



GREENVISION AMBIENTE S.p.A.

RENDICONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 30 SETTEMBRE 2009

SOMMARIO

I Relazione sull'andamento del Gruppo	p. 3
Premessa	p. 3
Attività del Gruppo	p. 3
Informazione in ordine agli indicatori alternativi di performance	p. 4
Andamento economico del Gruppo	p. 4
Andamento economico delle divisioni del Gruppo	p. 5
Situazione patrimoniale e finanziaria	p. 6
Eventi rilevanti del terzo trimestre 2009	p. 9
Eventi successivi alla chiusura del trimestre e prospettive per l'anno in corso	p. 10
II. Dati societari	p. 12
III. La struttura del Gruppo al 30.09.2009	p. 13
IV. Composizione degli organi societari	p. 14
V. Formato e contenuto della Relazione Trimestrale	p. 14
Area di consolidamento	p. 14
Criteri di Consolidamento	p. 15
Allegati	
1. Elenco delle Imprese incluse nel consolidamento e delle altre partecipazioni al 30/09/2009	p. 16

I. RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DEL GRUPPO

Premessa

Il presente rendiconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009 è redatto ai sensi dell'art.154 ter del D.Lgs. 58/1998, introdotto dal decreto legislativo 195/2007 e successive modifiche ed è stato 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.

Attività del Gruppo

Greenvision ambiente, quotata alla Borsa di Milano dal 2004, tramite le sue controllate operative, è attiva nella progettazione e realizzazione di impianti di waste to Energy, impianti fotovoltaici e nella fabbricazione di prodotti eco-compatibili.

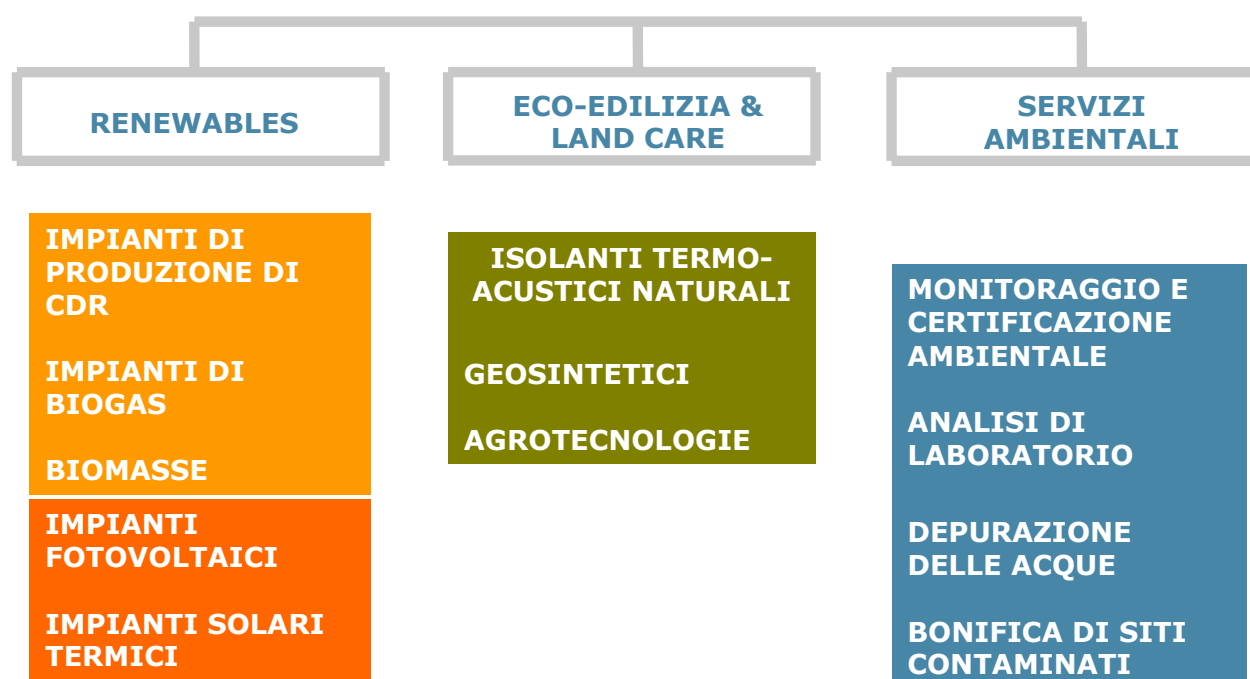
Con la controllata Ladurner è leader in Italia nella tecnologia del trattamento meccanico-biologico dei rifiuti solidi urbani, tecnologia applicata agli impianti di produzione di CDR (combustibile derivato da rifiuti) che il Gruppo realizza e gestisce su tutto il territorio nazionale. Il Gruppo realizza anche impianti di compostaggio e di produzione di biogas da rifiuti e da fonti agricole rinnovabili.

Nel settore fotovoltaico Greenvision ambiente, tramite la controllata operativa Greenvision ambiente Photo Solar, è presente con le attività di progettazione, realizzazione e gestione di parchi solari e impianti fotovoltaici "chiavi in mano".

Greenvision ambiente completa l'offerta con la fabbricazione di prodotti eco-compatibili e con i servizi ambientali: bonifica di siti contaminati, impianti di trattamento acque e fanghi, analisi ambientali e di laboratorio.

Le attività del gruppo Greenvision ambiente sono oggi organizzate in tre aree di business:

1. **RENEWABLES:** l'area Renewables rappresenta il 68% del fatturato consolidato dei primi nove mesi del 2009 e comprende le attività di Ladurner SpA, Ladurner Ambiente SpA, Ecoprogetto Milano srl, Greenvision ambiente Photo-Solar srl, Greenvision ambiente Technologies srl, Bio-Energy srl, Enervision srl;
2. **ECO-EDILIZIA & LAND CARE:** l'area Eco-building & Land Care rappresenta il 18% del fatturato consolidato al 30 settembre 2009 e comprende le attività di KEFI Spa, Euchora srl, Greenvision ambiente SpA, Italdreni srl, Agrostar srl, Dianimpianti srl
3. **SERVIZI AMBIENTALI:** l'area Servizi ambientali rappresenta il 14% del fatturato consolidato al 30 settembre 2009 e comprende le attività di Studio Alfa srl, Idecom srl, Ladurner Bonifiche srl, Ladurner Acque srl, SEC srl .



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: 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: è costituito dall'Utile netto dell'esercizio, al lordo delle imposte e dei proventi / oneri derivanti dalla gestione finanziaria;

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

Andamento economico del Gruppo

I Ricavi totali consolidati del Gruppo al 30 settembre 2009 hanno registrato, a parità di perimetro di consolidamento, una crescita organica del 33,3% portandosi a Euro 167,0 milioni, sostanzialmente stabili rispetto a Euro 169,9 milioni del corrispondente periodo precedente. I ricavi delle attività del fotovoltaico e del waste to Energy dei primi nove mesi del 2009 hanno, così, sostituito i ricavi delle due attività deconsolidate a partire dal 1° gennaio 2009: le attività di commercializzazione di materie plastiche di Innovative Value Activity, società detenuta oggi al 42,5%, e le attività relative alla componentistica elettrica di Conchiglia SpA, società ceduta a fine

2008. Tali attività avevano generato nei primi nove mesi del 2008 Euro 47,7 milioni di fatturato al lordo delle intercompany.

Il Risultato operativo lordo al 30 settembre 2009 passa da Euro 15 milioni a Euro 11 milioni, con una diminuzione di Euro 4 milioni dovuta principalmente alla variazione del perimetro di consolidamento. A livello organico la differenza rispetto al corrispondente periodo di riferimento si riduce a Euro 0,9 milioni, generata soprattutto da spese di ristrutturazione e dalla fase di start up di alcune attività del Gruppo.

Il Risultato operativo dei primi nove mesi del 2009 passa da Euro 10,6 milioni a Euro 7 milioni, con una diminuzione di Euro 3,6 milioni a livello totale che si riduce a Euro 1,7 milioni a parità di perimetro di consolidamento. Il Risultato prima delle imposte nei primi nove mesi del 2009 è pari a Euro 2,7 milioni, dopo la gestione finanziaria negativa per Euro 4,3 milioni generata principalmente da interessi passivi bancari per Euro 3,7 milioni, interessi per leasing per Euro 0,2 milioni, minusvalenze da cessione di partecipazioni per Euro 0,2 milioni.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	<i>Euro/000</i>	3Q2009	3Q2008
Ricavi vendita prodotti, servizi, var rim lavori in corso		165.586	167.577
Altri ricavi operativi		1.464	2.398
Totale Ricavi		167.050	169.976
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e Lavori in corso		142	295
Materie prime e di consumo utilizzate		93.261	95.304
Costo del personale		11.784	13.454
Altri costi operativi		51.146	46.444
Risultato operativo lordo		11.001	15.069
Svalutazioni ed ammortamenti		4.019	4.433
Risultato operativo		6.982	10.636
Costi finanziari		4.519	5.680
Ricavi finanziari		224	435
Utile(perdite) derivante da transazioni in valute estera		-3	-92
Proventi derivanti dalla valutazione delle partecipazioni in società collegate secondo il metodo del patrimonio netto		0	0
Utile prima delle imposte		2.684	5.298

Andamento economico delle divisioni del Gruppo

Continua la crescita della **divisione Renewables** che ha generato a fine Settembre 2009 Euro 113,3 milioni di ricavi consolidati pari al 68% del valore totale del Gruppo.

La crescita è stata sostenuta dal forte incremento del settore fotovoltaico dove il Gruppo opera attraverso la società controllata Greenvision ambiente Photo Solar, costituita nel 2008 e dedicata alla progettazione, realizzazione e gestione di parchi solari e impianti fotovoltaici. La società partecipata ha ultimato i 5 parchi solari da 1 Mwp ciascuno, costruiti a Brindisi per Enìa Solaris e l'impianto costruito all'interno dell'autodromo di Vallenga di potenza pari a 0,8 Mwp. La società, che ha registrato nei primi mesi del 2009 un valore della produzione di Euro 23 milioni, ha recentemente firmato una lettera d'intenti con il Gruppo Marseglia, tra i principali produttori

nazionali di energia da fonti rinnovabili, per la realizzazione di un parco fotovoltaico di 13 MWp in Calabria.

Nell'area Waste to Energy, dove il Gruppo opera attraverso la controllata Ladurner, si segnala il completamento del nuovo impianto di CDR a Bari per la municipalizzata AMIU e degli impianti di biogas da fonti agricole rinnovabili a Casaleone e a San Benedetto Po, ciascuno di potenza 1,5 Mwp. Sono in fase di realizzazione altri 4 impianti di biogas da fonti agricole rinnovabili e due impianti in concessione già autorizzati per biogas da discarica. Sono in fase avanzata, inoltre, i lavori per l'ampliamento dell'impianto di CDR di Fusina che porterà ad un aumento del 50% dell'attuale produzione di CDR ottenuta dai rifiuti solidi urbani raccolti nei comuni limitrofi.

La **divisione Eco-building & Land Care**, che comprende le attività di produzione e commercializzazione di isolanti in fibra naturale, la produzione di geosintetici e gli impianti di irrigazione e drenaggio per il settore agricolo, ha generato il 18% del fatturato consolidato del Gruppo nei primi nove mesi del 2009. Nel prossimo esercizio la divisione sarà notevolmente ridimensionata a seguito della annunciata cessione del 25% della partecipazione in Kefi e della partecipazione in Euchora, operazione che, insieme alla cessione del 25% di Enervision e Bioenergy, rientra nella strategia di focalizzazione del Gruppo nel settore dell'energia da fonti rinnovabili. L'operazione, che si perfezionerà nei prossimi giorni, ridurrà la quota detenuta nelle società al 19,90% anche per effetto di un aumento di capitale da parte del nuovo azionista di maggioranza.

Il Gruppo prevede di compensare nel corso del prossimo anno la perdita di ricavi determinata dalla cessione delle predette attività attraverso la crescita dei settori fotovoltaico e waste to energy.

Nella **divisione servizi ambientali**, che rappresenta il 14% del fatturato di Gruppo, il settore del trattamento e depurazione delle acque ha più che raddoppiato il fatturato grazie principalmente al contributo della commessa per il trattamento di circa 12.000 tonnellate di fanghi di risulta da impianti di depurazione della provincia di Trento, compensando il settore bonifiche che risente, invece, del rallentamento del mercato delle costruzioni. Continua la crescita delle attività di monitoraggio e analisi ambientale svolte nei laboratori della controllata Studio Alfa.

Situazione patrimoniale e finanziaria

La struttura patrimoniale del Gruppo riflette immobilizzazioni nette pari a Euro 86,4 milioni di cui Euro 42,1 milioni per immobilizzazioni materiali (impianti, macchinari ed attrezzature industriali, immobili strumentali e terreni), Euro 32 milioni immobilizzazioni immateriali e Euro 12,3 milioni immobilizzazioni finanziarie.

Le immobilizzazioni materiali sono pari a Euro 42,1 milioni e comprendono principalmente l'immobile di proprietà del Gruppo sito in via Corelli, 5, Reggio Emilia, in affitto alla nuova Conchiglia Spa, la società ceduta nel 2008 ai managers e a finanziatori terzi. Le immobilizzazioni materiali includono anche l'immobile della ex sede del Gruppo Ladurner sito a Lana (BZ), zona Industriale 11, finanziato con un leasing immobiliare, il cui valore è pari a Euro 1,8 milioni ed il terreno di proprietà di Ladurner Ambiente sito a Salorno (BZ) dove inizialmente era prevista la costruzione della nuova sede del Gruppo Ladurner che, invece, a partire da dicembre 2008 ha spostato la propria sede a Bolzano in un immobile in affitto.

Tra gli impianti e macchinari è compreso l'impianto di compostaggio della società Eco Progetto Milano costruito ad Albairate (MI) da Ladurner SpA, le linee di produzione e i macchinari di proprietà del Gruppo e la quota parte realizzata dei nuovi impianti di biogas e fotovoltaico.

Tra le immobilizzazioni immateriali, pari a Euro 32 milioni si registrano principalmente gli avviamenti delle società acquisite da Greenvision ambiente e la valutazione degli intangibles.

Le partecipazioni finanziarie includono essenzialmente la quota del 23,38% nella società Eco Progetto Venezia, proprietaria degli impianti di produzione di CDR di Fusina , Venezia.

Il patrimonio netto totale al 30 settembre 2009 è pari a Euro 56,7 milioni, in aumento rispetto a Euro 54,5 milioni per effetto principalmente del risultato positivo del periodo di riferimento.

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo si attesta a Euro 98,9 milioni rispetto a Euro 101,7 milioni al 31 dicembre 2008 e Euro 95,1 milioni al 30 giugno 2009, l'indebitamento gestionale netto al 30 settembre 2009 è pari a Euro 95 milioni.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVITA'	<i>Euro/000</i>	3Q2009	FY2008
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali		42.115	40.040
Immobilizzazioni immateriali		31.994	32.135
Investimenti		12.325	12.345
Attività finanziarie disponibili alla vendita lungo termine		1.885	
Attività fiscali per imposte anticipate		2.351	2.606
Strumenti finanziari derivati a lungo termine			
Altri crediti finanziari lungo termine		338	1.335
Crediti commerciali e altri crediti a lungo termine		228	232
Totale		91.235	88.694
Attività correnti			
Rimanenze		112.141	75.743
Attività destinate alla dismissione			
Crediti commerciali e altri crediti a breve termine		86.428	72.620
Attività fiscali per imposte correnti		6.766	7.000
Altri crediti finanziari a breve termine		1.167	2.147
Attività finanziarie disponibili alla vendita breve termine		350	300
Strumenti finanziari derivati a breve termine		68	68
Titoli negoziabili valutati al fair value		534	534
Cassa e disponibilità liquide		6.806	12.393
Totale		214.259	170.804
Totale attivo		305.495	259.498
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
Patrimonio netto totale		56.677	51.870
Passività non correnti			
Finanziamenti a lungo termine		36.451	40.758
Strumenti finanziari derivati a lungo termine			
Passività fiscali per imposte differite		6.088	5.907
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro		2.164	2.010
Fondi a lungo termine		365	158
Altre passività a lungo termine		185	209
Totale		45.254	49.043
Passività correnti			
Debiti commerciali e altre passività a breve termine		128.686	80.734
Passività fiscali per imposte correnti		1.168	1.286
Finanziamenti a breve termine		73.663	76.440
Strumenti finanziari derivati a breve termine			
Fondi a breve termine		47	125
Totale		203.564	158.585
Totale passività		305.495	259.498

Di seguito si riporta il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2009:

	3Q2009 Euro/000	1H2009 Euro/000	1Q2009 Euro/000	FY2008 Euro/000
Cassa	89	43	34	27
Altre disponibilità liquide	6.717	11.478	5.396	12.366
Titoli detenuti per la negoziazione	2.419	2.415	532	534
Liquidità (A+B+C)	9.225	13.935	5.962	12.927
Crediti finanziari correnti (*)	2.007	3.124	2.459	2.614
Debiti bancari correnti	62.155	62.539	63.042	64.894
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	11.347	13.693	9.826	11.329
Altri debiti finanziari correnti	161	201	1.651	217
Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	73.663	76.433	74.519	76.440
Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	62.431	59.373	66.098	60.899
Debiti bancari non correnti	31.710	30.418	36.997	35.454
Obbligazioni emesse	0			
Altri debiti non correnti	4.741	5.281	4.972	5.304
Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	36.451	35.699	41.969	40.758
Indebitamento finanziario netto (N+J)	98.882	95.073	108.067	101.657
Riconciliazione con posizione finanziaria netta gestionale del Gruppo				
Altre attività finanziarie	0	0	1.392	1.392
Azioni proprie	3.912	3.676	6.893	7.576
Indebitamento finanziario netto gestionale (O-P-Q)	94.969	91.397	99.781	92.689

(*) di cui Euro 1.885 migliaia obbligazioni bancarie a garanzia delle commesse per la costruzione degli impianti fotovoltaici

	3Q2009 Euro/000	1H2009 Euro/000	1Q2009 Euro/000	FY2008 Euro/000
Indebitamento finanziario corrente netto	62.431	59.373	66.098	60.899
Indebitamento finanziario a ML termine	36.451	35.699	41.969	40.758
Azioni proprie e altre attività finanziarie	-3.912	-3.676	-8.285	-8.968
Indebitamento finanziario gestionale	94.969	91.397	99.781	92.689

Eventi rilevanti del terzo trimestre

01 luglio 2009: Greenvision ambiente cede il 70% di Euchora Srl, società nata per promuovere prodotti e tecnologie per il miglioramento del comfort e del benessere dell'abitare, a Kenaf Eco Fibers Italia Spa, società costituita nel 1990 attiva nella realizzazione di prodotti eco-compatibili ricavati da una pianta, il Kenaf, utilizzati in bio-edilizia (isolanti termoacustici naturali), nell'industria tessile (filati e tessuti naturali), nel settore automobilistico (pannelli, poggiatesta, lunotti)e per altri utilizzi industriali basati sull'alto potere assorbente della materia prima.

Eventi successivi alla chiusura del trimestre e prospettive per l'anno in corso

06 ottobre 2009: la Business Line Industrial Merchant di Air Liquide ha siglato un contratto della durata di 12 anni con Ladurner Acque, società appartenente al gruppo Greenvision ambiente Spa. Ladurner Acque si è aggiudicata l'appalto indetto dalla Provincia Autonoma di Trento per la fornitura del servizio di trattamento dei fanghi di depurazione, da realizzarsi presso il depuratore delle acque reflue di Rovereto (TN). Per la realizzazione di tale servizio, sarà utilizzato l'innovativo processo Wet Oxidation (ossidazione a umido) che consente un'efficace riduzione dei fanghi prodotti, attraverso l'impiego di ossigeno ad alta temperatura e pressione.

Air Liquide, leader mondiale nella produzione di gas industriali, fornirà a Ladurner Acque l'ossigeno ed il relativo servizio di messa a disposizione dell'impianto di stoccaggio, vaporizzazione,

compressione e regolazione, nonché la manutenzione dell'impianto stesso, che sarà installato presso il depuratore di Rovereto. L'impianto, il cui start up è previsto per il secondo trimestre del 2010, tratterà circa 3000 tonnellate l'anno di sostanza secca di fango di supero proveniente sia dal depuratore di Rovereto, che da altri depuratori della Provincia di Trento, e sarà in marcia continua 24 ore su 24. La fornitura di ossigeno stimata è di circa 3 milioni di mc/anno.

Il processo Wet Oxidation adottato da Ladurner Acque e brevettato dalla consociata GRANIT di Losanna, risponde sia alle esigenze di alta efficienza nella distribuzione dei fanghi che al basso impatto ambientale legato alle emissioni residue del processo richieste dalla Provincia Autonoma di Trento. L'appalto è stato infatti indetto allo scopo di diminuire sostanzialmente l'impatto ambientale e di costo dello smaltimento dei fanghi di risulta dai processi di depurazione, un'attività che rappresenta una voce di costo considerevole nella gestione operativa degli impianti, dal momento che generalmente tali fanghi vengono portati in discarica dopo aver subito diversi e costosi trattamenti.

21 ottobre 2009: è stato raggiunto un accordo vincolante per la cessione del 25% delle società Kenaf Eco Fibers Italia SpA (K.E.F.I.), Bioenergy srl ed Enervision srl al socio fondatore Giacomo Gallusi.

Le quote detenute da Greenvision ambiente nelle tre società scenderanno dall'attuale 50% al 19,90% anche per effetto di un aumento di capitale che verrà sottoscritto interamente dal nuovo azionista di maggioranza successivamente al trasferimento delle partecipazioni. Negli accordi è compresa anche la cessione della partecipazione residua di Greenvision ambiente in Euchora srl, società di commercializzazione di prodotti per la bio-edilizia, già in parte ceduta alla società KEFI SpA con effetto 1° luglio 2009.

La società KEFI in questi ultimi anni si è imposta nel mondo della eco-compatibilità grazie al suo prodotto innovativo ricavato da una pianta, il kenaf, che è stato principalmente applicato in edilizia come isolante termo-acustico ma anche in altri settori industriali quali l'automotive ed il tessile. Nel settore delle biomasse vegetali le società Bioenergy ed Enervision sono diventate negli anni punti di riferimento per la fornitura di biomasse ai termovalorizzatori.

Il prezzo concordato per il 25% delle tre società è pari complessivamente a Euro 6 milioni e riflette un Enterprise Value di Euro 50 milioni con un multiplo EV/Ebitda pari a 10 volte l'Ebitda 2008. Il prezzo sarà corrisposto in 3 rate di pari importo, due delle quali da versare a dicembre 2009 e la terza entro giugno 2010. Sono ancora oggetto di negoziazione opzioni put e call in capo a Greenvision ambiente sulle quote restanti.

L'operazione rientra nell'ambito del piano strategico di focalizzazione delle attività del Gruppo nel settore delle energie da fonti rinnovabili dove Greenvision ambiente è attiva con la progettazione e realizzazione di impianti fotovoltaici e impianti di waste to energy.

I proventi dell'operazione saranno dedicati al programma di investimento in impianti di proprietà del Gruppo, programma già iniziato nel corso degli ultimi anni e che porterà nuovi ricavi derivanti dalla vendita dell'energia verde prodotta. Con questa operazione Greenvision ambiente rafforza anche la struttura finanziaria attraverso una marcata riduzione della posizione finanziaria netta consolidata.

10 novembre 2009 Greenvision ambiente e il Gruppo Marsiglia attraverso le rispettive controllate Greenvision ambiente Photo-Solar e KM Energy hanno firmato una Lettera di Intenti per la realizzazione di un parco fotovoltaico di 13 MW in Calabria.

L'impianto è stato progettato e sviluppato dalla società del gruppo Greenvision ambiente su di una area di 34 ettari in provincia di Cosenza ed entrerà in funzione, secondo i piani della società, entro il 2010, con un valore di produzione di energia elettrica tale da soddisfare il fabbisogno di circa

6500 famiglie, risparmiando ogni anno 3100 tonnellate di petrolio equivalente ed evitando l'emissione in atmosfera di 8.000 tonnellate di anidride carbonica.

Il Gruppo Marseglia con sede a Monopoli è tra i principali produttori nazionali di energia da fonti rinnovabili con una potenza installata maggiore di 150 MW di cui 20 MW circa costituiti da parchi fotovoltaici.

Con le recenti dismissioni il Gruppo Greenvision ambiente ha ridisegnato il proprio perimetro di attività, le cui linee di sviluppo sono guidate, oltre che dal settore fotovoltaico, anche dal waste to energy, specificamente biogas e produzione di CDR, dove vanta la leadership nazionale attraverso la controllata Ladurner di Bolzano.

Il portafoglio ordini acquisito dal Gruppo ad oggi prefigura un andamento positivo delle attività del Gruppo anche nell'ultimo trimestre dell'esercizio con prospettive di miglioramento del risultato e riduzione dell'esposizione finanziaria per effetto del deconsolidamento delle attività sopra menzionate.

II. DATI SOCIETARI

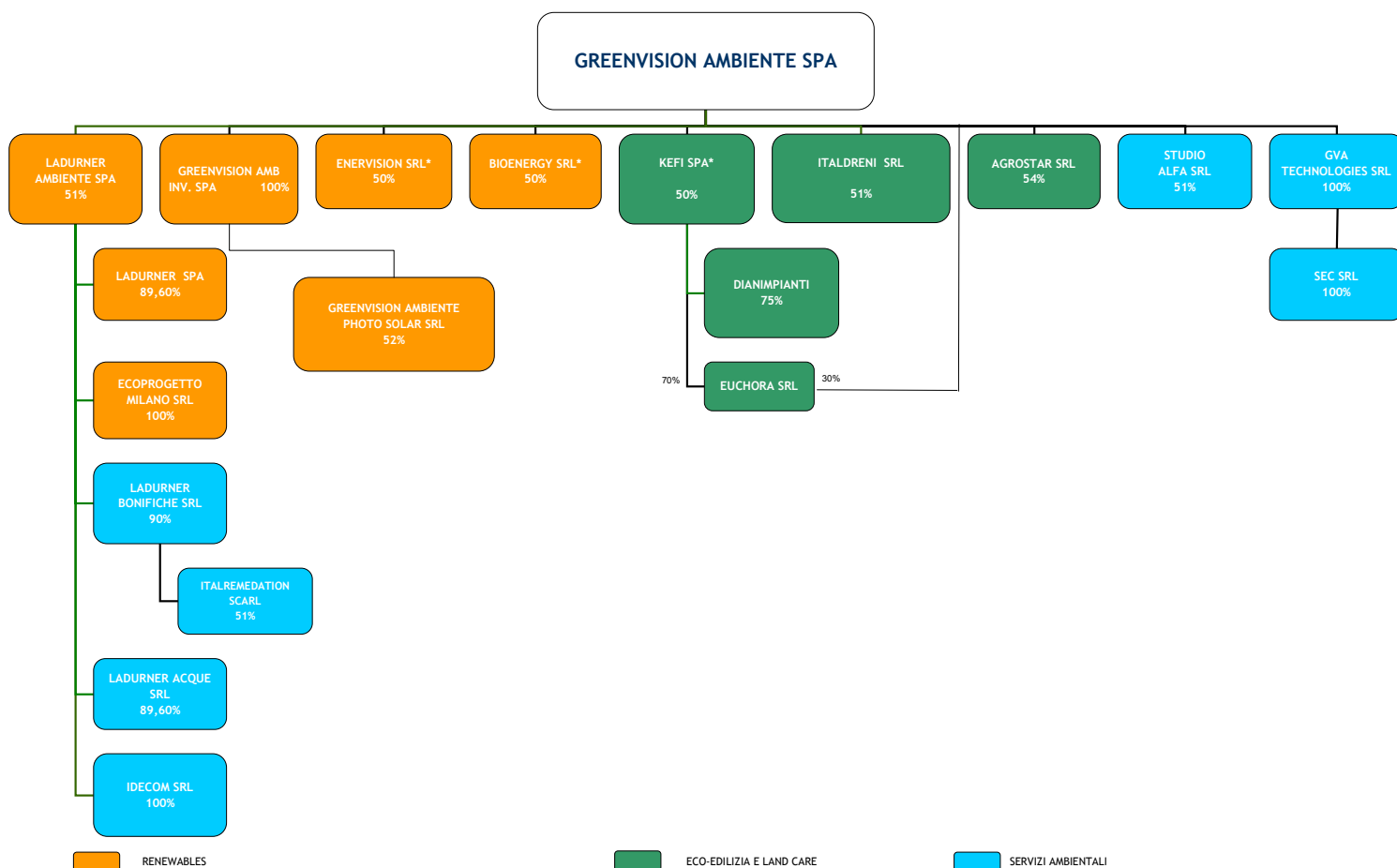
Greenvision ambiente Spa è costituita ai sensi del diritto italiano come società per azioni con sede legale in Italia, via Papa Giovanni XXIII, 14, San Polo d'Enza (RE), Capitale Sociale Euro 2.343.200 I.V. Registro Imprese di RE 00132830357
C.F. e P.IVA 00132830357

Il presente Rendiconto Intermedio di Gestione è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 13 novembre 2009 ed è disponibile su Internet all'indirizzo:

www.greenvisionambiente.it

III. STRUTTURA DEL GRUPPO AL 31.09.2009

La struttura del Gruppo al 30 settembre 2009 è di seguito rappresentata:



* E' STATO SOTTOSCRITTO UN ACCORDO VINCOLANTE PER LA CESSIONE DEL 25% DELLE QUOTE DETENUTE NELLE TRE SOCIETA' KEFI SPA, ENERVISION SRL E BIO-ENERGY SRL.

IV. COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Burani Walter	Presidente e Amministratore
Burani Giovanni Valter	Amministratore Delegato
Burani Andrea	Consigliere
Benassi Marco	Amministratore Delegato
Ladurner Lukas	Consigliere
Setti Stefano Maria	Consigliere Indipendente

Collegio sindacale

Daniele Monarca	Presidente
Pietro Lia	Sindaco effettivo
Rino Bigliardi	Sindaco Effettivo
Odino Manghi ¹	Sindaco Supplente
Paride Barani ²	Sindaco Supplente

Società di Revisione

Mazars S.p.A.

V. FORMATO E CONTENUTO DELLA RELAZIONE AL 30 SETTEMBRE

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 1 Gennaio 2009 – 30 settembre 2009 e confrontate con i corrispondenti periodi del 2008, esposti in accordo con gli IAS/IFRS.

I dati al 30 settembre 2009 non sono oggetto di verifica da parte della società di revisione. I dati comparativi e di confronto relativi al 31 Dicembre 2008 sono stati sottoposti a revisione contabile dalla Società Mazars Spa.

Area di Consolidamento

L'area di consolidamento al 30 settembre 2009 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

¹ Il sindaco supplente Odino Manghi ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica a luglio 2009.

² Il sindaco supplente Paride Barani ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica a luglio 2009.

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 presente rendiconto intermedio di gestione sono i seguenti:

- Integrazione dei bilanci delle società controllate secondo il metodo integrale, ed eliminazione del valore contabile delle partecipazioni detenute dalla Capogruppo e dalle altre società consolidate contro il relativo patrimonio netto.
- Nell'esercizio in cui una partecipazione, di cui al precedente punto , è inclusa per la prima volta nel bilancio consolidato, l'eccesso del costo di acquisizione rispetto alla quota di pertinenza del Gruppo del valore corrente delle attività nette acquisite è contabilizzato a conto economico alla data di acquisizione.
- Le quote di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi sono iscritte nell'apposita voce dello stato patrimoniale .
- 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.

Walter Burani
Presidente

San Polo D'enza, 13 novembre 2009

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI E SOCIETARI

"Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dott.ssa Marina Magri dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili."

ALLEGATO 1. ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NEL BILANCIO CONSOLIDATO E DELLE ALTRE PARTECIPAZIONI AL 30 SETTEMBRE 2009
Elenco delle partecipazioni incluse nel consolidato con il metodo integrale

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	SOCI	QUOTA POSSEDUTA	QUOTA CONSOLIDATA
		Euro		%	%
Agrostar srl	Cavriago (RE)	52.000	Greenvision ambiente SpA	54,0%	54,0%
Bio-Energy srl	Guastalla (RE)	12.000	Greenvision ambiente SpA	50,0%	50,0%
Dianimpianti srl	Guastalla (RE)	100.000	KEFI SpA	75,0%	37,5%
Eco Milano srl	Lana (BZ)	2.010.000	Ladurner Ambiente SpA	100,0%	51,0%
Enervision srl	Dosolo (MN)	12.480	Greenvision ambiente SpA	50,0%	50,0%
Euclora srl	Milano	10.000	Greenvision ambiente SpA	30,0%	30,0%
			K.E.F.I. SpA	70,0%	35,0%
Greenvision ambiente Investment	Reggio Emilia	1.040.000	Greenvision ambiente SpA	100,0%	100,0%
Greenvision ambiente Photo Solar	Reggio Emilia	192.308	Greenvision ambiente Investment SpA	52,0%	52,0%
Greenvision ambiente Technologie	Reggio Emilia	100.000	Greenvision ambiente SpA	100,0%	100,0%
Idecom srl	Lana (BZ)	90.000	Ladurner Ambiente SpA	100,0%	51,0%
Italdreni srl	S. Polo D'Enza (RE)	100.000	Greenvision ambiente SpA	51,0%	51,0%
Italremediation Scarl	Bolzano (BZ)	20.000	Ladurner Bonifiche srl	51,0%	23,4%
KEFI SpA	Guastalla (RE)	3.049.800	Greenvision ambiente SpA	50,0%	50,0%
Ladurner Acque srl	Lana (BZ)	10.000	Ladurner Ambiente SpA	89,6%	45,7%
Ladurner Ambiente SpA	Lana (BZ)	7.233.000	Greenvision ambiente SpA	51,0%	51,0%
Ladurner Bonifiche srl	Lana (BZ)	100.000	Ladurner Ambiente SpA	90,0%	45,9%
Ladurner SpA	Tirolo (BZ)	1.600.000	Ladurner Ambiente SpA	89,6%	45,7%
Sec srl Servizi Energetici	Reggio Emilia	30.000	Greenvision ambiente Technologies srl	100,0%	100,0%
Studio Alfa srl	Reggio Emilia	46.800	Greenvision ambiente SpA	51,0%	51,0%

Partecipazioni valutate con il metodo del costo

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	SOCI	QUOTA POSSEDUTA	QUOTA INDIRETTA
		Euro		%	%
K.E.F.I.MA. Ltd	Kuala Lumpur (Malesia)	800.000	K.E.F.I. SpA	12,50%	6,25%
Enerfarm srl	Lana (BZ)	100.000	Ladurner Ambiente SpA	49,00%	24,99%
Eco Progetto Venezia srl	Marghera (VE)	42.120.000	Ladurner Ambiente SpA	23,38%	11,92%
Eco Energia srl	Lana (BZ)	70.000	Ladurner Ambiente SpA	50,00%	25,50%
European Utilities SpA	Treviso (TV)	150.000	Ladurner Ambiente SpA	14,75%	7,52%
Eurogreen srl	Civitanova Marche (MC)	250.000	Ladurner Ambiente SpA	50,00%	25,50%
BCA srl	Reggio Emilia	100.000	Studio Alfa	33,00%	16,83%
Rem-Tec srl	Bolzano (BZ)	50.000	Ladurner Bonifiche srl	51,00%	23,41%
Erbau Ladurner set bonifiche scarl	Bolzano (BZ)	10.000	Ladurner SpA	45,00%	20,56%
Collina Pasquali scarl	Bolzano (BZ)	10.000	Ladurner SpA	35,00%	15,99%
TVA Bz scarl	Bolzano (BZ)	10.000	Ladurner SpA	25,00%	11,42%
Rem Fusina scarl	Bolzano (BZ)	10.000	Ladurner Acque srl	15,00%	6,85%

Partecipazioni valutate al patrimonio netto

DENOMINAZIONE	SEDE	CAPITALE SOCIALE	SOCI	QUOTA POSSEDUTA
		Euro		%
IVA srl	Bibbiano (RE)	130.000	Greenvision ambiente SpA	42,50%