili e perdite derivante da attività destinate alla dismissione					-
Utile prima delle Imposte	2.344	2.275	-	-	69
Imposte sul reddito	1.785	793			991
Utile da attività operative in esercizio	559	1.482	-	-	(922)
Attività operative cessate					
Utile del periodo	559	1.482	-	-	(922)
Utile di gruppo	(848)	707			(1.555)
Utile di terzi	1.407	774			633

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

<i>(Valori espressi in migliaia di euro)</i>	Bilancio consolidato Greenvision ambiente Spa	Dati pro-forma consolidati del gruppo Greenvision ambiente Spa
	1H 2009	1H 2009
	Utile del periodo	559
Altri componenti di conto economico complessivo		
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere		
Rivalutazioni di immobili, impianti e macchinari		
Variazione netta fair value delle attività disponibili per la vendita		1.398
Variazione netta fair value delle attività disponibili per la vendita riclassificati nell'utile/perdita di periodo		
Variazione netta della riserva di cash flow hedge		
Utili/perdite attuariali dei piani a benefici definiti		
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo		
Totale altri componenti del conto economico complessivo al netto degli effetti fiscali		
Totale utile complessivo del periodo	559	476
Totale utile complessivo del periodo attribuibile a:	559	476
Soci della controllante	-848	-157
Interessenze di pertinenza di terzi	1.407	633

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA PRO-FORMA

<i>(Valori espressi in migliaia di euro)</i>	Bilancio consolidato Greenvision ambiente Spa		Dati pro- forma consolidati del gruppo Greenvision ambiente Spa
	Scritture pro- forma		
	1H 2009	1H 2009	
A. Cassa	43	20	22
B. Altre disponibilità liquide	11.478	88	11.391
C. Titoli detenuti per la negoziazione	2.415	527	1.888
D. Liquidità (A+B+C)	13.935	634	13.301
E. Crediti finanziari correnti (*)	3.124	-118	3.242
F. Debiti bancari correnti	62.539	22.469	40.070
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	13.693	2.250	11.443
H. Altri debiti finanziari correnti	201	-	201
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	76.433	24.719	51.714
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	59.373	24.202	35.171
K. Debiti bancari non correnti	30.418	4.932	25.486
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti non correnti	5.281	-	5.281
N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	35.699	4.932	30.767
O. Indebitamento finanziario netto (N+J)	95.073	29.135	65.938

(*) di cui euro 1.885 migliaia rappresentati da obbligazioni bancarie a garanzia della commesse per la costruzione di impianti fotovoltaici

Per quanto riguarda le scritture relative alle assunzioni di *pro-formazione*, si rimanda alla successiva Sezione 5.1.2 del Documento Informativo.

5.1.2 Descrizione degli effetti pro-forma derivanti dall'operazione (note esplicative ai dati pro-forma)

5.1.2.1 Scopo di presentazione dei dati pro-forma

I dati pro-forma sono stati predisposti sulla base dei principi di redazione dei dati pro-forma contenuti nella Comunicazione Consob, al fine di riflettere retroattivamente nei prospetti del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Greenvision ambiente relativo al periodo chiuso al 30 giugno 2009, i teorici effetti derivanti dalla Cessione delle partecipazioni.

In particolare i dati pro-forma sono stati predisposti in base ai seguenti criteri:

- 1) decorrenza degli effetti patrimoniali dal 30 giugno 2009, per quanto attiene alla redazione dello stato patrimoniale consolidato pro-forma;
- 2) decorrenza degli effetti economici dal 1 gennaio 2009, per quanto attiene alla redazione del conto economico consolidato pro-forma.

Le informazioni contenute nei prospetti pro-forma rappresentano una simulazione, fornita a soli fini illustrativi, per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni verificatesi in date successive; nonostante il rispetto formale e sostanziale delle modalità di redazione indicate da Consob e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli nella redazione del Documento Informativo, vi sono quindi dei limiti connessi alla natura stessa dei pro-forma tali per cui, qualora l'operazione qui descritta fosse avvenuta alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei prospetti contabili pro-forma e nelle relative note esplicative. Si precisa, infine, che le informazioni contenute nei prospetti consolidati pro-forma e nelle relative note esplicative non intendono in alcun modo fornire una previsione dei futuri risultati del Gruppo Greenvision ambiente e, pertanto, non devono essere utilizzati in tal senso, e che i dati pro-forma non costituiscono informativa contabile in relazione a quanto previsto dall'art. 154-bis del TUF.

Tenuto conto di quanto precede, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto ai dati di bilancio e delle diverse modalità di calcolo degli effetti con riferimento alla situazione patrimoniale consolidata pro-forma e al conto economico consolidato pro-forma, questi ultimi prospetti vanno letti e interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra gli stessi.

5.1.2.2 Ipotesi di base utilizzate per la elaborazione dei dati pro-forma consolidati

Le principali ipotesi adottate al fine di redigere i dati pro-forma sono le seguenti:

- a) il contratto di Cessione delle partecipazioni nelle società controllate si intende avere effetto già alla data del 30 giugno 2009.
- b) Le partecipazioni in Kefi, Enervision e Bioenergy che rimangono in capo all'emittente (per una percentuale pari al 25% che, per effetto dell'aumento di capitale sociale descritto precedentemente, verrà ridotta successivamente al 19,90%) vengono valutate al *fair value* ("Attività finanziarie disponibili per la vendita a breve termine"). Tale *fair value* è stato definito da quanto stabilito nelle "convenzioni parasociali" in base alle quali esiste un'opzione di acquisto a favore dei soci Gallusi concessa da GVA. È stato considerato il valore della prima opzione in quanto è precedente rispetto all'opzione di vendita concessa da i soci delle tre società oggetto di cessione a Gva (si veda par.2.1.2). L'opzione considerata per l'acquisto della totalità delle partecipazioni residue prevede prezzi stabiliti in modo fisso e irrevocabile per complessivi 3.000 migliaia di euro (di cui 1.750 migliaia di euro per Kefi, 750 migliaia di euro per Enervision e 500 migliaia di euro per Bioenergy).
- c) La plusvalenza per circa 781 migliaia di euro, riportata nella colonna relativa alle scritture pro-forma dello stato patrimoniale, deriva dal confronto tra il valore contabile, iscritto nel bilancio consolidato in base ai principi IAS/IFRS, della quota parte delle attività e passività relative alle società oggetto della transazione ed il prezzo pattuito di Cessione.
- d) Il credito derivante dalla Cessione delle suddette partecipazioni, pari a 6,5 milioni di Euro, viene iscritto parte negli altri crediti a lungo termine (5.150 migliaia di euro) e parte negli altri crediti a breve termine (1.350 migliaia di euro) in quanto in base al contratto sottoscritto il prezzo verrà pagato come segue:
 - Prezzo della Cessione del 25% della partecipazione Kefi pari a 3.500 migliaia di euro, di cui 583 migliaia di euro verranno pagati entro e non oltre il 31 marzo 2010 e la restante parte pari a 2.917 migliaia di euro entro e non oltre il 20 dicembre 2010.
 - Prezzo della Cessione del 25% della partecipazione Enervision pari a 1.500 migliaia di euro, di cui 250 migliaia di euro entro e non oltre il 31 marzo 2010 e la restante parte pari a 1.250 migliaia di euro entro e non oltre il 20 dicembre 2010.
 - Prezzo della Cessione del 25% della partecipazione Bioenergy pari a 1.000 migliaia di euro, di cui 167 migliaia di euro entro e non oltre il 31 marzo 2010 e la restante parte pari a 833 migliaia di euro entro e non oltre il 20 dicembre 2010.
 - Prezzo di Cessione del 100% della partecipazione Euchora pari a 500 migliaia di euro, di cui 350 migliaia di euro verranno pagati entro e non oltre il 31 marzo 2010 e 150 migliaia di euro verranno pagati entro e non oltre il 20 dicembre 2010.
- e) Nella colonna relativa alle scritture di deconsolidamento, sono stati riesposti i valori dei crediti e debiti esistenti alla data del 30 giugno 2009, tra le società del Gruppo GVA e le società cedute; tale colonna non recepisce il valore della plusvalenza di Cessione in quanto non di competenza del periodo.
- f) Il conto economico consolidato pro-forma al 30 giugno 2009 tiene conto del deconsolidamento delle componenti economiche positive e negative relative alle società oggetto di Cessione.
- g) Gli effetti fiscali sui dati proforma non sono stati calcolati.

5.1.2.3 Rettifiche pro-forma

Le rettifiche pro-forma sono state apportate seguendo le indicazioni emanate dalla Comunicazione Consob, al fine di riflettere retroattivamente, sui prospetti del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Greenvision ambiente al 30 giugno 2009, i teorici effetti della Cessione delle partecipazioni.

La colonna "Bilancio Consolidato Greenvision ambiente Spa 1H2009" mostra lo stato patrimoniale del Gruppo GVA al 30 giugno 2009 così come estratto dal Bilancio Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2009. E la colonna "Rettifiche pro-forma" riflette gli effetti sullo stato patrimoniale e sul conto economico consolidati delle ipotesi illustrate al precedente Paragrafo 5.1.2.2..

In particolare abbiamo appostato le seguenti rettifiche:

- a) Gli avviamenti consolidati pari a 1.640 migliaia di euro riguardanti le società Enervision (1.108 migliaia di euro), Bioenergy (129 migliaia di euro), Dianimpianti (154 migliaia di euro) ed Euchora (249 migliaia di euro) sono stati stornati dalla voce immobilizzazioni immateriali.
- b) Negli altri crediti finanziari a breve termine sono stati considerati 200 migliaia di euro di crediti finanziari che GVA ha nei confronti delle società deconsolidate per dividendi.
- c) Il confronto fra la valutazione a *fair value* delle partecipazioni in Kefi, Enervision e Bioenergy che rimangono in capo all'emittente (valore di *fair value* definito dall'opzione call a favore dei soci Gallusi concessa da GVA per l'acquisto della totalità delle partecipazioni residue a un prezzo complessivo di 3.000 migliaia di euro) e il valore residuo di carico delle partecipazioni (1.602 migliaia di euro) ha fatto sorgere una riserva di patrimonio netto pari a 1.398 migliaia di euro.

5.1.2.4 Trattamento contabile degli effetti dell'operazione

Il trattamento contabile degli effetti dell'operazione, le ipotesi di base nonché le modalità di redazione impiegate nella predisposizione dei dati pro-forma, sono indicate nel precedente Paragrafo 5.1.2.2..

5.1.2.5 Principali criteri di valutazione

I principali criteri di valutazione adottati per la predisposizione delle rettifiche pro-forma e per la redazione dei dati pro-forma sono omogenei a quelli impiegati nell'ambito del Gruppo Greenvision ambiente nella redazione delle informazioni finanziarie.

5.2 Indicatori pro-forma per azione dell'Emittente

5.2.1 Dati storici e pro-forma per azione

Viene di seguito fornito il confronto tra i dati storici ed i dati pro-forma per azione, al 30 giugno 2009. Le azioni complessive di GVA sono pari a n.5.858.0000, del valore nominale di Euro 0,4 cadauna. Le azioni proprie al 30 giugno 2009 sono pari a n. 365.740.

<i>Indicatori per azioni</i> (in Euro)	Bilancio consolidato Greenvision ambiente Spa	Dati pro- forma
	1H 2009	1H 2009
Risultato economico ordinario dopo la tassazione (1)	0,096	-0,157
Risultato economico netto (2)	-0,145	-0,265
Cash flow operativo (3)	0,567	0,129
N° azioni emesse	5.858.000	5.858.000
Risultato economico ordinario dopo la tassazione (1)	0,102	-0,168
Risultato economico netto (2)	-0,154	-0,283
Cash flow operativo (3)	0,605	0,137
N° azioni potenziali (senza azioni proprie)	5.492.260	5.492.260

(1) Il "risultato economico ordinario dopo la tassazione" si riferisce al risultato d'esercizio consolidato che comprende il risultato netto di gruppo e quello di pertinenza di terzi.

(2) Il "risultato economico netto" si riferisce al totale del risultato d'esercizio ottenuto eliminando dallo stesso il risultato di pertinenza di terzi.

(3) Per "cash flow operativo" si intende la somma dell'utile netto, inclusa la quota dei terzi, degli ammortamenti e delle svalutazioni.

5.2.2 Variazioni significative dei dati per azione specificati al punto 5.2.1 registrate per effetto dell'operazione di cessione

Risultato economico ordinario dopo la tassazione

Il peggioramento dell'indicatore pro-forma per azione è imputabile all'effetto del deconsolidamento del risultato positivo nel periodo generato dalle società oggetto di Cessione. Si ricorda che, a differenza delle società oggetto della Cessione, le altre attività del Gruppo, in particolare l'impiantistica, hanno storicamente un effetto di stagionalità che determina una maggiore concentrazione dei risultati nel secondo semestre dell'anno.

Risultato economico netto

Il peggioramento dell'indicatore pro-forma è imputabile all'effetto del deconsolidamento del risultato positivo nel periodo generato dalle società oggetto di Cessione. Si ricorda che, a differenza delle società oggetto della Cessione, le altre attività del Gruppo, in particolare l'impiantistica, hanno storicamente un effetto di stagionalità che determina una maggiore concentrazione dei risultati nel secondo semestre dell'anno.

Cash flow operativo

Il peggioramento dell'indicatore pro-forma è connesso all'effetto del deconsolidamento del risultato positivo nel periodo generato dalle società oggetto di Cessione. Si ricorda che, a differenza delle società oggetto della Cessione, le altre attività del Gruppo, in particolare l'impiantistica, hanno storicamente un effetto di stagionalità che determina una maggiore concentrazione dei risultati nel secondo semestre dell'anno.

5.3 Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma

La relazione della società di revisione Mazars S.p.A., concernente l'esame della redazione dei dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati pro-forma, e contenente il giudizio sulla ragionevolezza delle ipotesi di base utilizzate per la redazione dei dati pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata, nonché sulla correttezza dei principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi dati, è allegata al presente Documento Informativo.

6. PROSPETTIVE DEL GRUPPO GREENVISION AMBIENTE

6.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari del Gruppo Greenvision ambiente Spa dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio pubblicato al 30 giugno 2009

Nel periodo in esame lo scenario macroeconomico è stato caratterizzato dal perdurare di una profonda crisi finanziaria che ha portato ad una riduzione degli investimenti dovuta alle maggiori difficoltà nel reperimento delle necessarie risorse finanziarie. In questo quadro generale le società del Gruppo hanno continuato a sviluppare le attività ordinarie di vendita di prodotti e prestazione di servizi ambientali. Per le attività del settore Waste to Energy sono state valutate le numerose opportunità di investimento in impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili. Nel settore fotovoltaico sono in corso di definizione importanti commesse per la realizzazione di Solar Parks nel Sud Italia.

Non vi sono eventi significativi che hanno caratterizzato la gestione dell'Emittente successivamente al 30 giugno 2009.

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo si è mantenuta stabile, l'operazione di Cessione porterà ad un significativo miglioramento della Posizione Finanziaria Netta consolidata.

6.2 Elementi di informazione relativi alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso

Nell'esercizio in corso prosegue la strategia del Gruppo che prevede una maggiore presenza nel settore dell'energia da fonti rinnovabili, settore particolarmente attivo nonostante il perdurare di una profonda crisi finanziaria che ha portato in molti settori industriali ad una riduzione degli investimenti. Le gravi carenze infrastrutturali e la crescente necessità di fronteggiare situazioni di crisi del sistema rifiuti urbani hanno accelerato gli interventi di molti comuni italiani. Anche gli obiettivi imposti dalla normativa europea per l'Italia in tema di risparmio energetico e riduzione di CO₂ rendono importante lo sviluppo delle fonti rinnovabili alternative. In questo contesto si inserisce il Gruppo Greenvision ambiente che vanta una consolidata esperienza ed un forte know how tecnologico nell'engineering ambientale.

Il Gruppo presenta un importante *backlog* legato principalmente alla realizzazione di impianti di biogas da rifiuti e da fonti agricole e impianti fotovoltaici. In più, le risorse finanziarie generate anche dal piano di dismissioni effettuate finora dal Gruppo saranno investite nella realizzazione di impianti in concessione, che porteranno ad una nuova composizione dei ricavi grazie alla vendita dell'energia prodotta e agli incentivi (certificati verdi e conto energia), con benefici in termini di marginalità.

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLA DISPOSIZIONE DELL'ART.154-BIS COMMA 2 DEL TUF

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott.ssa Marina Magri, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, che l'informativa contabile contenuta nel presente Documento Informativo corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il Dirigente Preposto alla
redazione dei documenti
contabili e societari

Marina Magri

ALLEGATI

- 1) Relazione della società di revisione sull'esame dei prospetti consolidati pro-
forma**

Relazione sull'esame della situazione patrimoniale e del conto economico consolidati pro-forma del Gruppo Greenvision ambiente S.p.A. per il periodo chiuso al 30 giugno 2009

Al Consiglio di Amministrazione della
Greenvision ambiente S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale consolidata ed al conto economico consolidato pro-forma corredati delle note esplicative del Gruppo Greenvision ambiente S.p.A. (di seguito “Gruppo Greenvision ambiente”) per il periodo chiuso al 30 giugno 2009 (di seguito “Prospetti Pro-forma”).

Tali prospetti derivano dai dati storici relativi al bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Greenvision ambiente chiuso al 30 giugno 2009 e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2009 è stato da noi assoggettato a revisione contabile limitata a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 28 agosto 2009.

La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio, nell'analisi dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa. Di conseguenza, non abbiamo espresso un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sopraindicato.

I Prospetti Pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di cessione delle società Kenaf Eco Fibers Italia S.p.A., Enervision S.r.l. e Bioenergy S.r.l. ed il relativo deconsolidamento, nonché delle clausole contrattuali incluse nello stesso accordo di cessione datato 3 febbraio 2010.

2. I prospetti consolidati della situazione patrimoniale e del relativo conto economico pro-forma, corredati delle note esplicative relativi alla semestrale chiusa al 30 giugno 2009 sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'articolo 71 e 71-bis del Regolamento emittenti.

L'obiettivo dei Prospetti Pro-forma, è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo Greenvision ambiente delle operazioni summenzionate, come se esse fossero virtualmente avvenute il 30 giugno 2009 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2009. Tuttavia, va rilevato che, qualora le operazioni sopra menzionate fossero realmente avvenute alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei precitati prospetti.

La responsabilità della redazione dei prospetti consolidati pro-forma compete agli amministratori della Greenvision ambiente S.p.A.. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei Prospetti Pro-forma e sulla correttezza della metodologia

da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella comunicazione DEM/1061609 del 9 agosto 2001, per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. Dal lavoro svolto nulla è emerso che ci induca a ritenere che le ipotesi di base adottate dalla Greenvision ambiente S.p.A. per la redazione dei prospetti relativi alla situazione patrimoniale e al conto economico pro-forma relativi al periodo chiuso al 30 giugno 2009, corredati delle note esplicative per rappresentare retroattivamente gli effetti virtuali della cessione delle società sopra menzionate, non siano ragionevoli, che la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti non sia stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza e, infine, che nella redazione dei medesimi prospetti siano stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili non corretti.

Milano, 18 febbraio 2010

Mazars S.p.A.
Claudio Tedoldi
Socio - Revisore Contabile

