

Gruppo  
FALCK RENEWABLES

Resoconto intermedio di  
gestione al 31.3.2011

Consiglio di Amministrazione

Milano, 13 maggio 2011

FALCK RENEWABLES SpA  
Capitale sociale Euro 291.413.891 int. vers.  
Direzione e coordinamento da parte di Falck SpA  
Sede legale e domicilio fiscale  
20121 Milano – Corso Venezia, 16  
REA Milano n. 1675378  
Numero di iscrizione Registro delle Imprese  
di Milano 03457730962  
Partita IVA e Codice Fiscale 03457730962

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011

Indice

1	CARICHE SOCIALI	pag.	5
<hr/>			
2	PROSPETTI CONTABILI		
2.1	Conto economico	pag.	7
2.2	Posizione finanziaria netta	pag.	8
<hr/>			
3	NOTE DI COMMENTO		
3.1	Principi contabili	pag.	10
3.2	Principali variazioni	pag.	10
3.3	Andamento dei settori	pag.	12
3.4	Andamento della capogruppo Falck Renewables SpA	pag.	13
3.5	Evoluzione dell'attività dell'esercizio in corso	pag.	13
3.6	Organico	pag.	14
3.7	Informazioni aggregate	pag.	14
<hr/>			
4	OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI		
4.1	Fatti gestionali più significativi	pag.	18
4.2	Principali investimenti e disinvestimenti	pag.	19
<hr/>			
5	DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLE DISPO- SIZIONI DELL'ART. 154-BIS COMMA 2 DEL D.LGS. 58/1998	pag.	21

## 1. Cariche sociali

---

## 1 Cariche sociali

### *Consiglio di Amministrazione*

---

Falck Federico (*)	<i>Presidente</i>
Rosa Guido (*)	<i>Vice Presidente</i>
Manzoni Piero (*)	<i>Consigliere Delegato</i>
Agostini Marco	<i>Consigliere</i>
Corbetta Guido	<i>Consigliere</i>
Falck Enrico (*)	<i>Consigliere</i>
Falck Elisabetta	<i>Consigliere</i>
Garegnani Giovanni Maria	<i>Consigliere</i>
Heller William Jacob	<i>Consigliere</i>
Mangiagalli Marco	<i>Consigliere</i>
Merloni Andrea	<i>Consigliere</i>
Milone Libero	<i>Consigliere</i>
Rucellai Bernardo	<i>Consigliere</i>
Tatozzi Claudio	<i>Consigliere</i>
Ungaro Sergio	<i>Consigliere</i>

(\*) Membri del Comitato Esecutivo

### *Collegio Sindacale*

---

Scarpelli Massimo	<i>Presidente</i>
Bisioli Dott. Aldo	<i>Sindaco effettivo</i>
Giussani Alberto	<i>Sindaco effettivo</i>
Foschi Massimo	<i>Sindaco supplente</i>
Pezzati Gianluca	<i>Sindaco supplente</i>

### *Società di Revisione*

---

Reconta Ernst & Young SpA

## 2. Prospetti contabili

---

## 2. Prospetti contabili

2.1 *Conto economico*

	(migliaia di euro)		
	31.3.2011	31.3.2010	31.12.2010
Ricavi	58.150	21.439	99.196
Costo del personale diretto	(2.067)	(1.618)	(7.657)
Costi e spese diretti	(26.318)	(9.948)	(54.282)
Totale costo del venduto	(28.385)	(11.566)	(61.939)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>29.765</b>	<b>9.873</b>	<b>37.257</b>
Altri proventi	1.112	270	1.527
Costo del personale di struttura	(3.178)	(924)	(5.356)
Spese generali e amministrative	(3.628)	(2.097)	(13.772)
<b>Risultato operativo</b>	<b>24.071</b>	<b>7.122</b>	<b>19.656</b>
Proventi e oneri finanziari	(9.033)	(1.105)	(4.011)
Proventi e oneri da partecipazione	410		345
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>15.448</b>	<b>6.017</b>	<b>15.990</b>
Imposte sul reddito			(11.347)
<b>Risultato netto</b>			<b>4.643</b>
Risultato di pertinenza dei terzi			2.144
<b>Risultato di pertinenza del Gruppo</b>			<b>2.499</b>
<b>Ebitda</b>	<b>35.267</b>	<b>9.617</b>	<b>39.541</b>

## 2. Prospetti contabili

2.2 *Posizione finanziaria netta*

	(migliaia di euro)		
	31.3.2011	31.12.2010	Variazione
Debiti finanziari a breve termine verso terzi	(45.486)	(51.708)	6.222
Debiti finanziari a breve termine infragruppo	(46.539)	(161.464)	114.925
Crediti finanziari a breve termine verso terzi			
Crediti finanziari a breve termine infragruppo	36	13	23
Altri titoli			
Disponibilità a breve	111.006	92.789	18.217
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>19.017</b>	<b>(120.370)</b>	<b>139.387</b>
Debiti finanziari a medio lungo termine verso terzi	(655.026)	(618.746)	(36.280)
Debiti finanziari a medio lungo termine infragruppo	(1.769)		(1.769)
Crediti finanziari a medio lungo termine verso terzi	14.124	10.031	4.093
Crediti finanziari a medio lungo termine infragruppo	733	734	(1)
Altri titoli			
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo termine</b>	<b>(641.938)</b>	<b>(607.981)</b>	<b>(33.957)</b>
<b>Posizione finanziaria netta globale</b>	<b>(622.921)</b>	<b>(728.351)</b>	<b>105.430</b>
- di cui finanziamenti "non recourse"	(645.092)	(601.213)	(43.879)



### 3. Note di commento

---

### 3. Note di commento

#### 3.1 *Principi contabili*

Al 31 marzo 2011 il gruppo Falck Renewables è costituito da 62 società, di cui 55 consolidate con il metodo dell'integrazione globale, 2 consolidate con il metodo proporzionale, 3 consolidate con il metodo del patrimonio netto e 2 valutate al costo.

La redazione del presente resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011 è effettuata in armonia con i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS. Infatti viene presentato un prospetto di conto economico per destinazione, che rispecchia, per quel che concerne la quantificazione delle voci, quanto previsto dai Principi Contabili Internazionali.

Tale relazione trimestrale è predisposta, inoltre, secondo quanto indicato nell'Allegato 3D previsto dalla delibera CONSOB n. 14990 del 14 aprile 2005.

Principi contabili e criteri di valutazione utilizzati per la redazione del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011 non hanno subito modifiche rispetto a quelli adottati nel precedente periodo/esercizio.

#### 3.2 *Principali variazioni*

Si ricorda che per effetto dell'Operazione di Scissione e Conferimento (di seguito "Operazione Straordinaria")<sup>1</sup> delle attività eoliche in Falck Renewables, perfezionata nel 2010, il conto economico include, a differenza del 1° trimestre 2010, anche i risultati del settore Eolico. Si evidenzia pertanto che i dati economici al 31 marzo 2011 non sono confrontabili con quelli al 31 marzo 2010.

La tabella sotto riportata evidenzia l'evoluzione della partecipazione di Falck Renewables SpA (precedentemente denominata Actelios SpA) in Falck Renewables Wind Ltd (precedentemente denominata Falck Renewables Plc).

	<b>Partecipazione in Falck Renewables Wind Ltd</b>
31 marzo 2010	0,00%
31 dicembre 2010	99,99%
31 marzo 2011	99,99%

I dati patrimoniali e finanziari al 31 marzo 2011 sono confrontabili con quelli al 31 dicembre 2010, ma non con quelli al 31 marzo 2010.

<sup>1</sup> Nella sua attuale configurazione il Gruppo Falck Renewables nasce dal **Progetto industriale di Consolidamento** nella stessa Falck Renewables SpA di tutte le attività afferenti alla produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili facenti capo a Falck SpA ed, in particolare:

- (i) le attività relative al settore eolico riferibili a Falck Renewables Wind Ltd precedentemente denominata Falck Renewables Plc (società già controllata da Falck SpA attraverso Falck Energy SpA) e alle società del gruppo ad essa facenti capo; e
- (ii) le attività relative al settore WtE, biomasse e fotovoltaico riferibili ad Actelios SpA (ora Falck Renewables SpA) ed alle società ad essa facenti capo.

Il progetto di consolidamento è stato completato il 15 novembre 2010, data in cui Falck Renewables SpA è divenuta titolare del 99,99% di Falck Renewables Wind attraverso un'operazione (i) di scissione parziale proporzionale di Falck Energy a favore di Actelios SpA con assegnazione, inter alia, della partecipazione pari a circa l'81,17% del capitale sociale di Renewables Wind (la "Scissione"), e (ii) di conferimento (il "Conferimento") in natura in Actelios SpA delle partecipazioni detenute in Falck Renewables Wind dai Soci di Minoranza Falck Renewables Wind, rappresentative di circa il 18,82% del relativo capitale sociale e contestualmente è divenuta efficace la modifica della denominazione sociale della Società da "Actelios SpA" a "Falck Renewables SpA."

3. Note di commento

Nel corso del primo trimestre 2011 il Gruppo Falck Renewables ha registrato un risultato positivo ante imposte e prima della quota dei terzi pari a 15.448 migliaia di euro, con un incremento rispetto a quello consuntivato nell' analogo periodo del precedente esercizio, che ammontava a 6.017 migliaia di euro.

L' *Utile lordo industriale* pari a 29.765 migliaia di euro registra un incremento di 19.892 migliaia di euro, il *Risultato operativo* raggiunge i 24.071 migliaia di euro con un miglioramento di 16.949 migliaia di euro.

L' *Utile lordo industriale* rapportato ai *Ricavi* si attesta al 51,2%, rispetto al 46,1% del primo trimestre 2010.

Il *Risultato operativo* rapportato ai *Ricavi* si posiziona al 41,4% (33,2% del primo trimestre 2010).

Si segnala che l' *Ebitda* così come definito dal Gruppo Falck Renewables come risultato netto al lordo dei proventi e oneri da partecipazioni, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti, delle svalutazioni e degli accantonamenti ai fondi rischi e delle imposte sul reddito al 31 marzo 2011 raggiunge i 35.267 migliaia di euro e rapportato ai ricavi risulta essere pari al 60,6%.

Gli oneri finanziari netti risultano in crescita rispetto al primo trimestre del 2010 per 7.928 migliaia di euro, per effetto del maggior indebitamento finanziario derivante dall' Operazione Straordinaria e per effetto degli investimenti effettuati nei primi tre mesi del 2011, al netto dell' aumento di capitale di 129.906 migliaia di euro, rispetto alla posizione finanziaria netta del primo trimestre 2010 che presentava un saldo positivo pari a 65.531 migliaia di euro.

Il *Risultato ante imposte* presenta un forte miglioramento (+9.431 migliaia di euro) rispetto al 31 marzo 2010

La posizione finanziaria netta, che presenta un saldo a debito pari a 622.921 migliaia di euro, registra un decremento rispetto al 31 dicembre 2010 di 105.430 migliaia di euro, per effetto soprattutto all' aumento di capitale, conclusosi nel mese di marzo 2011 (129.906 migliaia di euro), parzialmente compensato dalle spese per investimenti sostenute nel corso del primo trimestre (27.510 migliaia di euro).

Si evidenzia che la posizione finanziaria netta è comprensiva di finanziamenti "non recourse" pari a 645.092 migliaia di euro, in crescita di 43.879 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2010.

La ripartizione dei ricavi per categoria di attività è di seguito riportata.

	(migliaia di euro)	
	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010
Vendita energia elettrica	47.852	13.656
Smaltimento e trattamento rifiuti	9.484	6.679
Gestione WTE e discariche	735	881
Vendita prodotti agricoli		121
Altre prestazioni	79	102
<b>Totale</b>	<b>58.150</b>	<b>21.439</b>

I risultati ante imposte prima della quota dei terzi dei settori, confrontati con il primo trimestre 2010, sono riportati nella tabella seguente:

	(migliaia di euro)		
	Al 31.3.2011	Al 31.3.2010	Variazione
Settore Wte, biomasse e fotovoltaico	11.324	6.126	5.198
Settore Eolico	4.942		4.942
Falck Renewables SpA	(821)	(124)	(697)
Rettifiche di consolidamento	3	15	(12)
<b>Totale</b>	<b>15.448</b>	<b>6.017</b>	<b>9.431</b>

## 3. Note di commento

3.3 *Andamento dei settori*

In questo paragrafo sono esposti, con un breve commento, i principali dati economici e finanziari dei due settori (“Wte, biomasse e fotovoltaico” e “Eolico”) e quelli relativi a Falck Renewables SpA che compongono il Gruppo.

❖ **Settore Wte, biomasse e fotovoltaico**

I principali dati del settore in esame si possono così sintetizzare :

	(migliaia di euro)	
	31.3.2011	31.3.2010
Ricavi di vendita	28.910	21.435
Costo del venduto	(15.181)	(11.692)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>13.729</b>	<b>9.743</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>12.268</b>	<b>8.439</b>
<b>Ebitda</b>	<b>15.679</b>	<b>10.916</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>11.324</b>	<b>6.126</b>
<b>Posizione finanziaria netta - debito/(credito)</b>	<b>191.342</b>	<b>153.625</b>
di cui finanziamenti non recourse	72.503	65.531
<b>Investimenti in immobilizzazioni</b>	<b>1.439</b>	<b>3.602</b>
Dipendenti attivi alla fine del periodo	(n.) 133	112

Il Settore è focalizzato nella produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili e più specificatamente da termovalorizzazione dei rifiuti urbani, da biomasse e da impianti fotovoltaici.

In particolare la strategia si sviluppa attraverso la gestione degli impianti attualmente in funzione, la messa in esercizio di quelli in fase di start up e lo sviluppo di nuovi progetti con intervento diretto o tramite *joint ventures* con primari soci industriali.

Presenta ricavi in fortissima crescita rispetto al 31 marzo 2010, per effetto dei ricavi dell’impianto a biomasse di Rende, che, dopo il rifacimento totale operato nel 2010, è ripartito a pieno ritmo all’inizio del 2011 e dei ricavi di Ecocentro Soluzioni Ambientali Srl e di Esposito Servizi Ecologici Srl, acquisite nel mese di giugno 2010. Proseguono inoltre le ottime performance dei termovalorizzatori di Trezzo sull’Adda e di Granarolo dell’Emilia.

L’Ebitda risulta in forte crescita (+43,6% rispetto al periodo precedente) ed ammonta a 15.679 migliaia di euro (10.916 migliaia di euro nel 2010): rapportato ai ricavi si attesta al 54,2% (50,9% nel 2010).

Il risultato operativo si incrementa del 45,4% ed è pari a 12.268 migliaia di euro (8.439 migliaia di euro nel 2010); rispetto ai ricavi rappresenta il 42,4% (39,4% nel 2010).

La posizione finanziaria netta, che presenta un saldo a debito pari a 191.342 migliaia di euro, risulta in crescita rispetto al 31 marzo 2010 (153.625 migliaia di euro), principalmente per gli investimenti sostenuti negli impianti fotovoltaici ultimati in Sicilia e per il rifacimento totale dell’impianto di Rende. Nella posizione finanziaria netta sono compresi finanziamenti “non recourse” per 72.503 migliaia di euro.

## 3. Note di commento

❖ **Settore Eolico**

I principali dati del settore in esame si possono così sintetizzare :

	(migliaia di euro)	
	31.3.2011	31.3.2010
Ricavi di vendita	29.227	
Costo del venduto	(13.336)	
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>15.891</b>	
<b>Risultato operativo</b>	<b>13.671</b>	
<b>Ebitda</b>	<b>21.362</b>	
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>4.942</b>	
<b>Posizione finanziaria netta - debito/(credito)</b>	<b>763.109</b>	
di cui finanziamenti non recourse	572.589	
<b>Investimenti in immobilizzazioni</b>	<b>26.382</b>	
Dipendenti attivi alla fine del periodo	(n.)	66

Il settore è focalizzato nella produzione di energia elettrica attraverso la costruzione e la gestione di impianti che producono energia elettrica tramite lo sfruttamento del vento.

I dati del primo trimestre 2011 non sono confrontabili con quelli del 2010, in quanto il settore Eolico è entrato nel perimetro di consolidamento di Falck Renewables solamente a partire dal mese di dicembre 2010, a seguito della già citata Operazione Straordinaria.

L'Ebitda ammonta a 21.362 migliaia di euro e rapportato ai ricavi si attesta al 73,1%.

La posizione finanziaria netta è pari a 763.109 migliaia di euro ed è comprensiva di finanziamenti “non recourse” per un importo di 572.589 migliaia di euro.

3.4 **Andamento della capogruppo Falck Renewables SpA**

Il conto economico di Falck Renewables SpA al 31 marzo 2011 chiude con un risultato ante imposte negativo per 821 migliaia di euro, inferiore rispetto al risultato del corrispondente periodo dello scorso esercizio, che era negativo per 124 migliaia di euro. Si registra un maggior costo per il personale (+909 migliaia di euro) e per le spese generali e amministrative (+358 migliaia di euro), conseguente all'acquisizione dei rami d'azienda da Falck SpA e da Riesfactoring SpA relativi alle attività legate ai servizi direzionali, che trova parziale compensazione nell'incremento degli altri proventi (+678 migliaia di euro) derivante dai servizi addebitati alle società del Gruppo.

La posizione finanziaria, che presenta un saldo a credito di 331.529 migliaia di euro, contro un saldo a credito al 31 dicembre 2010 di 198.988 migliaia di euro, è influenzata principalmente dall'incasso relativo all'aumento di capitale, perfezionato alla fine del mese di marzo.

Si evidenzia che nel conto economico della Capogruppo non figurano ancora i dividendi da partecipare, che contribuiranno al risultato solamente a partire dal prossimo trimestre, in quanto le relative delibere assembleari sono avvenute nel corso del mese di aprile.

3.5 **Evoluzione dell'attività dell'esercizio in corso**

I risultati economici dell'esercizio in corso beneficeranno del consolidamento, per l'intero anno, del settore Eolico.

Potranno beneficiare, inoltre:

- dei risultati per l'intero anno dell'impianto a biomasse di Rende (14 MW) il cui *revamping* è terminato a fine 2010;

### 3. Note di commento

- dell'entrata in esercizio dal 25 aprile 2011 dei tre impianti fotovoltaici di Cardonita (Enna), 3,8 MW, Spinasantà (Catania), 6 MW, e Sugherotorto (Ragusa), 3,3 MW;
- dei risultati per l'intero anno di Ecocentro Soluzioni Ambientali Srl ed Esposito Servizi Ecologici Srl, che nel 2010 erano consolidati solo a partire dal mese di giugno.

Con riferimento agli impianti in costruzione, si prevede il completamento e l'entrata in produzione del parco eolico di Buddusò-Alà dei Sardi per 138 MW, di cui 82 MW entro il primo semestre 2011 e i restanti 56 MW entro la fine dell'anno in corso. Inoltre l'estensione del parco eolico di Millennium (Scozia) per 15 MW è stata completata nel mese di aprile 2011, mentre quella di Kilbraur (Scozia) sarà ultimata nel corso del quarto trimestre 2011 per 20 MW di ulteriore potenza installata.

I rilevanti investimenti necessari alla costruzione degli impianti sopra citati e relativi al Piano Industriale 2010-2014 presentato al mercato, influenzeranno la posizione finanziaria netta la cui crescita sarà in parte mitigata dalla generazione di cassa proveniente dagli impianti in esercizio.

Il gruppo continuerà a monitorare la normativa del settore delle energie rinnovabili, con particolare riferimento alla politica di incentivazione, soprattutto in Italia dove è in corso un'ulteriore revisione del sistema di incentivazione sulle energie rinnovabili, al fine di allocare i propri investimenti nei business/paesi più interessanti e più favorevoli, favorendo la pluralità di tecnologie rinnovabili e di localizzazione geografica.

#### 3.6 *Organico*

Alla data del 31 marzo 2011 la forza lavoro risulta così composta:

	Al 31.3.2011	Al 31.12.2010	Al 31.3.2010
Dirigenti	26	19	14
Impiegati + categorie speciali	139	115	70
Operai	77	76	59
<b>Totale</b>	<b>242</b>	<b>210</b>	<b>143</b>

Risultano inclusi n. 19 impiegati e n. 27 operai di Frullo Energia Ambiente Srl, società consolidata con il metodo proporzionale, considerati al 49%, come da quota di possesso.

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2010 è sostanzialmente dovuto al personale di Falck SpA e di Riesfactoring SpA, entrato a far parte dell'organico di Falck Renewables SpA a seguito delle acquisizioni dei rami d'azienda relativi alle attività di fornitura di servizi direzionali.

#### 3.7 *Informazioni aggregate*

I seguenti dati aggregati sono stati redatti al fine di dare agli azionisti, agli *stakeholders* ed al mercato finanziario una migliore percezione delle significative dimensioni reddituali, patrimoniali e finanziarie del nuovo Gruppo Falck Renewables.

Pertanto sono stati predisposti i dati aggregati del Gruppo Falck Renewables, per rappresentare la situazione economica delle attività che fanno capo alla società per effetto dell'Operazione Straordinaria, come se il Gruppo Actelios (ora Falck Renewables SpA) e il Gruppo Falck Renewables Plc (ora Falck Renewables Wind Ltd) avessero operato da sempre come un gruppo unico riconducibile a Falck Renewables SpA sin dal 1° gennaio 2010. Tali dati aggregati al 31 marzo 2010 sono di seguito confrontati con i dati consolidati al 31 marzo 2011.

3. Note di commento

Occorre tuttavia evidenziare che qualora le attività che sono state oggetto di aggregazione fossero state svolte nell'ambito del gruppo facente capo a Falck Renewables SpA al 31 marzo 2010, non si sarebbero necessariamente avuti i risultati economici di seguito rappresentati.

❖ **Confronto conto economico consolidato al 31.3.2011 con aggregato al 31.3.2010**

	31.3.2011	31.3.2010
<b>A Ricavi</b>	58.150	46.465
Costo del personale diretto	( 2.067)	( 1.618)
Costi e spese diretti	( 26.318)	( 21.001)
<b>B Totale costo del venduto</b>	( 28.385)	( 22.619)
<b>C Utile lordo industriale</b>	<b>29.765</b>	<b>23.846</b>
Altri proventi	1.112	384
Costi del personale di struttura	( 3.178)	( 2.287)
Spese generali e amministrative	( 3.628)	( 3.364)
<b>D Risultato operativo</b>	<b>24.071</b>	<b>18.579</b>
Proventi e oneri finanziari	( 9.033)	( 8.754)
Proventi e oneri da partecipazione	410	209
<b>E Risultato ante imposte</b>	<b>15.448</b>	<b>10.034</b>
Totale imposte sul reddito		
<b>F Risultato netto</b>		
G Risultato di pertinenza dei terzi		
<b>H Risultato di pertinenza del Gruppo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ebitda (1)</b>	<b>35.267</b>	<b>27.724</b>

(1) L'Ebitda è definito dal Gruppo Falck Renewables come risultato netto al lordo dei proventi e oneri da partecipazioni, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti, delle svalutazioni e degli accantonamenti a fondo rischi e delle imposte sul reddito. Tale importo è stato determinato secondo le *best practice* di mercato, anche alla luce degli ultimi contratti di finanziamento stipulati dal gruppo. Questa definizione è stata utilizzata anche retroattivamente per calcolare l'Ebitda del bilancio aggregato relativo al primo trimestre 2010 che ammonta a 27.724 migliaia di euro.

❖ **Confronto investimenti consolidati al 31.3.2011 con aggregati al 31.3.2010**

	(migliaia di euro)	
	31.3.2011	31.3.2010
Immobilizzazioni immateriali	311	635
Immobilizzazioni materiali	27.510	12.588
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>27.821</b>	<b>13.223</b>

❖ **Posizione finanziaria netta**

	(migliaia di euro)	
	31.3.2011	31.12.2010
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>(622.922)</b>	<b>(728.351)</b>

## 3. Note di commento

## ❖ Capacità produttiva installata

Tecnologia	(MW)		
	Al 31 marzo 2011	Al 31 dicembre 2010	Al 31 marzo 2010
Eolico	465,2	450,2	408,1
Wte	31	31,0	31,0
Biomasse	14	14,0	14,0
Fotovoltaico	16,1	3,0	1,0
<b>Totale</b>	<b>526,3</b>	<b>498,2</b>	<b>454,1</b>

**Commenti al confronto tra dati consolidati e aggregati**

I **ricavi** consolidati del Gruppo Falck Renewables al 31 marzo 2011 confrontati con i ricavi aggregati al 31 marzo 2010 presentano una forte crescita, pari a circa il 25%, con un incremento di 11.685 migliaia di euro e beneficiano

- del contributo positivo derivante dal consolidamento delle due società acquisite nel mese di giugno 2010, ossia Esposito Servizi Ecologici Srl ed Ecocentro Soluzioni Ambientali Srl;
- della crescita dei ricavi degli impianti fotovoltaici per effetto dell'entrata in esercizio commerciale dell'impianto di Notarpanaro che nel primo trimestre 2010 non era ancora in esercizio;
- del contributo positivo derivante dalla messa in esercizio dell'impianto a biomasse di Rende, che dopo il rifacimento totale ultimato nel 2010, è ripartito a pieno regime da gennaio 2011;
- dei maggiori ricavi del settore Eolico per effetto dell'entrata in produzione di alcuni nuovi impianti e dell'incremento della capacità installata.

La **capacità installata** cresce di circa il 16% rispetto al 31 marzo 2010 e raggiunge i 526,3 MW.

I **costi del personale diretto e di struttura** consolidati del Gruppo Falck Renewables per il primo trimestre 2011 sono in crescita di 1.340 migliaia di euro rispetto ai costi del personale aggregati registrati per il medesimo periodo del 2010, principalmente per effetto della crescita del numero dei dipendenti rispetto al primo trimestre 2010, in seguito al consolidamento delle due società acquisite nel mese di giugno 2010, ossia Esposito Servizi Ecologici Srl ed Ecocentro Soluzioni Ambientali Srl

I **costi e spese dirette** consolidati del Gruppo Falck Renewables per il primo trimestre 2011 sono in aumento di 5.317 migliaia di euro rispetto ai costi e spese dirette aggregati registrati nel primo trimestre 2010, principalmente per effetto dei maggiori ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e dei maggiori costi di manutenzione, entrambi dovuti all'incremento della capacità installata.

Le **spese generali e amministrative** consolidate del Gruppo Falck Renewables per il primo trimestre 2011 sono sostanzialmente in linea con quelle aggregate registrate nel primo trimestre del 2010.

Per effetto delle dinamiche sopra esposte, l'**Ebitda** Consolidato del Gruppo Falck Renewables per il primo trimestre 2011, presenta una crescita del 27,2 % rispetto all'Ebitda aggregato registrato nel stesso periodo del precedente esercizio.

Il **Risultato Operativo** Consolidato del Gruppo Falck Renewables per il primo trimestre 2011 presenta un forte crescita, pari al 29,6%, rispetto al dato aggregato del primo trimestre 2010, conseguente al significativo aumento dei ricavi.

L'**Utile prima delle imposte** Consolidato del Gruppo Falck Renewables cresce di circa il 54% rispetto al periodo precedente e si attesta a 15.448 migliaia di euro.

La **Posizione Finanziaria Netta**, che presenta un saldo a debito pari a 622.928 migliaia di euro, risulta in decremento rispetto al 31 dicembre 2010 principalmente per l'aumento di capitale legato all'Operazione Starordinaria (129.906 migliaia di euro), parzialmente compensato dalle spese per investimenti sostenute nel corso del primo trimestre (27.821 migliaia di euro).



## 4. Osservazioni degli Amministratori

---

## 4. Osservazioni degli Amministratori

### 4.1 *Fatti gestionali più significativi*

In data 14 gennaio 2011 Falck Renewables SpA ha sottoscritto un contratto di finanziamento di 165 milioni di euro con un pool di primari Istituti finanziari.

Tale operazione si inserisce nell'ambito del Progetto di Consolidamento e riorganizzazione delle società del gruppo ed è finalizzata allo sviluppo delle attività e degli investimenti previsti dal piano industriale, approvato dal Consiglio il 12 novembre 2010, che prevede investimenti dal 2010 al 2014 per circa 1,2 miliardi di euro.

Il contratto di finanziamento prevede una linea di credito “*term*” per un importo massimo di 70 milioni di euro e una linea di credito “*revolving*” per un importo pari a 95 milioni di euro. Il finanziamento, la cui erogazione avverrà a seguito del perfezionamento dell'aumento di capitale, avrà scadenza il 30 giugno 2015.

Con riferimento al contenzioso tra le società siciliane Tifeo Energia Ambiente ScpA, Platani Energia Ambiente ScpA e Palermo Energia Ambiente ScpA e l'Assessorato dell'Energia e dei Servizi di Pubblica Utilità della Regione Siciliana, in data 24 febbraio 2011 il Giudice ha verificato la regolarità delle notifiche effettuate nei confronti dei terzi chiamati e ha concesso alle parti i termini per il deposito delle memorie ex art.183, sesto comma, c.p.c.. La causa è stata quindi rinviata per la prosecuzione del giudizio all'udienza del 23 novembre 2011.

In data 6 aprile 2011 le rispettive assemblee degli azionisti hanno deliberato il trasferimento della sede da Palermo a Sesto San Giovanni delle società Palermo Energia Ambiente ScpA, Platani Energia Ambiente ScpA e Tifeo Energia Ambiente ScpA.

In data 25 aprile 2011 Actelios Solar SpA ha messo in esercizio commerciale gli impianti fotovoltaici di Cardonita (Enna) 3,8 MW, Spinasanta (Catania) 6 MW e Sugherotorto (Ragusa) 3,3 MW per un totale di 13,1 MW. Si ricorda che per la realizzazione di tali impianti era stato sottoscritto un contratto di finanziamento in project financing per 47 milioni di euro.

Nel mese di marzo si sono completati i lavori relativi all'estensione di 15 MW del parco eolico di Millennium.

Non vi sono variazioni significative da segnalare relativamente allo stato dei contenziosi in essere indicati nel Bilancio consolidato approvato il 6 maggio 2011 a cui si rimanda per un maggior dettaglio.

### ❖ **Fatti di rilievo relativi all'Operazione Straordinaria**

Come previsto dall'“Operazione Straordinaria” si segnala che in data 22 dicembre 2010, al fine di trasferire a Falck Renewables SpA le attività relative ai servizi direzionali, amministrativi, legali, finanziari e di controllo, che Falck SpA forniva alle società del Gruppo, Falck SpA ha ceduto a Falck Renewables SpA, con efficacia in data 1 gennaio 2011, il ramo d'azienda consistente nel complesso di beni (software gestionali, avviamento, mobili, arredi e macchine elettroniche) e del personale (con relativi debiti per TFR e per ferie maturate, ma non godute) funzionale alla prestazione di detti servizi. Nell'ambito di tale accordo sono state trasferite a Falck Renewables SpA n. 28 dipendenti (di cui 6 dirigenti e 22 quadri e impiegati). In tale contesto, in data 22 dicembre 2010 Riesfactoring SpA, società controllata da Falck SpA, ha altresì ceduto a Falck Renewables SpA, con efficacia in data 1 gennaio 2011, il ramo d'azienda consistente nel complesso di beni (avviamento, mobili e arredi) e del personale (con relativi debiti per TFR e per ferie maturate, ma non godute) funzionale alla gestione della tesoreria. Nell'ambito di tale accordo sono state trasferite altre n. 3 dipendenti (di cui 1 dirigente e 2 impiegati).

Il 9 febbraio 2011 il Consiglio di Amministrazione di Falck Renewables SpA ha stabilito le condizioni definitive di emissione delle azioni ordinarie oggetto dell'offerta in opzione agli azionisti, a completamento delle condizioni già deliberate dal Consiglio di Amministrazione in data 2 dicembre 2010, in attuazione della delega conferita dall'Assemblea Straordinaria dei soci del 27 agosto 2010.

#### 4. Osservazioni degli Amministratori

L'aumento di capitale si è concluso con l'integrale sottoscrizione delle n. 129.517.284 azioni ordinarie di nuova emissione, al prezzo di Euro 1,003 per azione, per un controvalore complessivo pari a Euro 129.905.835,85 al lordo di commissioni e spese. Conseguentemente, non si è reso necessario l'intervento del consorzio di garanzia.

Con riferimento all'impegno di sottoscrizione assunto da Falck SpA, come indicato nel Prospetto Informativo, si comunica che, alla data del presente resoconto, la partecipazione di Falck SpA in Falck Renewables SpA è pari a circa il 60% del nuovo capitale sociale.

La tabella sotto riportata evidenzia le variazioni del capitale sociale nel periodo 31.3.2010-31.3.2011 e la partecipazione dell'azionista di riferimento.

	Numero azioni emesse	Capitale sociale	<b>Partecipazione di Falck SpA in Falck Renewables SpA</b>
31 marzo 2010	67.680.000	67.680.000	68,72%
31 dicembre 2010	161.896.607	161.896.607	74,95%
31 marzo 2011	291.413.891	291.413.891	60,00%

#### 4.2 *Principali investimenti e disinvestimenti*

Nel corso del periodo gli investimenti in immobilizzazioni materiali ammontano a 27.510 migliaia di euro ed hanno riguardato principalmente la costruzione del parco eolico di Buddusò Alà dei Sardi (19.677 migliaia di euro) e le estensioni dei parchi eolici di Kilbraur (2.908 migliaia di euro) e di Millennium (3.270 migliaia di euro).

Non si sono registrati disinvestimenti per dimensione o importo tali da essere menzionati.

5. Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari a norma  
delle disposizioni  
dell'art. 154-bis comma 2 del D.Lgs. 58/1998

---

5. Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis comma 2 del D.Lgs. 58/1998

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Paolo Rundeddu, dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza (D.Lgs. 58/1998), che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Paolo Rundeddu  
(Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari)

Milano, 13 maggio 2011