



**Resoconto intermedio sulla gestione
del primo trimestre 2008**

Dati consolidati al 31 marzo 2008

Greenvision ambiente s.p.a.
Sede legale: 42020 SAN POLO D'ENZA (RE) - ITALIA - Via Papa Giovanni XXIII, 14
Tel. +39 0522 244211 r.a. - Fax +39 0522 244244
<http://www.greenvisionambiente.it> - E-mail :info@greenvisionambiente.it
20121 Milano - Italia - Via F. Turati, 40 - Tel. +39 02 29003034 r.a. - Fax +39 02 29002452
Cap. Soc. € 2.343.200 - Registro Imprese di RE 00132830357 - C.F. e P.IVA 00132830357

Premessa

La presente relazione trimestrale al 31 marzo 2008 è redatta ai sensi dell'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche ed è stata predisposta applicando i criteri di valutazione stabiliti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS.

I dati della presente relazione non sono oggetto di verifica da parte della società di revisione

Prospetti contabili consolidati

Euro/000

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	1Q2007		VAR %	VAR €
	1Q2008	gestionale		
Ricavi vendita prodotti, servizi, commesse	56.242	21.506		34.736
Altri ricavi operativi	226	45		181
Totale Ricavi	56.468	21.550	162%	34.917
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e Lavori in corso	740	-76		816
Materie prime e di consumo utilizzate	34.029	14.240		19.788
Costo del personale	4.602	1.623		2.979
Altri costi operativi	13.387	3.776		9.611
Utile operativo lordo (EBITDA)	5.190	1.835	183%	3.355
Svalutazioni ed ammortamenti	2.224	567		1.657
Utile operativo (EBIT)	2.966	1.268	134%	1.698
Costi finanziari	2.052	537		1.514
Ricavi finanziari	65	40		25
Utile(perdite) derivante da transazioni in valute estera	-11	-1		-11
Proventi derivanti dalla valutazione delle partecipazioni in società collegate secondo il metodo del patrimonio netto				
Utile prima delle Imposte (PRETAX)	968	770	26%	198

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Euro/000

ATTIVITA'	1Q2008	FY2007
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	35.026	39.757
Immobilizzazioni immateriali	41.126	40.986
Investimenti immobiliari non strumentali		
Investimenti	11.742	11.611
Attività finanziarie disponibili alla vendita lungo termine		88
Attività fiscali per imposte anticipate	2.212	2.376
Strumenti finanziari derivati a lungo termine		
Altri crediti finanziari lungo termine	1.145	525
Crediti commerciali ed altri crediti a lungo termine	413	612
Totale	91.663	95.955
Attività non correnti destinate alla dismissione		
Attività destinate alla dismissione		
Attività correnti		
Rimanenze	39.568	43.952
Crediti commerciali e altri crediti a breve termine	85.396	90.301
Attività fiscali per imposte correnti	5.243	5.587
Altri crediti finanziari a breve termine	1.859	2.044
Attività finanziarie disponibili alla vendita breve termine		
Strumenti finanziari derivati a breve termine	99	100
Titoli negoziabili valutati al fair value	2.237	2.178
Cassa e disponibilità liquide	5.601	3.824
Totale	140.002	147.986
Totale attivo	231.665	243.941
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		
Capitale sociale e riserve		
Totale	35.403	38.035
Quota di pertinenza di terzi	16.805	16.269
Patrimonio netto totale	52.208	54.304
Passività non correnti		
Finanziamenti a lungo termine	36.273	35.018
Strumenti finanziari derivati a lungo termine	166	166
Passività fiscali per imposte differite	6.433	6.675
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	3.298	3.320
Fondi a lungo termine	602	598
Altre passività a lungo termine	419	419
Totale	47.190	46.196
Passività correnti		
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	58.106	61.803
Passività fiscali per imposte correnti	2.868	2.743
Finanziamenti a breve termine	71.199	78.796
Strumenti finanziari derivati a breve termine		
Fondi a breve termine	94	99
Totale	132.267	143.441
Totale passività	231.665	243.941

Osservazioni dei componenti dell'organo di amministrazione

Greenvision ambiente, società di engineering ambientale attiva nel waste to energy, nel fotovoltaico e nella realizzazione di prodotti eco-compatibili per applicazioni industriali, ha chiuso il primo trimestre 2008 con ricavi consolidati pari a Euro 56,5 milioni, in crescita del 162% rispetto ai ricavi gestionali pari a Euro 21,6 milioni del corrispondente periodo dell'anno precedente.

L'analisi dei risultati economici del primo trimestre tiene conto della stagionalità dei ricavi e dei costi industriali della maggior parte delle attività del Gruppo, legate all'andamento dei lavori dei cantieri. Nonostante ciò, il primo trimestre 2008 mostra un ottimo segnale di crescita del fatturato, determinato sia dalla crescita organica di tutte le attività del gruppo (il fatturato organico del primo trimestre 2008 è aumentato del 74% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente) sia dal consolidamento di Ladurner, società di *engineering* ambientale attiva nella realizzazione di impianti per il waste to energy, per la produzione di energia da rifiuti e da fonti rinnovabili (impianti di produzione di CDR, impianti per il trattamento e la trasformazione dei rifiuti solidi urbani in energia, impianti per la produzione di compost e di biogas da rifiuti e da fonti agricole rinnovabili, impianti di depurazione delle acque, servizi e comunicazione ambientale).

Un contributo ulteriore rispetto alla crescita organica è stato determinato dall'avvio della nuova divisione dedicata allo sviluppo di impianti fotovoltaici, dove sono partiti i primi progetti in Italia centrale per sistemi fotovoltaici integrati.

Tra le attività del settore eco-building & components, le vendite rivolte al mondo dell'edilizia e della bio-edilizia continuano a conquistare importanti posizioni nei mercati di riferimento con miglioramenti anche della marginalità grazie ad una maggiore efficienza produttiva e all'adeguamento dei prezzi di vendita realizzato nei primi mesi del 2008.

Il risultato operativo lordo (EBITDA) registra un incremento del 183% rispetto al corrispondente risultato gestionale dell'anno precedente e passa da Euro 1,8 milioni a Euro 5,2 milioni. In crescita anche il risultato operativo (EBIT) che passa da Euro 1,3 milioni a Euro 3 milioni (+134%). Il risultato prima delle imposte (PRETAX) nei primi tre mesi dell'anno raggiunge Euro 1,0 milioni.

La struttura patrimoniale del Gruppo presenta un totale immobilizzazioni materiali e immateriali pari a Euro 87,9 milioni e rimanenze che diminuiscono da Euro 43,9 milioni al 31 dicembre 2007 a Euro 39,6 milioni principalmente per effetto della fine lavorazione di alcune commesse per la costruzione degli impianti di waste to energy. Il patrimonio netto si attesta a Euro 52,2 milioni.

Nei primi tre mesi dell'anno diminuisce l'indebitamento gestionale netto del Gruppo che passa da Euro 98,7 a Euro 93,1 milioni grazie ad un miglioramento della gestione del working capital e all'incasso di alcune commesse nella costruzione di impianti per il waste to energy.

Di seguito si riporta il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta

		1Q2008	FY2007
A.	Cassa	30	30
B.	Altre disponibilità liquide	5.571	3.794
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	2.237	2.178
D.	Liquidità	7.838	6.002
E.	Crediti finanziari correnti e non correnti	2.430	2.569
F.	Debiti bancari correnti	63.727	68.947
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	6.896	6.312
H.	Altri debiti finanziari correnti	575	3.537
I.	Indebitamento finanziario corrente	71.199	78.796
J.	Indebitamento finanziario corrente netto	60.931	70.224
K.	Debiti bancari non correnti	33.749	32.312
L.	Obbligazioni emesse	0	0
M.	Altri debiti non correnti	2.689	2.872
N.	Indebitamento finanziario non corrente	36.439	35.184
O.	Indebitamento finanziario netto	97.370	105.408

Riconciliazione con posizione finanziaria netta gestionale del Gruppo

Altre attività finanziarie		4.787
Azioni proprie	4.252	1.968
Indebitamento finanziario netto gestionale	93.117	98.653

Informazione in ordine agli indicatori alternativi di performance

Lo schema di conto economico riportato nel presente resoconto evidenzia alcuni risultati intermedi non definiti come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili IAS/IFRS, in quanto si ritiene costituiscano un'informativa significativa delle performance aziendali del periodo. Si riportano di seguito informazioni relative ai suddetti risultati intermedi:

Risultato Operativo Lordo (EBITDA): è costituito dall'Utile netto dell'esercizio, al lordo delle imposte, dei proventi / oneri derivanti dalla gestione finanziaria, degli ammortamenti, degli accantonamenti e delle svalutazioni alle voci dell'attivo operate nel corso del periodo di riferimento;

Risultato Operativo (EBIT) è costituito dall'Utile netto dell'esercizio, al lordo delle imposte e dei proventi / oneri derivanti dalla gestione finanziaria;

Risultato prima delle imposte (PRETAX): è costituito dall'Utile netto dell'esercizio, al lordo delle imposte.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il Gruppo prevede di chiudere il 2008 con una significativa crescita del fatturato anche in considerazione del portafoglio ordini e delle commesse già acquisite (backlog orders) nel settore del waste to energy, dove Ladurner si distingue per la capacità di costruire e gestire impianti sempre più importanti, e nel settore fotovoltaico. Anche per le altre attività del Gruppo si prevede nel 2008 una crescita organica.

Il dirigente preposto redazione dei documenti contabili societari, dott.ssa Marina Magri, attesta ai sensi del comma 2 dell'art. 154 bis del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri contabili e alle scritture contabili.