



RELAZIONE SEMESTRALE

AL 30 GIUGNO 2004

GREENVISION AMBIENTE S.P.A. Capitale Sociale €1.600.000 i.v. - P.IVA 00132830357
42020 San Polo d'Enza (RE) - Via Papa Giovanni XXIII, 14
Tel. +39 0522 244211 r.a. Fax. +39 0522 244244
<http://www.greenvisionambiente.it>

SOMMARIO

1. Prospetti contabili consolidati di gruppo

- Stato Patrimoniale Consolidato..... pag. 3
- Conto Economico Consolidato..... pag. 5

2. Prospetti contabili della Greenvision ambiente S.p.A.

- Stato Patrimoniale..... pag. 6
- Conto Economico..... pag. 8

3. Note esplicative ed integrative alla Relazione Semestrale al 30/06/2004

- Premessa..... pag. 9
- **A) informazioni sulla gestione**
 - 1. Situazione del complesso delle imprese..... pag. 11
 - 2. Fatti particolari..... pag. 15
 - 3. Costi e Ricavi..... pag. 15
 - 4. Posizione finanziaria netta..... pag. 16
 - 5. Rapporti con imprese non incluse nell'area di consolidamento..... pag. 16
 - 6. Fatti verificatisi dopo la chiusura del semestre..... pag. 16
 - 7. Informazioni generali sull'andamento degli affari..... pag. 16
- **B) criteri di valutazione e di consolidamento**
 - 1. Area e metodi consolidamento..... pag. 17
 - 2. Criteri di consolidamento..... pag. 17
 - 3. Criteri di valutazione..... pag. 17
- **C) informazioni sulla Stato Patrimoniale**
 - 1. Immobilizzazioni..... pag. 22
 - 2. Altre voci dell'attivo e del passivo e ammontare dei crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni..... pag. 25
 - 3. Impegni non risultanti dallo Stato patrimoniale..... pag. 28
- **D) informazioni sul conto economico**
 - 1. Ripartizione dei ricavi per categoria e secondo aree geografiche..... pag. 28
 - 2. Composizione della voce "interessi e altri oneri finanziari"..... pag. 28
 - 3. Composizione delle voci "proventi straordinari" e "oneri straordinari"..... pag. 29
- **E) altre informazioni**
 - 1. Dati sui dipendenti..... pag. 29
- **F) area di consolidamento**
 - 1. Elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale..... pag. 30
 - 2. Elenco di altre partecipazioni in imprese controllate e collegate..... pag. 31
 - 3. Prospetto di raccordo tra il risultato ante imposte e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato..... pag. 32
 - 4. Mappa di consolidamento..... pag. 33

4. Organi sociali

- 1. Consiglio di amministrazione..... pag. 34
- 2. Collegio Sindacale..... pag. 34
- 3. Società di Revisione..... pag. 34

GREENVISION AMBIENTE SPA

Sede in S. Polo d'Enza (Reggio Emilia) - Capitale sociale €1.600.000 i.v.

1. Prospetti contabili consolidati di gruppo**Stato Patrimoniale Consolidato**

ATTIVO	CONSOLIDATO	CONSOLIDATO	CONSOLIDATO
(VALORI IN MIGLIAIA DI EURO)	SEMESTRALE	PATRIMONIO	PRO-FORMA
	30/06/2004	NETTO	31/12/2003
Immobilizzazioni			
Immobilizzazioni immateriali			
costi di impianto e di ampliamento	925	71	71
costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	136	167	167
diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	222	383	383
concessioni, licenze, marchi e diritti simili	44	37	37
differenza di consolidamento	1.270	1.344	1.344
immobilizzazioni in corso ed acconti	315	272	272
altre	150	143	143
Totale	3.062	2.417	2.417
Immobilizzazioni materiali			
terreni e fabbricati	6.614	10.922	10.922
impianti e macchinario	3.643	3.947	3.947
attrezzature industriali e commerciali	281	185	185
altri beni	4.458	4.194	4.194
immobilizzazioni in corso ed acconti	177	73	73
Totale	15.173	19.321	19.321
Immobilizzazioni finanziarie			
Partecipazioni in:	5	5	5
imprese controllate	4	4	4
altre imprese	1	1	1
Crediti:	20	20	20
verso altri entro 12 mesi	20		
verso altri oltre 12 mesi		20	20
Altri titoli			
Totale	25	25	25
Totale immobilizzazioni	18.260	21.763	21.763
Attivo circolante			
Rimanenze			
materie prime, sussidiarie e di consumo	5.101	4.508	4.508
prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	1.547	1.156	1.156
lavori in corso su ordinazione	88	42	42
prodotti finiti e merci	4.953	3.827	3.827
acconti	7		
Totale	11.696	9.533	9.533
Crediti			
verso clienti	24.746	20.559	20.559
esigibili entro 12 mesi	24.746	20.559	20.559
verso altri	4.560	1.670	1.670
esigibili entro 12 mesi	4.451	1.537	1.537
esigibili oltre 12 mesi	109	133	133
Totale	29.306	22.229	22.229
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
altre partecipazioni	7	270	270
altri titoli	198		
Totale	205	270	270
Disponibilità liquide			
depositi bancari e postali	185	980	980
danaro e valori in cassa	22	11	11
Totale	207	991	991
Totale attivo circolante	41.414	33.023	33.023
Ratei e risconti attivi			
ratei attivi	10		
risconti attivi	297	152	152
Totale	307	152	152
TOTALE ATTIVO	59.981	54.938	54.938

PASSIVO (VALORI IN MIGLIAIA DI EURO)	CONSOLIDATO	CONSOLIDATO	CONSOLIDATO
	SEMESTRALE	PATRIMONIO NETTO	PRO-FORMA
	30/06/2004	31/12/2003	31/12/2003
Patrimonio netto			
Capitale	1.600	1.500	1.500
Riserva rivalutazione	189	289	289
Riserva legale	59	51	51
Altre riserve	1.470	1.307	1.307
Riserva da consolidamento	1.524	1.524	1.524
Utili (perdite) portati a nuovo	394	548	-106
Utile (perdita) dell'esercizio	1.133	26	681
Patrimonio netto del gruppo	6.369	5.245	5.246
Capitale e riserve di terzi	2.422	2.295	2.229
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	514	136	202
Patrimonio netto di terzi	2.936	2.431	2.431
Totale	9.305	7.676	7.677
Fondi per rischi ed oneri			
per trattamento di quiescenza e obblighi simili	411	405	405
per imposte	379	379	378
altri	630	612	612
Totale	1.420	1.396	1.395
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	2.644	2.688	2.688
Debiti			
debiti verso banche	20.843	15.784	15.784
esigibili entro 12 mesi	11.987	10.083	10.083
esigibili oltre 12 mesi	8.856	5.701	5.701
debiti verso altri finanziatori	1.038	1.188	1.188
esigibili entro 12 mesi	279	285	285
esigibili oltre 12 mesi	759	903	903
acconti	58	107	107
esigibili entro 12 mesi	58	107	107
debiti verso fornitori	14.575	12.906	12.906
esigibili entro 12 mesi	14.575	12.906	12.906
debiti rappresentati da titoli di credito	535	684	684
esigibili entro 12 mesi	290	304	304
esigibili oltre 12 mesi	245	380	380
debiti tributari	1.887	1.843	1.843
esigibili entro 12 mesi	1.447	1.403	1.403
esigibili oltre 12 mesi	440	440	440
debiti verso istituti di previdenza	401	539	539
esigibili entro 12 mesi	401	539	539
altri debiti	7.154	10.013	10.013
esigibili entro 12 mesi	7.154	7.013	7.013
esigibili oltre 12 mesi		3.000	3.000
Totale	46.491	43.064	43.064
Ratei e risconti passivi			
Ratei passivi	69	87	87
Risconti passivi	52	28	28
Totale	121	114	114
TOTALE PASSIVO	59.981	54.938	54.938

CONTI D'ORDINE (VALORI IN MIGLIAIA DI EURO)	CONSOLIDATO	CONSOLIDATO	CONSOLIDATO
	SEMESTRALE	PATRIMONIO NETTO	PRO-FORMA
	30/06/2004	31/12/2003	31/12/2003
Fideiussioni a favore di terzi	5.722	7.812	7.812
Garanzie reali	6.397	6.397	6.397
Impegni canonici di leasing a scadere e riscatto	2.039	161	161
Totale	14.158	14.370	14.370

Conto Economico Consolidato

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (VALORI IN MIGLIAIA DI EURO)	CONSOLIDATO	CONSOLIDATO	CONSOLIDATO
	SEMESTRALE	PATRIMONIO NETTO	PRO-FORMA
	30/06/04	31/12/03	31/12/03
Valore della produzione			
ricavi delle vendite e delle prestazioni	30.235	20.406	54.078
variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.518	73	1.067
variazioni dei lavori in corso su ordinazione	46		
incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	69		125
altri ricavi e proventi	131	233	556
contributi in conto esercizio	22	150	150
altri	109	83	405
Totale	31.999	20.713	55.825
Costi della produzione			
per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	16.631	11.130	27.410
per servizi	6.978	4.458	12.915
per godimento di beni di terzi	528	393	714
per il personale	4.361	1.733	8.001
salari e stipendi	3.051	1.235	5.621
oneri sociali	1.059	398	1.919
trattamento di fine rapporto	250	98	459
altri costi	1	2	2
ammortamenti e svalutazioni	1.486	1.450	2.632
ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	408	571	694
ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.025	869	1.898
svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	53	10	40
variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-593	43	-530
accantonamenti per rischi		200	200
altri accantonamenti	17		
oneri diversi di gestione	168	85	517
Totale	29.576	19.490	51.858
Differenza tra valori e costi della produzione	2.423	1.222	3.967
Proventi e oneri finanziari			
altri proventi finanziari	16	16	59
da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	2		4
proventi diversi dai precedenti da altre imprese	14		54
altri		12	0
Interessi ed altri oneri finanziari	751	493	1.257
interessi e altri oneri finanziari verso altri	751	493	1.257
Totale	-735	-477	-1.198
Proventi e oneri straordinari			
Proventi straordinari	7	0	0
altre sopravvenienze attive	7	0	0
Oneri straordinari	47	70	277
minusvalenze da alienazioni i cui effetti contabili non sono iscrivibili al n.14)		43	112
imposte relative a esercizi precedenti	2	21	54
altre sopravvenienze passive	45	7	111
Totale delle partite straordinarie	-40	-70	-277
Risultato prima delle imposte	1.648	675	2.492
imposte sul reddito dell'esercizio		513	1.609
imposte correnti		437	1.282
imposte differite (anticipate)		76	327
utile (perdita) dell'esercizio	1.648	162	883
UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO PER IL GRUPPO	1.133	26	681
(UTILE) PERDITA DI ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI	-514	-136	-202

2. Prospetti contabili della Greenvision ambiente S.p.A.

Stato Patrimoniale

ATTIVO (VALORI IN MIGLIAIA DI EURO)	30/06/2004	31/12/2003
Immobilizzazioni		
Immobilizzazioni immateriali		
diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	158	314
concessioni, licenze, marchi e diritti simili	21	16
immobilizzazioni in corso ed acconti	913	0
altre	18	60
Totale	1.112	389
Immobilizzazioni materiali		
impianti e macchinario	637	713
attrezzature industriali e commerciali	0	0
altri beni	58	82
Totale	695	796
Immobilizzazioni finanziarie		
Partecipazioni in:	10.871	10.725
imprese controllate	10.871	10.725
Altri titoli	1.033	1.033
Totale	11.904	11.758
Totale immobilizzazioni	13.711	12.943
Attivo circolante		
Rimanenze		
materie prime, sussidiarie e di consumo	158	217
prodotti finiti e merci	1.316	976
Totale	1.474	1.192
Crediti		
verso clienti	5.993	4.334
esigibili entro 12 mesi	5.993	4.334
verso imprese controllate	399	23
esigibili entro 12 mesi	399	23
verso altri	156	150
esigibili entro 12 mesi	156	150
Totale	6.548	4.506
Disponibilità liquide		
depositi bancari e postali	67	669
danaro e valori in cassa	5	2
Totale	72	671
Totale attivo circolante	8.094	6.370
Ratei e risconti attivi		
risconti attivi	117	20
Totale	117	20
TOTALE ATTIVO	21.922	19.333

PASSIVO (VALORI IN MIGLIAIA DI EURO)	30/06/2004	31/12/2003
Patrimonio netto		
<i>Capitale</i>	1.600	1.500
<i>Riserva rivalutazione</i>	189	289
<i>Riserva legale</i>	59	51
<i>Riserva straordinaria</i>	1.298	1.135
<i>Riserva di legge 317/91</i>	70	70
<i>Riserva ammortamenti anticipati</i>	102	102
<i>Utile (perdita) dell'esercizio</i>	291	171
Patrimonio netto del gruppo	3.609	3.318
Totale	3.609	3.318
Fondi per rischi ed oneri		
<i>per trattamento di quiescenza e obblighi simili</i>	85	75
<i>per imposte</i>	41	41
<i>altri</i>	200	200
Totale	326	316
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	356	360
Debiti		
debiti verso banche	8.071	3.435
<i>esigibili entro 12 mesi</i>	3.842	2.476
<i>esigibili oltre 12 mesi</i>	4.229	959
debiti verso fornitori	3.841	2.891
<i>esigibili entro 12 mesi</i>	3.841	2.891
debiti verso imprese controllate	33	238
<i>esigibili entro 12 mesi</i>	33	238
debiti tributari	129	300
<i>esigibili entro 12 mesi</i>	129	300
debiti verso istituti di previdenza	122	126
<i>esigibili entro 12 mesi</i>	122	126
altri debiti	5.401	5.337
<i>esigibili entro 12 mesi</i>	5.401	5.337
<i>esigibili oltre 12 mesi</i>		
Totale	17.597	12.327
Ratei e risconti passivi		
<i>Ratei passivi</i>		
<i>Risconti passivi</i>	34	7
Totale	34	7
TOTALE PASSIVO	21.922	16.329

CONTI D'ORDINE (VALORI IN MIGLIAIA DI EURO)	30/06/2004	31/12/2003
<i>Fidejussioni a favore società gruppo</i>	5.000	7.000
<i>Garanzie reali</i>		
<i>Impegni canoni di leasing a scadere e riscatto</i>		
<i>Macchinari presso terzi in affitto</i>		
Totale	5.000	7.000

Conto Economico

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO (VALORI IN MIGLIAIA DI EURO)	30/06/2004	31/12/2003
Valore della produzione		
<i>ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	6.659	12.918
<i>variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti</i>	340	-1
altri ricavi e proventi	72	53
Totale	7.071	12.970
Costi della produzione		
<i>per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci</i>	3.559	6.876
<i>per servizi</i>	1.541	2.854
<i>per godimento di beni di terzi</i>	151	262
per il personale	863	1.376
<i>salari e stipendi</i>	622	978
<i>oneri sociali</i>	197	318
<i>trattamento di fine rapporto</i>	43	79
<i>altri costi</i>	1	2
ammortamenti e svalutazioni	318	612
<i>ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</i>	216	344
<i>ammortamento delle immobilizzazioni materiali</i>	102	268
<i>variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</i>	58	-24
<i>accantonamenti per rischi</i>		200
<i>oneri diversi di gestione</i>	57	65
Totale	6.547	12.221
Differenza tra valori e costi della produzione	524	749
Proventi e oneri finanziari		
altri proventi finanziari	21	14
<i>da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni</i>	17	4
<i>altri</i>	4	10
Interessi ed altri oneri finanziari	215	165
<i>interessi e altri oneri finanziari verso altri</i>	215	165
Totale	-194	-151
Rettifiche di valore di attività finanziarie		
<i>di partecipazioni</i>		83
Totale delle rettifiche		-83
Proventi e oneri straordinari		
Proventi straordinari		
Oneri straordinari	39	68
<i>oneri</i>	39	5
<i>minusvalenze da alienazioni i cui effetti contabili non sono iscrivibili al n.14)</i>		43
<i>imposte relative a esercizi precedenti</i>		21
Totale delle partite straordinarie	-39	-68
Risultato prima delle imposte	291	447
imposte sul reddito dell'esercizio		-276
<i>imposte correnti</i>		-392
<i>imposte differite (anticipate)</i>		117
utile (perdita) dell'esercizio	291	171

3. Note esplicative ed integrative alla RELAZIONE SEMESTRALE al 30/06/2004

Premessa

La Greenvision ambiente S.p.A., a seguito del provvedimento della Borsa Italiana S.p.A. n. 3495 del 25 giugno 2004, in data 14 luglio 2004 ha iniziato la quotazione delle proprie azioni ordinarie presso il Mercato Expandi della Borsa di Milano. La presente RELAZIONE SEMESTRALE, quindi si riferisce ad un periodo gestionale antecedente alla data di inizio di quotazione.

La RELAZIONE SEMESTRALE è costituita da Stato Patrimoniale Consolidato, Conto Economico Consolidato e Note esplicative ed integrative e dai Prospetti Contabili della Capogruppo ed è stata redatta in conformità al dettato dell'art. 29 del d.lgs. 127/91 e delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche. Ove necessario, sono stati applicati i principi contabili disposti dal Consiglio nazionale dei Dottori commercialisti e Ragionieri e, ove mancanti questi, i principi contabili raccomandati dallo IASB e richiamati dalla Consob.

Oltre agli allegati previsti dalla normativa, vengono presentati prospetti di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dalla RELAZIONE SEMESTRALE.

Questa RELAZIONE SEMESTRALE è la prima che viene predisposta in applicazione dell'art. 46 del d.lgs. 127/91 e delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e come tale non può essere raffrontata con la relazione semestrale dell'esercizio 2003. Si tenga anche conto che le acquisizioni delle partecipazioni significative sono avvenute nel secondo semestre del 2003 tali da rendere non significativo il raffronto con il primo semestre dell'esercizio scorso. Per questi stessi motivi la società ha proceduto al 31 dicembre 2003 a redigere il bilancio consolidato con il metodo del patrimonio netto.

Ai fini della pubblicazione del *prospetto informativo relativo all'Offerta Pubblica di Vendita e di sottoscrizione e all'ammissione alla quotazione delle azioni ordinarie* depositato presso la CONSOB in data 1 luglio 2004 a seguito di comunicazione di nulla osta comunicato con protocollo n. 4061773 del 1 luglio 2004, è stato inoltre redatto un BILANCIO CONSOLIDATO PROFORMA al 31 dicembre 2003 con le seguenti assunzioni:

1. Tutte le partecipazioni sono state considerate come acquisite al 1° gennaio 2001 e consolidate per la prima volta al 31 dicembre 2001
2. L'acquisizione di tutte le partecipazioni ha comportato un incremento della posizione "altri debiti"

Alla luce di quanto sopra esposto, la RELAZIONE SEMESTRALE presenta solo ai fini informativi ma non comparativi i valori relativi al 31 dicembre 2003 sia come risultanti dal BILANCIO CONSOLIDATO CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO sia come risultanti dal BILANCIO CONSOLIDATO PROFORMA come pubblicato nel prospetto informativo succitato.

I valori indicati sono espressi in Migliaia di Euro.

Con le presenti Note esplicative ed integrative si mettono in evidenza i dati e

le informazioni previste dall'art. 81, allegato 3C bis, delibera 11971 e successive modifiche.

Di seguito si sintetizzano le attività e i settori di attività in cui opera il Gruppo Greenvision ambiente.

Il Gruppo Greenvision ambiente è attivo, fin dalle sue origini, nel settore dell'ambiente, nel quale opera sensibilizzando il mercato, producendo e commercializzando beni, tecnologie applicative e servizi per rendere sicuro e stabile sia il terreno sia le sue infrastrutture. In particolare, il Gruppo ha assunto, fin dal 1999, un ruolo di primaria importanza sul mercato italiano dei prodotti cosiddetti geosintetici, ossia prodotti che interagiscono con il suolo al fine di ottimizzarne il comportamento e la stabilità, diventando altresì uno dei principali operatori nel settore dei prodotti per il consolidamento dei terreni. Il Gruppo, a seguito dell'acquisizione nel 2003 del 100% del capitale sociale di Conchiglia S.p.A., ha altresì raggiunto una posizione di leadership nella produzione e commercializzazione di prodotti atti a mettere in sicurezza e a proteggere da avverse condizioni ambientali, contatti elettrici in bassa tensione.

L'attività del Gruppo è organizzata in due aree di attività: l'Area Ambiente e l'Area Sicurezza.

Con riferimento all'Area Ambiente, il Gruppo, negli ultimi tre anni, ha progressivamente affiancato alla propria tradizionale attività di difesa del suolo e dell'ambiente, nuove linee di attività, quali:

- ✔ la ricerca e la realizzazione di soluzioni innovative nel campo della eco-edilizia,
- ✔ la produzione di manufatti naturali derivanti dal Kenaf,
- ✔ la raccolta, la trasformazione e la commercializzazione di biomasse (scarti vegetali) utilizzate dai termovalorizzatori per la produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili,
- ✔ la progettazione e la realizzazione di agrotecnologie per il drenaggio e l'irrigazione dei campi.

Nell'ambito dell'Area Sicurezza, il Gruppo produce e commercializza manufatti realizzati in idonei materiali (quali, ad esempio, vetroresina, alluminio, termoplastico) per la distribuzione elettrica in bassa tensione, del gas e dell'acqua, nonché apparecchiature per la segnaletica e la sicurezza stradale.

A) INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

1) Situazione del complesso delle imprese

GREENVISION AMBIENTE S.P.A.

Nel corso del primo semestre 2004 l'azienda ha conseguito un sensibile miglioramento organizzativo e strutturale per far fronte all'operazione di quotazione in Borsa.

I sistemi informativi e gestionali sono stati adeguati alle nuove esigenze di crescita e di acquisizione di informazioni dai mercati.

E' stata avviata la progettazione di un nuovo insediamento produttivo e di nuovi impianti per la produzione di prodotti geosintetici idonei ai mercati esteri.

E' stato avviato un nuovo progetto e-commerce per la promozione e la vendita dei prodotti aziendali.

Sono inoltre in avanzata fase di sviluppo nuovi progetti di attività in nicchie di mercati dell'ambiente, complementari e sinergiche rispetto alle attuali attività.

L'integrazione tra le società del gruppo, nei settori della gestione amministrativa e finanziaria ed i progetti di collaborazione nei settori della gestione dei trasporti e del personale, iniziata in questo semestre, si prevede porterà notevoli vantaggi ed economie di scala, considerando, altresì, che l'ampliamento della gamma dei prodotti e delle attività delle varie società si sono dimostrati di grande interesse nei confronti di interlocutori pubblici e privati maggiormente interessati ad interloquire con un unico operatore.

La produzione ha aumentato la capacità produttiva migliorando le efficienze, senza ricorrere per il momento a nuovi investimenti. Il sensibile aumento dei prezzi delle materie prime ha comunque orientato l'azienda verso la ricerca e lo sviluppo di prodotti realizzati con materie prime sostitutive.

Il fatturato è aumentato principalmente grazie all'incremento dei volumi in quanto i prezzi di vendita sono rimasti pressoché stabili.

In Italia l'andamento delle vendite durante il primo semestre 2004 ha premiato in particolar modo le produzioni interne a margine più alto piuttosto che la commercializzazione di beni in trading.

Nonostante il sensibile calo degli appalti nelle opere pubbliche i risultati non sono stati pregiudicati, in quanto la costante crescita del mercato degli impieghi di prodotti geosintetici innovativi ha più che compensato tale tendenza. Una ripresa o solo una stabilità anche di basso livello negli appalti dovrebbe quindi accelerare sensibilmente la crescita delle vendite della Società.

La nuova immagine, l'accresciuta visibilità, l'ampliamento di gamma hanno generato inoltre l'avvio di numerose proposte e progetti di partnership, sia sul fronte di acquisizione di risorse, sia su quello di nuovi sbocchi di vendite di prodotti

I fatti salienti che hanno caratterizzato le vendite all'estero durante il primo semestre 2004 possono essere riassunti nei seguenti punti:

- ✓ raggiungimento del massimo storico fatturato semestrale;
- ✓ massimo storico fatturato su base mensile ;
- ✓ massimo storico vendite in Belgio;
- ✓ massimo storico vendite in USA;
- ✓ massimo storico vendite in Austria;
- ✓ forte penetrazione nel mercato sloveno attraverso ripetute forniture di vari prodotti.

Appare evidente che i mercati esteri rappresentano un potenziale di vendita di grande dimensione ed in forte incremento. L'azienda si sta strutturando per migliorare l'aggressione e la penetrazione di tali mercati, ricorrendo sia al potenziamento delle risorse umane, sia ricorrendo a nuove risorse tecnologiche e produttive.

AGROSTAR S.R.L.

L'andamento del primo semestre 2004 è stato soddisfacente.

In particolare la richiesta di progettazione e di installazione di impianti di drenaggio e di irrigazione è stata cospicua, permettendo l'apertura di diversi cantieri che si prevede di portare a termine entro la fine dell'anno.

Le vendite del tessuto non tessuto per la protezione delle colture si sono attestate su livelli buoni nonostante l'agguerrita concorrenza.

BIO-ENERGY S.R.L.

Il primo semestre 2004 ha visto il consolidamento dell'attività primaria della Società, vale a dire il recupero di materiali a base di biomasse vegetali e/o sintetiche che fino allo scorso anno erano avviate in discarica.

La richiesta di tali prodotti è stata superiore alle previsioni ed ha quindi consentito alla Società di conseguire nei primi sei mesi dell'anno il budget di ricavi previsto per tutto il 2004.

Scelte strategiche volte al contenimento dei costi fissi, specialmente nell'attuale fase iniziale di attività, hanno portato ad affidare tutta la movimentazione, la lavorazione e la consegna dei prodotti a conto terzi e a vettori esterni.

Sono in corso gli adempimenti richiesti per l'utilizzo di materie prime a base di nuovi prodotti non previsti nell'originaria autorizzazione rilasciata nel 2003.

CONCHIGLIA S.P.A.

Il 2004 è un anno impegnativo, che riconferma il trend già registrato a partire dal 2001; l'economia permane in fase di stagnazione, anche a seguito di una serie di eventi internazionali non favorevoli.

I principali indicatori registrano una crescita molto modesta, che rispecchia in linea generale l'andamento nell'Europa dell'Euro; la produzione industriale si conferma su trend negativi.

Sostenuti gli effetti inflazionistici reali, con un panorama finanziario fortemente scosso ed alla ricerca della fiducia di consumatori, investitori e risparmiatori.

I segnali di ripresa sono ancora molto labili, nonostante le previsioni di crescita del P.I.L. e qualche attenuazione degli elementi negativi che sembra delinearci a livello Europeo ed Internazionale.

Conchiglia ha cercato di reagire al contesto economico appena descritto attraverso una serie di iniziative non convenzionali, orientate verso i seguenti obiettivi:

- ✔ sviluppo del core-business attraverso la ricerca di nuovi mercati e di soluzioni innovative per gli impianti elettrici B.T.;
- ✔ realizzazione di nuovi prodotti per il settore M.E.G.A. (materiali elettrici, elettronici, gas-acqua) con caratteristiche tecnologiche d'avanguardia;
- ✔ ricerca ed adozione di un sistema continuo di rinnovamento e riduzione costi, per affrontare le sfide competitive del mercato.

Nel segmento M.E.G.A. (materiali elettrici, elettronici, gas-acqua) il mercato è risultato nel complesso abbastanza ricettivo, nonostante una scarsa programmazione degli interventi pubblici, ancora molto carenti e che potrebbero invece segnare un effettivo rilancio del comparto.

Il settore pressocolate presenta una buona vivacità attribuibile ad una discreta intonazione del settore componenti auto e del comparto oleodinamico.

Lo sviluppo delle attività, l'ottimizzazione dei processi produttivi, la buona programmazione, l'efficace politica degli approvvigionamenti e le iniziative di rinnovamento, hanno consentito alcuni risultati interessanti per il contenimento dei costi operativi.

I rapporti con la Clientela sono risultati ottimali come attesta l'andamento del fatturato; l'organizzazione di vendita ha operato in maniera efficiente nell'ottica delle previsioni di budget e di un puntuale servizio agli utilizzatori.

Il marketing è stato finalizzato verso obiettivi strategici con iniziative capillari di assoluta novità ed una ottimale presenza alle principali manifestazioni specializzate del settore, che hanno registrato un lusinghiero successo.

ENERVISION S.R.L.

Il trend di crescita della Società durante il primo semestre 2004 si conferma di notevole importanza.

Significative acquisizioni di nuovi importanti clienti hanno permesso una suddivisione più omogenea delle vendite (prima molto concentrate) e la ripartizione più efficace del rischio crediti.

La stabilità dei prezzi sul mercato delle biomasse ha permesso inoltre una migliore programmazione dell'attività finanziaria della Società.

K.E.F.I. S.P.A.

Il primo semestre 2004 ha fatto registrare un trend di crescita significativo ed in linea con le aspettative di inizio anno.

La sperimentazione di nuove coltivazioni di Kenaf in Tunisia ed in Israele ha dato degli esiti molto positivi, gettando le basi per la costruzione di eventuali Joint Ventures con alcuni partner locali dichiaratisi particolarmente interessati alle potenzialità del kenaf e quindi a proseguire la collaborazione anche negli anni futuri.

Il trasferimento dell'impianto da Guastalla (RE) a Dosolo (MN) ha permesso di modificare in maniera sostanziale la capacità produttiva degli impianti portati da 500 kg/h a oltre 1000 kg/h, con una distribuzione omogenea di densità del $\pm 3\%$.

Tali miglioramenti consentiranno una migliore qualità sia dei prodotti in kenaf sia una notevole riduzione dei tempi di consegna degli stessi.

Si aggiungono di seguito:

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO	30/06/2004	%
(MIGLIAIA DI EURO)		
<i>Crediti commerciali</i>	24.746	
<i>Debiti commerciali</i>	-14.633	
<i>Posizione commerciale netta</i>	10.113	
<i>Rimanenze totali</i>	11.696	
<i>altre attività a breve</i>	2.428	
<i>Passività a breve non comm. e non onerose</i>	-9.563	
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	14.674	51%
<i>Immobilizzazioni nette totali</i>	18.260	
<i>fondo TFR e altri fondi</i>	-4.063	
IMMOBILIZZAZIONI NETTE DA FINANZIARE	14.197	49%
CAPITALE INVESTITO NETTO	28.871	100%
PATRIMONIO NETTO	9.305	32%
<i>debiti finanziari a lungo</i>	9.860	
<i>debiti finanziari a breve</i>	12.556	
<i>attività finanziarie a breve</i>	-2.850	
TOTALE DEBITI FINANZIARI NETTI	19.566	68%
CAPITALE INVESTITO NETTO	28.871	100%

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO IN FORMA SINTETICA	30/06/2004
(MIGLIAIA DI EURO)	
<i>RICAVI NETTI</i>	30.366
<i>COSTI DI PRODUZIONE</i>	-26.457
<i>MARGINE OPERATIVO LORDO</i>	3.909
<i>AMMORTAMENTI</i>	-1.486
<i>REDDITO OPERATIVO</i>	2.423
<i>GESTIONE FINANZIARIA</i>	-735
<i>REDDITO GESTIONE CORRENTE</i>	1.688
<i>GESTIONE EXTRACARATTERISTICA e STRAORDINARIA</i>	-40
<i>REDDITO LORDO DEL SEMESTRE</i>	1.648

2) Fatti particolari

Non vi sono fatti particolari.

3) Costi e ricavi

Costi

Ammontare dei principali costi, suddiviso tra:

DETTAGLIO COSTI	30/06/2004
(MIGLIAIA DI EURO)	
<i>Costo per materie prime</i>	16.631
<i>Costo per lavoro</i>	4.361
<i>Costo per servizi</i>	6.978
<i>Oneri finanziari</i>	735

Ricavi

Volume di ricavi complessivo, suddiviso tra:

DETTAGLIO RICAVI	30/06/2004
(MIGLIAIA DI EURO)	
<i>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>	30.235
<i>Altri ricavi e proventi</i>	131
Totale	30.366

4) Posizione finanziaria netta

GRUPPO GREENVISION AMBIENTE POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (MIGLIAIA DI EURO)	30/06/2004	31/03/2004	31/12/2003
<i>Debiti verso banche a lungo termine</i>	-8.856	-6.730	-5.701
<i>Debiti verso altri finanziatori a lungo termine</i>	-759	-816	-903
<i>Debiti rappresentati da titoli di credito a lungo termine</i>	-245	-305	-380
<i>Posizione Finanziaria netta a lungo termine</i>	-9.860	-7.851	-6.984
<i>Titoli</i>	-	312	270
<i>Depositi bancari e postali</i>	207	245	991
<i>Debiti verso banche a breve termine</i>	-11.986	-12.783	-10.083
<i>Debiti verso altri finanziatori a breve termine</i>	-279	-302	-285
<i>Debiti rappresentati da titoli di credito a breve termine</i>	-290	-298	-304
<i>Posizione Finanziaria netta a breve termine</i>	-12.348	-12.826	-9.411
<i>Posizione finanziaria netta</i>	-22.208	-20.677	-16.395

Come ricordato in premessa la quotazione in borsa della Greenvision ambiente S.p.A. è avvenuta successivamente alla data di chiusura del semestre, quindi la presente Posizione Finanziaria Netta non tiene conto degli importi derivanti dall'aumento di Capitale Sociale per nominali 540 migliaia di Euro per un introito complessivo di circa 9.450 migliaia di Euro.

5) Rapporti con imprese non incluse nell'area di consolidamento

Non vi sono rapporti con imprese non incluse nell'area di consolidamento. I rapporti economici e patrimoniali con parti correlate si riferiscono ad operazioni con carattere ordinario relative a locazioni di beni immobili.

6) Fatti verificatisi dopo la chiusura del semestre

Dopo la chiusura del semestre, il fatto in assoluto più rilevante è costituito dalla quotazione della Società, avvenuta lo scorso 14 luglio, che ha portato risorse consistenti, la conseguente drastica riduzione della posizione finanziaria netta e un consistente miglioramento degli indici patrimoniali, che consentirà alla Società di raggiungere più facilmente gli obiettivi prefissati nel piano triennale interno.

7) Informazioni generali sull'andamento degli affari

Si rimanda ai paragrafi precedenti.

B) CRITERI DI VALUTAZIONE E DI CONSOLIDAMENTO

1) Area e metodi di consolidamento

Alla luce di quanto sopra esposto, la Relazione semestrale presenta, unicamente come collegamento con i dati pubblicati nel prospetto informativo citato in premessa e non a fini comparativi, i valori relativi al 31 dicembre 2003 risultanti sia dal Bilancio consolidato con il metodo del patrimonio netto sia dal Bilancio consolidato proforma.

2) Criteri di consolidamento

Il valore contabile delle partecipazioni in Società consolidate viene eliminato contro la corrispondente frazione di patrimonio netto. Le differenze risultanti dalla eliminazione sono attribuite alle singole voci di bilancio che le giustificano e, per il residuo, se positivo, alla voce dell'attivo immobilizzato denominata "Differenza da consolidamento". Se negativa, la differenza residua viene iscritta nella voce del patrimonio netto "Riserva di consolidamento".

La "Differenza da consolidamento" è ammortizzata applicando il criterio indicato al successivo punto "Criteri di valutazione".

Le quote di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi sono iscritte nell'apposita voce dello Stato Patrimoniale Consolidato. Nel Conto Economico Consolidato viene evidenziata separatamente la quota di risultato di competenza di terzi.

I rapporti patrimoniali ed economici tra le Società incluse nell'area di consolidamento sono totalmente eliminati. Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra Società consolidate, che non siano realizzati con operazioni con terzi, vengono eliminati.

3) Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del consolidato chiuso al 30/06/2004 sono quelli utilizzati nel bilancio d'esercizio dell'impresa controllante che redige la RELAZIONE SEMESTRALE e non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del consolidato proforma al 31/12/2003 redatto secondo quanto specificato in premessa, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza, competenza e prospettiva della continuazione dell'attività.

In particolare, i criteri di valutazione adottati sono stati i seguenti:

Immobilizzazioni Immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri di diretta imputazione, ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilizzabilità futura.

L'ammortamento decorre dal momento in cui l'immobilizzazione è disponibile per l'utilizzo o comunque comincia a produrre benefici economici per l'impresa.

L'ammortamento delle altre immobilizzazioni immateriali, escluso l'avviamento, è effettuato a quote costanti in funzione della residua utilità futura, se effettivamente determinabile, e comunque non superiore a cinque anni.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione immateriale è corrispondentemente svalutata; se negli esercizi successivi vengono meno i presupposti per la svalutazione viene ripristinato il valore originario, al netto dei soli ammortamenti.

La "differenza di consolidamento" è ammortizzata in 10 anni.

Immobilizzazioni Materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori e dei costi diretti ed indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alla residua possibilità di utilizzo dei cespiti.

I beni strumentali oggetto di leasing finanziario sono riflessi in bilancio consolidato e pro-forma secondo la metodologia finanziaria secondo quanto previsto dallo IAS 17, che prevede la loro iscrizione nell'attivo e l'ammortamento in relazione alla loro residua possibilità di utilizzo con la contemporanea iscrizione del debito finanziario nel passivo.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alla residua possibilità di utilizzo dei beni. Nel momento in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione è corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

Le aliquote applicate sono calcolate in misura ridotta della metà per i beni entrati in funzione nel corso dell'esercizio.

Le aliquote applicate sono le seguenti:

DESCRIZIONE	ALIQUTA %
<i>Fabbricati</i>	3%
<i>Impianti e macchinari</i>	12,50% 17,50%
<i>Attrezzature industriali e commerciali</i>	25%
<i>Altre immobilizzazioni materiali</i>	12% 12,50% 20%

Le spese incrementative e di manutenzione che producono un significativo e tangibile incremento della capacità produttiva o della sicurezza dei cespiti o che comportano un allungamento della vita utile degli stessi, sono capitalizzate e portate ad incremento del cespite su cui vengono realizzate ed ammortizzate in relazione alla vita utile residua.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono imputati direttamente a conto economico.

Immobilizzazioni Finanziarie

Le partecipazioni iscritte in questa voce si riferiscono ad investimenti di carattere durevole.

I titoli sono valutati con il metodo del costo ed il loro valore viene rettificato sulla base del prezzo di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato nel caso di perdite durevoli di valore.

Titoli

I titoli sono valutati al minore fra il costo di acquisto ed il corrispondente valore di mercato.

Rimanenze

Le materie prime, sussidiarie e di consumo sono iscritte al minore tra costo di acquisto o di fabbricazione, comprensivo degli oneri accessori, ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato alla data di chiusura dell'esercizio. La configurazione di costo adottata per le materie prime, sussidiarie di consumo e merci è quella del Lifo. Le giacenze di articoli obsoleti o a lento rigiro sono svalutate tenendo conto delle possibilità di utilizzo e di realizzo.

I prodotti finiti sono iscritti in base al costo di acquisto o di produzione.

Crediti

I crediti sono iscritti al valore nominale. L'allineamento dei crediti verso clienti al valore di presunto realizzo è ottenuto mediante l'iscrizione di un apposito fondo svalutazione crediti.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

I titoli sono valutati al costo di acquisto ovvero, se minore, al valore di realizzazione, desumibile dall'andamento del mercato in caso di titoli quotati.

Ratei e risconti

Nella voce ratei e risconti attivi e passivi sono iscritti esclusivamente proventi ed oneri di competenza dell'esercizio che avranno manifestazione numeraria in esercizi successivi, e ricavi e costi conseguiti o sostenuti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi. In ogni caso, vi sono iscritte soltanto quote di costi e di proventi comuni a due o più esercizi.

Fondo trattamento di fine rapporto dipendenti

Il fondo trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente e ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali in vigore in Italia.

Fondo rischi ed oneri

Gli accantonamenti per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Debiti

Sono rilevati al valore nominale.

Riconoscimento dei ricavi e dei costi

Sono stati determinati secondo il principio della prudenza e della competenza, al netto di resi, sconti, abbuoni e premi. I ricavi per la vendita dei prodotti diversi dagli impianti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà, che generalmente coincide con la spedizione.

I ricavi per servizi sono riconosciuti al momento dell'effettuazione della relativa prestazione.

I corrispettivi sui lavori in corso su ordinazione sono riconosciuti in base al loro avanzamento tramite l'incremento della valutazione delle rimanenze e generalmente registrati tra i ricavi al momento della messa in funzione dell'impianto.

I proventi di natura finanziaria e quelli riferibili a canoni periodici sono stati iscritti in base alla competenza economico-temporale.

C) INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

1) Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI (MIGLIAIA DI EURO)	30/06/2004
<i>Costi di impianto e di ampliamento</i>	925
<i>Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità</i>	136
<i>Diritti di brevetto industriale</i>	222
<i>Concessioni licenze, marchi e diritti simili</i>	44
<i>Altre immobilizzazioni immateriali</i>	150
<i>Immobilizzazioni e acconti</i>	315
<i>Differenza di consolidamento</i>	1.270
Totale	3.062

- Costi di impianto ed ampliamento -

I costi di impianto ed ampliamento si riferiscono alle spese sostenute in sede di costituzione delle società del Gruppo; hanno un'utilità pluriennale e sono ammortizzate a quote costanti in cinque esercizi.

- Costi di ricerca e sviluppo -

Gli oneri in oggetto, capitalizzati previo consenso del Collegio Sindacale, si riferiscono a costi di ricerca, sviluppo e progettazione pari a Euro 136 migliaia sono stati capitalizzati relativamente a progetti per nuovi articoli, sia dell'Area Ambiente che dell'Area Sicurezza, con caratteristiche innovative, per il costante rinnovamento della gamma e l'inserimento in nuovi settori di mercato.

La capitalizzazione dei costi di ricerca è dovuta alla previsione di recupero degli stessi mediante ricavi che si realizzeranno negli esercizi successivi.

L'ammortamento viene effettuato in quote costanti nell'arco di cinque esercizi.

- Diritti di brevetto ed utilizzo opere d'ingegno -

La voce contiene, al 30 giugno 2004, i marchi e brevetti per i quali Greenvision ambiente ha effettuato la rivalutazione, ai sensi di Legge, nell'esercizio 2000.

L'ammortamento viene effettuato in quote costanti nell'arco di cinque esercizi.

- Concessioni, licenze, marchi, software e diritti simili -

I saldi al 30 giugno 2004 includono prevalentemente software per l'amministrazione ed il controllo di gestione.

L'ammortamento viene effettuato in quote costanti nell'arco di cinque esercizi.

- Altre immobilizzazioni immateriali -

Tale voce, al netto degli ammortamenti cumulati, comprende principalmente migliorie su beni di terzi, rappresentate da interventi di manutenzione straordinaria su uffici in locazione; tali costi sono ammortizzati sulla base della durata del contratto di locazione o della vita utile residua dei beni, se inferiore.

- Immobilizzazioni in corso -

Le immobilizzazioni in corso riguardano principalmente studi e ricerche per nuovi prodotti a tecnologia avanzata che saranno completati entro il 2004, nonché nuove procedure software.

- Differenza di consolidamento -

Viene ammortizzata in 10 esercizi.

Immobilizzazioni materiali

La tabella che segue ne dettaglia la composizione:

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (MIGLIAIA DI EURO)	30/06/2004
<i>Terreni e fabbricati</i>	6.614
<i>Impianti e macchinari</i>	3.643
<i>Attrezzature industriali e commerciali</i>	281
<i>Altri beni</i>	4.458
<i>Immobilizzazioni in corso e acconti</i>	177
Totale	15.173

Si riporta di seguito la movimentazione del costo storico e del fondo ammortamento:

COSTO STORICO (MIGLIAIA DI EURO)	30/06/2004
<i>Terreni e fabbricati</i>	7.941
<i>Impianti e macchinari</i>	20.377
<i>Attrezzature industriali e commerciali</i>	1.369
<i>Altri beni</i>	5.970
<i>Immobilizzazioni in corso e acconti</i>	177
Totale	35.834

FONDO AMMORTAMENTO (MIGLIAIA DI EURO)	30/06/2004
<i>Terreni e fabbricati</i>	1.327
<i>Impianti e macchinari</i>	16.733
<i>Attrezzature industriali e commerciali</i>	1.089
<i>Altri beni</i>	1.512
<i>Immobilizzazioni in corso e acconti</i>	0
Totale	20.661

-Terreni e fabbricati -

La voce si riferisce ai terreni e fabbricati relativi a Conchiglia S.p.A.. Si precisa che nel semestre la controllata Conchiglia S.p.A. ha ceduto a terzi un terreno non più strategico.

-Impianti e macchinari -

La voce, al 30 giugno 2004, comprende impianti e macchinari strumentali all'attività di produzione, di cui acquisti tramite leasing finanziario per un ammontare di Euro 1.778 migliaia (al lordo degli ammortamenti per Euro 347 migliaia).

- Attrezzature commerciali ed industriali -

La voce comprende beni strumentali relativi alla produzione, nonché i beni che completano le capacità funzionali ed operative degli impianti e macchinari.

- Altri beni -

La voce comprende prevalentemente autovetture e macchine d'ufficio elettroniche.

- Immobilizzazioni in corso ed acconti -

La voce si riferisce esclusivamente ad alcuni stampi in corso di fabbricazione di Conchiglia S.p.A..

Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie includono:

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE (MIGLIAIA DI EURO)	31/06/2004
<i>Partecipazioni in imprese controllate</i>	<i>4</i>
<i>Partecipazioni in altre imprese</i>	<i>1</i>
<i>Crediti immobilizzati</i>	<i>20</i>
Totale	25

La voce partecipazioni in imprese controllate si riferisce alla Agrostar Professional S.r.l.: tale società non è stata consolidata poiché non operativa.

2) Altre voci dell'attivo e del passivo e ammontare dei crediti e debiti di durata residua superiore a cinque anni**Crediti**

I saldi dei crediti consolidati, dopo l'eliminazione dei valori intragruppo, sono così suddivisi secondo le scadenze:

DESCRIZIONE (MIGLIAIA DI EURO)	ENTRO 12 MESI	OLTRE 12 MESI	OLTRE 5 ANNI	TOTALE
<i>Verso clienti</i>	<i>24.746</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>24.746</i>
<i>Verso imprese controllate</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Verso imprese collegate</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Verso controllanti</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Verso altri</i>	<i>4.451</i>	<i>-</i>	<i>109</i>	<i>4.560</i>
Totale	29.197	-	109	29.306

I crediti verso clienti sono al netto del fondo svalutazione crediti per migliaia di Euro 571.

Altri crediti

La voce crediti verso altri può essere così dettagliata:

ALTRI CREDITI (MIGLIAIA DI EURO)	30/06/2004
<i>Crediti tributari</i>	1.370
<i>Altri crediti vari</i>	3.081
Totale a breve	4.451
<i>Crediti per imposte anticipate</i>	109
Totale altri crediti a lungo	109
Totale altri crediti	4.560

Gli altri crediti vari comprendono il residuo credito di Conchiglia S.p.A. pari ad Euro migliaia 2.850 per la vendita di un terreno effettuata in data 30/06/2004 e scadenti entro il 31/12/2004.

Rimanenze

RIMANENZE (MIGLIAIA DI EURO)	30/06/2004
<i>Materie prime, sussidiarie e di consumo</i>	5.101
<i>Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati</i>	1.547
<i>Lavori in corso su ordinazione</i>	88
<i>Prodotti finiti e merci</i>	4.953
<i>Acconti</i>	7
Totale	11.696

Il valore delle rimanenze é al netto delle svalutazioni effettuate direttamente in conto per coprire eventuali perdite per mancato realizzo.

Ratei e risconti attivi

RATEI E RISCONTI ATTIVI (MIGLIAIA DI EURO)	30/06/2004
<i>Risconti vari</i>	297
<i>Ratei vari</i>	10
Totale risconti attivi	307

Debiti

I debiti consolidati, dopo l'eliminazione dei valori intragruppo, sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa:

DESCRIZIONE DEBITI (MIGLIAIA DI EURO)	ENTRO 12 MESI	OLTRE 12 MESI	OLTRE 5 ANNI	TOTALE
<i>Debiti verso banche</i>	11.987	8.058	798	20.843
<i>Debiti verso altri finanziatori</i>	279	759	-	1.038
<i>Debiti verso fornitori</i>	14.575	-	-	14.575
<i>Debiti costituiti da titoli di credito</i>	290	245	-	535
<i>Debiti tributari</i>	1.447	440	-	1.887
<i>Debiti verso istituti di previdenza</i>	401	-	-	401
<i>Altri debiti</i>	7.154	-	-	7.154
Totale	36.133	9.502	798	46.433

Altri debiti

La voce altri debiti è relativa a:

ALTRI DEBITI (MIGLIAIA DI EURO)	30/06/2004
<i>Debiti verso il personale</i>	1.355
<i>Debiti verso terzi per acquisto partecipazioni</i>	5.000
<i>Altri debiti</i>	799
Totale	7.154

I debiti verso terzi per acquisto partecipazioni sono relativi al residuo debito della capogruppo per l'acquisizione di Conchiglia S.p.A. con scadenza al 30/09/2004 per Euro migliaia 2.000, al 15/01/2005 per Euro migliaia 2.000 e al 30/06/2005 per Euro migliaia 1.000.

Ratei e risconti passivi

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. La composizione della voce è così dettagliata.

RATEI E RISCONTI PASSIVI (MIGLIAIA DI EURO)	30/06/2004
<i>Ratei passivi</i>	69
<i>Risconti passivi</i>	52
Totale	121

3) Impegni non risultanti dallo stato patrimoniale

IMPEGNI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE (MIGLIAIA DI EURO)	30/06/2004
<i>Fideiussioni</i>	5.722
<i>Garanzie reali</i>	6.397
<i>Beni in Leasing</i>	2.039
Totale	14.158

Le garanzie reali sono principalmente relative ad ipoteche su immobili di Conchiglia S.p.A.

D) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

1) Ripartizione dei ricavi per categoria e secondo aree geografiche

La suddivisione dei ricavi tipici per attività ed Area è la seguente:

RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI (MIGLIAIA DI EURO)	30/06/ 2004
<i>Area Ambiente</i>	17.234
<i>Vendite Italia</i>	15.371
<i>Vendite estero</i>	1.863
<i>Area Sicurezza</i>	13.001
<i>Vendite Italia</i>	12.592
<i>Vendite estero</i>	409
Totale	30.235

2) Composizione della voce “interessi e altri oneri finanziari”

INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI (MIGLIAIA DI EURO)	30/06/2004
<i>Interessi bancari</i>	627
<i>Altri oneri finanziari</i>	124
Totale	751

3) Composizione delle voci “proventi straordinari” e “oneri straordinari”

La composizione della voce è la seguente.

PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI (MIGLIAIA DI EURO)	30/06/2004
<i>Varie</i>	7
<i>Totale proventi straordinari</i>	7
<i>Varie</i>	47
<i>Totale oneri straordinari</i>	47
Totale netto	-40

E) ALTRE INFORMAZIONI

1) Dati sui dipendenti

Si segnala separatamente per categorie il numero effettivo dei dipendenti delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale.

ORGANICO	30/06/2004	31/12/2003	VARIAZIONI
<i>Dirigenti</i>	5	6	-1
<i>Impiegati e quadri</i>	81	81	-
<i>Operai</i>	123	118	5
Totale	209	205	4

F) AREA DI CONSOLIDAMENTO

Si allegano alla RELAZIONE SEMESTRALE:

- l'elenco delle imprese incluse nel consolidamento col metodo integrale ai sensi dell'art. 26 del d.lgs. 127/91 e delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (allegato 1);
- l'elenco delle altre partecipazioni in imprese controllate e collegate non consolidate (allegato 2);
- il prospetto di raccordo tra il risultato netto e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dalla RELAZIONE SEMESTRALE (allegato 3).
- mappa dell' area di consolidamento

GREENVISION AMBIENTE SPA**Sede in San Polo d'Enza (Reggio Emilia) - Capitale sociale € 1.600.000. i.v.**

Allegato n. 1 alla RELAZIONE SEMESTRALE al 30/06/2004

Elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo integrale ai sensi dell'art. 26 del d.lgs. 127/91 al 30/06/2004

DENOMINAZIONE SOCIALE	SEDE	CAPITALE SOCIALE		SOCI	QUOTA PROP.	QUOTA CONS.
		Valuta	Importo		%	%
<i>AGROSTAR SRL</i>	<i>Cavriago (RE)</i>	<i>Euro</i>	<i>52.000</i>	<i>GREENVISION AMBIENTE SPA</i>	<i>54</i>	<i>54</i>
<i>BIO-ENERGY SRL</i>	<i>Dosolo (MN)</i>	<i>Euro</i>	<i>12.000</i>	<i>GREENVISION AMBIENTE SPA</i>	<i>50</i>	<i>50</i>
<i>CONCHIGLIA SPA</i>	<i>Reggio Emilia</i>	<i>Euro</i>	<i>1.040.000</i>	<i>GREENVISION AMBIENTE SPA</i>	<i>100</i>	<i>100</i>
<i>ENERVISION SRL</i>	<i>Dosolo (MN)</i>	<i>Euro</i>	<i>12.480</i>	<i>GREENVISION AMBIENTE SPA</i>	<i>50</i>	<i>50</i>
<i>EUCHORA SRL</i>	<i>Milano</i>	<i>Euro</i>	<i>10.000</i>	<i>GREENVISION AMBIENTE SPA</i>	<i>100</i>	<i>100</i>
<i>K.E.F.I. SPA</i>	<i>Guastalla (RE)</i>	<i>Euro</i>	<i>3.049.800</i>	<i>GREENVISION AMBIENTE SPA</i>	<i>50</i>	<i>50</i>

GREENVISION AMBIENTE SPA**Sede in San Polo d'Enza (Reggio Emilia) - Capitale sociale € 1.600.000. i.v.**

Allegato n. 2 alla RELAZIONE SEMESTRALE al 30/06/2004

Elenco di altre partecipazioni in imprese controllate e collegate

DENOMINAZIONE SOCIALE	SEDE	CAPITALE SOCIALE		SOCI	QUOTA PROP.
		Valuta	Importo		%
<i>AGROSTAR PROFESSIONAL SRL</i>	<i>Bucarest (Romania)</i>	<i>Euro</i>	<i>5.000</i>	<i>AGROSTAR SRL</i>	<i>85,0</i>

Motivi di esclusione

Società non operativa

GREENVISION AMBIENTE SPA**Sede in San Polo d'Enza (Reggio Emilia) - Capitale sociale € 1.600.000. i.v.**

Allegato n. 3 alla RELAZIONE SEMESTRALE al 30/06/2004

Prospetto di raccordo tra il risultato ante imposte e il patrimonio netto della consolidante e i rispettivi valori risultanti dal bilancio consolidato

Il patrimonio netto consolidato di gruppo e il risultato economico consolidato di gruppo al 30/06/2004 sono riconciliati con quelli della controllante come segue:

PROSPETTO DI RACCORDO (VALORI IN MIGLIAIA DI EURO)	PATRIMONIO NETTO	RISULTATO ANTE IMPOSTE
<i>Patrimonio netto e risultato dell'esercizio come riportati nel bilancio d'esercizio della società controllante</i>	3.609	291
<i>Storno valore di carico delle partecipazioni</i>	-10.954	-
<i>Quota parte del patrimonio netto e risultati</i>	14.101	786
<i>Svalutazione e rivalutazione partecipazioni consolidate</i>	83	-
<i>Differenza di consolidamento</i>	1.270	-75
<i>Imposte differite</i>	-306	-
<i>Beni in leasing</i>	220	64
<i>Adeguamento principi di Gruppo</i>	1.282	582
<i>Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza del gruppo</i>	6.369	1.334
<i>Patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza di terzi</i>	2.936	514
<i>Patrimonio sociale e risultato netto consolidati</i>	9.305	1.648

GREENVISION AMBIENTE SPA**Sede in San Polo d'Enza (Reggio Emilia) - Capitale sociale € 1.600.000. i.v.**

Allegato n. 4 alla RELAZIONE SEMESTRALE al 30/06/2004

Mappa del consolidamento

DENOMINAZIONE SOCIALE	GREENVISION AMBIENTE SPA	CONTROLLO DIRETTO	TERZI DIRETTI	CONSOLIDAMENTO
<i>AGROSTAR SRL</i>	54	54	46	54
<i>BIO-ENERGY SRL</i>	50	50	50	50
<i>CONCHIGLIA SPA</i>	100	100	-	100
<i>ENERVISION SRL</i>	50	50	50	50
<i>EUCHORA SRL</i>	100	100	-	100
<i>K.E.F.I. SPA</i>	50	50	50	50

4. Organi sociali

1. Consiglio di Amministrazione

Presidente con delega – **Walter Burani**
Amministratore Delegato – **Giovanni Burani**
Amministratore Delegato – **Andrea Siniscalco**
Amministratore – **Andrea Burani**
Amministratore – **Stefano Maria Setti**

2. Collegio Sindacale

Presidente – **Rino Bigliardi**
Sindaco effettivo – **Gianpaolo Bertani**
Sindaco effettivo – **Alessandro Colla**
Sindaco supplente – **Paolo Stefano Ferrari**
Sindaco supplente – **Rosanna Salami**

3. Società di Revisione

Mazars & Gerard S.p.A.

La presente RELAZIONE SEMESTRALE, composta da Stato Patrimoniale Consolidato, Conto Economico Consolidato, Note esplicative ed integrative e dai prospetti contabili della Società Capogruppo, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili della controllante e alle informazioni trasmesse dalle imprese incluse nel consolidamento.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Walter Burani

San Polo d'Enza, 28 settembre 2004