

Gruppo  
FALCK RENEWABLES

Resoconto intermedio di  
gestione al 30.9.2011

Consiglio di Amministrazione

---

Milano, 14 novembre 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 30 settembre 2011

Indice

1	CARICHE SOCIALI	5
<hr/>		
2	PROSPETTI CONTABILI	
2.1	Conto economico	7
2.2	Posizione finanziaria netta	8
<hr/>		
3	NOTE DI COMMENTO	
3.1	Principi contabili	10
3.2	Principali variazioni	10
3.3	Andamento dei settori	13
3.4	Andamento della capogruppo Falck Renewables SpA	14
3.5	Evoluzione dell'attività dell'esercizio in corso	15
3.6	Organico	15
3.7	Informazioni aggregate	16
<hr/>		
4	OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI	
4.1	Fatti gestionali più significativi	20
4.2	Principali investimenti e disinvestimenti	21
<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	23

## 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 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)				
	3° trimestre 2011	3° trimestre 2010	Al 30.9.2011	Al 30.9.2010	Al 31.12.2010
Ricavi	54.537	23.672	168.571	66.938	99.196
Costo del personale diretto	(1.465)	(1.784)	(6.262)	(5.636)	(7.657)
Costi e spese diretti	(28.446)	(11.544)	(82.063)	(32.088)	(54.282)
Totale costo del venduto	(29.911)	(13.328)	(88.325)	(37.724)	(61.939)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>24.626</b>	<b>10.344</b>	<b>80.246</b>	<b>29.214</b>	<b>37.257</b>
Altri proventi		593	1.527	1.471	1.527
Costo del personale di struttura	(2.783)	(804)	(8.905)	(3.787)	(5.356)
Spese generali e amministrative	(5.681)	(4.550)	(14.584)	(8.973)	(13.772)
<b>Risultato operativo</b>	<b>16.162</b>	<b>5.583</b>	<b>58.284</b>	<b>17.925</b>	<b>19.656</b>
Proventi e oneri finanziari	(7.530)	(631)	(25.397)	(2.029)	(4.011)
Proventi e oneri da partecipazione	12	350	572	351	345
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>8.644</b>	<b>5.302</b>	<b>33.459</b>	<b>16.247</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>28.482</b>	<b>10.742</b>	<b>93.475</b>	<b>28.237</b>	<b>39.541</b>

(\*) Ebitda = 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 degli anni precedenti.

## 2. Prospetti contabili

2.2 *Posizione finanziaria netta*

(migliaia di euro)	30.9.2011	30.6.2011	31.12.2010	Variazioni	
	(1)	(2)	(3)	(4)=(1)-(2)	(5)=(1)-(3)
Debiti finanziari a breve termine verso terzi	(50.133)	(50.059)	(51.708)	(74)	1.575
Debiti finanziari a breve termine verso Gruppo Falck	(1.777)	(1.773)	(161.464)	(4)	159.687
Crediti finanziari a breve termine verso terzi	14	14			14
Crediti finanziari a breve termine infragruppo	34	42	13	(8)	21
Disponibilità a breve	123.094	104.782	92.789	18.312	30.305
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>71.232</b>	<b>53.006</b>	<b>(120.370)</b>	<b>18.226</b>	<b>191.602</b>
Debiti finanziari a medio lungo termine verso terzi	(819.353)	(719.434)	(618.746)	(99.919)	(200.607)
Crediti finanziari a medio lungo termine verso terzi	4.441	4.441	4.442		(1)
Crediti finanziari a medio lungo termine infragruppo	734	734	734		
Crediti finanziari verso terzi per derivati		5.649	5.589	(5.649)	(5.589)
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo termine</b>	<b>(814.178)</b>	<b>(708.610)</b>	<b>(607.981)</b>	<b>(105.568)</b>	<b>(206.197)</b>
<b>Posizione finanziaria netta globale</b>	<b>(742.946)</b>	<b>(655.604)</b>	<b>(728.351)</b>	<b>(87.342)</b>	<b>(14.595)</b>
<b>- di cui finanziamenti "non recourse"</b>	<b>(710.466)</b>	<b>(639.021)</b>	<b>(601.213)</b>	<b>(71.445)</b>	<b>(109.253)</b>



### 3. Note di commento

---

### 3. Note di commento

#### 3.1 *Principi contabili, contenuto e forma dei prospetti contabili consolidati*

Al 30 settembre 2011 il gruppo Falck Renewables è costituito da 61 società, di cui 54 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. Rispetto al 30 giugno 2011 non è più compresa fra le società consolidate integralmente Eolica Sarda Srl, che è stata incorporata per fusione in Geopower Sardegna Srl.

La redazione del presente resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 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'art. 154-ter comma 5 del D.Lgs n.58/1998.

Principi contabili e criteri di valutazione utilizzati per la redazione del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011 non hanno subito modifiche rispetto a quelli adottati nel precedente periodo/esercizio.

Con riferimento alla società Palermo Energia Ambiente ScpA, consolidata proporzionalmente, e di cui Falck Renewables SpA possiede il 23,273% del capitale sociale, come già indicato nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011, si ricorda che la società è in liquidazione e il primo bilancio intermedio di liquidazione non è stato ancora approvato da parte dei soci. Pertanto, ai fini del consolidamento al 30 settembre 2011 della stessa, si è fatto riferimento alle bozze di schemi di bilancio 2010, inviati dai liquidatori in data 21 marzo 2011 ai soci (con le opportune variazioni per tener conto dei costi dei primi nove mesi 2011). Le stesse bozze al 31 dicembre 2010 infatti indicavano che gli importi ivi presenti sarebbero stati confermati solo subordinatamente alla disponibilità da parte dei soci a supportare finanziariamente PEA, con riferimento ai crediti verso terzi. Poiché tale disponibilità è stata confermata formalmente da parte dei soci per l'intero importo richiesto in data 16 giugno 2011, gli importi delle bozze degli schemi, aggiornati al 30 settembre 2011, sono stati utilizzati al fine del consolidamento proporzionale nel presente Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2011, nell'attesa dell'approvazione da parte dei soci del progetto di bilancio 2010, al momento non avvenuta.

#### 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 dei primi nove mesi del 2010, anche i risultati del settore Eolico. Si evidenzia pertanto che i dati economici al 30 settembre 2011 non sono confrontabili con quelli al 30 settembre 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

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>
30 settembre 2010	0,00%
31 dicembre 2010	99,99%
30 settembre 2011	99,99%

I dati patrimoniali e finanziari al 30 settembre 2011 sono confrontabili con quelli al 31 dicembre 2010, ma non con quelli al 30 settembre 2010.

Nel corso del terzo trimestre 2011 il Gruppo Falck Renewables ha registrato un risultato positivo ante imposte e prima della quota dei terzi pari a 8.644 migliaia di euro, in crescita rispetto a quello consuntivato nell'analogo periodo del precedente esercizio, che ammontava a 5.302 migliaia di euro.

L'*Utile lordo industriale* pari a 24.626 migliaia di euro registra un incremento di 14.282 migliaia di euro, il *Risultato operativo* raggiunge i 16.162 migliaia di euro con un miglioramento di 10.579 migliaia di euro.

L'*Utile lordo industriale* rapportato ai *Ricavi* si attesta al 45,2%, rispetto al 43,7% del terzo trimestre 2010.

Il *Risultato operativo* rapportato ai *Ricavi* si posiziona al 29,6% (23,6% del terzo trimestre 2010).

Il conto economico progressivo al 30 settembre 2011 presenta un risultato ante imposte e prima della quota dei terzi pari a 33.459 migliaia di euro, in netta crescita rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio scorso, che chiudeva con 16.247 migliaia di euro.

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 30 settembre 2011 raggiunge i 93.475 migliaia di euro e rapportato ai ricavi risulta essere pari al 55,5%.

L'*Utile lordo industriale* pari a 80.246 migliaia di euro registra un forte incremento di 51.032 migliaia di euro, il *Risultato operativo* raggiunge i 58.284 migliaia di euro con un miglioramento di 40.359 migliaia di euro.

L'*Utile lordo industriale* rapportato ai *Ricavi* si attesta al 47,6%, (43,6% al 30 settembre 2010), mentre il *Risultato operativo* rapportato ai *Ricavi* si posiziona al 34,6% (26,8% al 30 settembre 2010).

Gli oneri finanziari netti risultano in crescita rispetto al terzo trimestre del 2010 per 23.368 migliaia di euro, per effetto del maggior indebitamento finanziario derivante dall'Operazione Straordinaria e per effetto degli investimenti effettuati nei primi nove mesi del 2011, al netto dell'aumento di capitale di 129.906 migliaia di euro, conclusosi nel primo trimestre 2011.

La *posizione finanziaria netta*, che presenta un saldo a debito pari a 742.946 migliaia di euro, registra un incremento rispetto al 31 dicembre 2010 di 14.595 migliaia di euro, per effetto soprattutto delle spese per investimenti sostenute al 30 settembre 2011 (157.142 migliaia di euro) parzialmente compensate dall'aumento di capitale, conclusosi nel mese di marzo 2011 (129.906 migliaia di euro).

Si evidenzia che la *posizione finanziaria netta* incorpora debiti finanziari netti pari a 263.568 migliaia di euro relativi a progetti in costruzione che, al 30 settembre 2011, non hanno ancora generato i relativi ricavi (o hanno generato ricavi in misura non significativa). Al netto di tale importo la *posizione finanziaria netta* sarebbe pari a 479.378 migliaia di euro.

Occorre, infine, segnalare che la *posizione finanziaria netta* è comprensiva di finanziamenti "non recourse" pari a 710.466 migliaia di euro ("Debito Lordo Project"), in crescita di 109.253 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2010.

3. Note di commento

La posizione finanziaria netta delle società progetto (PFN Project) che incorpora il Debito Lordo Project, il *fair value* dei derivati relativi alla copertura delle variazioni dei tassi di interesse di tale debito e la liquidità riferita agli stessi *project financing*, è pari a 647.204 migliaia di euro e costituisce circa l'87% della posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2011.

Inoltre il Debito Lordo Project è coperto, attraverso operazioni di *interest rate swap*, da oscillazioni dei tassi di interesse per un ammontare pari a 553.787 migliaia di euro, pari al 78% di tale debito.

Si segnala che, durante il mese di settembre 2011, Falck Renewables SpA ha effettuato una copertura del rischio di tasso di interesse, attraverso operazioni di *interest rate swap*, su un valore nominale di 70.000 migliaia di euro relativi all'ammontare utilizzato del finanziamento *committed* stipulato il 14 gennaio 2011 e con scadenza 30 giugno 2015.

Per effetto di tali coperture relative al Debito Lordo Project e al finanziamento *committed*, la posizione finanziaria netta (con esclusione del *fair value* dei derivati) pari a 686.871 migliaia di euro è coperta, da variazioni dei tassi di interesse, per un ammontare pari a circa il 91%.

La tabella sotto riportata illustra la capacità installata, distinta per tecnologia:

Tecnologia	(MW)		
	Al 30.9.2011	Al 31.12.2010	Al 30.9.2010
Eolico	485,2	450,2	n/a
Wte	31,0	31,0	31,0
Biomasse	14,0	14,0	
Fotovoltaico	16,1	3,0	3,0
<b>Totale</b>	<b>546,3</b>	<b>498,2</b>	<b>34,0</b>

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

	(migliaia di euro)			
	3° trimestre 2011	3° trimestre 2010	Al 30.9.2011	Al 30.9.2010
Vendita energia elettrica	43.842	14.007	137.639	40.247
Smaltimento e trattamento rifiuti	7.178	6.916	25.310	20.518
Gestione WTE e altre prestazioni	3.517	2.749	5.622	6.173
<b>Totale</b>	<b>54.537</b>	<b>23.672</b>	<b>168.571</b>	<b>66.938</b>

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

	(migliaia di euro)			
	3° trimestre 2011	3° trimestre 2010	Al 30.9.2011	Al 30.9.2010
Settore Wte, biomasse e fotovoltaico	7.269	7.712	25.138	19.926
Settore Eolico	155		8.019	
Falck Renewables SpA	1.206	(915)	12.397	1.791
Rettifiche di consolidamento	14	(1.495)	(12.095)	(5.470)
<b>Totale</b>	<b>8.644</b>	<b>5.302</b>	<b>33.459</b>	<b>16.247</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” ed “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)		
	30.9.2011	30.9.2010	31.12.2010
Ricavi di vendita	81.706	66.928	89.948
Costo del venduto	(46.620)	(37.629)	(56.536)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>35.086</b>	<b>29.299</b>	<b>33.412</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>29.705</b>	<b>25.018</b>	<b>28.735</b>
<b>Ebitda</b>	<b>39.916</b>	<b>34.085</b>	<b>45.758</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>25.138</b>	<b>19.926</b>	<b>23.082</b>
<b>Posizione finanziaria netta - debito/(credito)</b>	<b>200.099</b>	<b>168.457</b>	<b>176.704</b>
di cui finanziamenti non recourse	81.562	62.662	57.502
<b>Investimenti in immobilizzazioni</b>	<b>20.818</b>	<b>23.356</b>	<b>50.369</b>
Dipendenti attivi alla fine del periodo	(n.)	132	139
		139	135

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 forte crescita rispetto al 30 settembre 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, dei ricavi di Ecocentro Soluzioni Ambientali Srl e di Esposito Servizi Ecologici Srl, acquisite nel mese di giugno 2010 e dei ricavi di Actelios Solar SpA, a seguito dell’entrata in esercizio degli impianti fotovoltaici in Sicilia. Proseguono inoltre le ottime performance dei termovalorizzatori di Granarolo dell’Emilia e di Trezzo sull’Adda, nonostante la perdita del beneficio CIP6/92 per quest’ultimo impianto, avvenuta nell’aprile 2011, relativamente alla parte della tariffa relativa alla componente di incentivazione.

L’Ebitda risulta in netta crescita (+17,1% rispetto 2010) e ammonta a 39.916 migliaia di euro (34.085 migliaia di euro nel 2010); rapportato ai ricavi si attesta al 48,9% (50,9% nel 2010).

Il risultato operativo si incrementa del 18,7% ed è pari a 29.705 migliaia di euro (25.018 migliaia di euro nel 2010); rispetto ai ricavi rappresenta il 36,4% (37,4% nel 2010).

La posizione finanziaria netta, che presenta un saldo a debito pari a 200.099 migliaia di euro, risulta in crescita rispetto al 31 dicembre 2010 (23.395 migliaia di euro), principalmente per gli investimenti sostenuti negli impianti fotovoltaici ultimati in Sicilia. Nella posizione finanziaria netta sono compresi finanziamenti “non recourse” per 81.562 migliaia di euro, in incremento anch’essi per 24.060 migliaia di euro.

## 3. Note di commento

❖ **Settore Eolico**

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

	(migliaia di euro)	
	30.9.2011	31.12.2010
Ricavi di vendita	86.825	8.884
Costo del venduto	(42.217)	(5.310)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>44.608</b>	<b>3.574</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>35.572</b>	<b>1.281</b>
<b>Ebitda</b>	<b>60.258</b>	<b>3.934</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>8.019</b>	<b>(1.348)</b>
<b>Posizione finanziaria netta - debito/(credito)</b>	<b>864.105</b>	<b>750.635</b>
di cui finanziamenti non recourse	628.904	543.711
<b>Investimenti in immobilizzazioni</b>	<b>135.505</b>	<b>38.678</b>
Dipendenti attivi alla fine del periodo	(n.) 41	41

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 terzo 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 60.258 migliaia di euro e rapportato ai ricavi si attesta al 69,4%.

La posizione finanziaria netta è pari a 864.105 migliaia di euro e risulta in incremento rispetto al 31 dicembre 2010 di 113.470 migliaia di euro soprattutto per gli investimenti effettuati nel periodo. Inoltre è comprensiva di finanziamenti “non recourse” per un importo di 628.904 migliaia di euro, anch’essi in incremento per 85.193 migliaia di euro.

#### 3.4 *Andamento della capogruppo Falck Renewables SpA*

Il conto economico di Falck Renewables SpA del terzo trimestre 2011 chiude con un risultato ante imposte positivo per 1.206 migliaia di euro, in crescita rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio, che presentava un risultato negativo pari a 4.122 migliaia di euro.

Il conto economico progressivo al 30 settembre 2011 chiude con un risultato ante imposte positivo per 12.397 migliaia di euro, in netta crescita rispetto al risultato del corrispondente periodo dello scorso esercizio, che era positivo per 1.791 migliaia di euro. Il miglioramento è sostanzialmente dovuto all’incremento dei proventi netti da partecipazioni (+8.517 migliaia di euro) e dei proventi finanziari netti (+3.370 migliaia di euro). Si registra, peraltro, un maggior costo per il personale (+1.310 migliaia di euro) e maggiori spese generali e amministrative (+1.594 migliaia di euro), conseguenti all’acquisizione dei rami d’azienda da Falck SpA e da Riesfactoring SpA relativi alle attività legate ai servizi direzionali.

La posizione finanziaria, che presenta un saldo a credito di 321.258 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 2011.

### 3. Note di commento

#### 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;
- dell'entrata in esercizio dal 25 aprile 2011 dei tre impianti fotovoltaici di Cardonita (Enna), 3,8 MW, Spinasanta (Catania), 6 MW e Sugherotorto (Ragusa), 3,3 MW;
- dell'entrata in esercizio delle estensioni degli impianti eolici di Kilbraur (20 MW) dalla fine di settembre 2011 e di Millennium (15 MW) dal mese di aprile 2011;
- dell'entrata in esercizio dell'impianto eolico di Buddusò/Alà dei Sardi (138 MW), la cui fase di *commissioning* è in procinto di essere terminata;
- 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;
- tali effetti compenseranno largamente la perdita del beneficio CIP6/92 per l'impianto di termovalorizzazione di Trezzo sull'Adda avvenuta in aprile 2011, per la parte della tariffa relativa alla componente di incentivazione.

Si ricorda che il gruppo ha già raccolto le risorse finanziarie necessarie, sia tramite finanziamenti *non recourse* sia tramite il finanziamento *corporate* di 165 milioni di euro per gli impianti in costruzione e in *commissioning* secondo quanto previsto dal Piano Industriale 2010-2014. Il Gruppo è quindi nella posizione di cogliere al meglio le opportunità di mercato e di investimento che si presenteranno pur mantenendo sempre una costante attenzione alla crescita della posizione finanziaria netta: tale crescita sarà mitigata dalla generazione di cassa proveniente dagli impianti in esercizio che stanno avendo, nel loro complesso, performance molto positive.

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.

#### 3.6 *Organico*

Alla data del 30 settembre 2011 la forza lavoro risulta così composta:

	Al 30.9.2011	Al 31.12.2010	Al 30.9.2010
Dirigenti	24	19	12
Impiegati + categorie speciali	140	115	82
Operai	75	76	77
<b>Totale</b>	<b>239</b>	<b>210</b>	<b>171</b>

Risultano inclusi n. 18 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, controllata di Falck, 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.

L'incremento rispetto al 30 settembre 2010 è invece generato dal consolidamento del settore Eolico, avvenuto a partire dal mese di dicembre 2010.

## 3. Note di commento

3.7 *Informazioni aggregate*

I seguenti dati aggregati sono stati redatti al fine di dare agli azionisti, agli *stakeholders* e 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<sup>2</sup>. Tali dati aggregati al 30 settembre 2010 sono di seguito confrontati con i dati consolidati al 30 settembre 2011.

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 30 settembre 2010, non si sarebbero necessariamente avuti i risultati economici di seguito rappresentati.

❖ **Confronto conto economico consolidato al 30.9.2011 con aggregato al 30.9.2010**

		(migliaia di euro)	
		30.9.2011	30.9.2010
<b>A</b>	Ricavi	168.571	132.231
	Costo del personale diretto	( 6.262)	( 5.945)
	Costi e spese diretti	( 82.063)	( 68.106)
<b>B</b>	Totale costo del venduto	( 88.325)	( 74.051)
<b>C</b>	<b>Utile lordo industriale</b>	<b>80.246</b>	<b>58.180</b>
	Altri proventi	1.527	3.504
	Costi del personale di struttura	( 8.905)	( 8.222)
	Spese generali e amministrative	( 14.584)	( 15.178)
<b>D</b>	<b>Risultato operativo</b>	<b>58.284</b>	<b>38.284</b>
	Proventi e oneri finanziari	( 25.397)	( 27.647)
	Proventi e oneri da partecipazione	572	838
<b>E</b>	<b>Risultato ante imposte</b>	<b>33.459</b>	<b>11.475</b>
	<b>Ebitda (*)</b>	<b>93.475</b>	<b>70.725</b>

(\*) 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 30 settembre 2010 che ammonta a 70,725 migliaia di euro.

<sup>2</sup> Si ricorda che l'aggregazione ha avuto efficacia con la Scissione in data 15 novembre 2010.



## 3. Note di commento

❖ **Confronto investimenti consolidati al 30.9.2011 con aggregati al 30.9.2010**

	(migliaia di euro)	
	30.9.2011	30.9.2010
Immobilizzazioni immateriali	440	3.289
Immobilizzazioni materiali	156.702	96.565
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>157.142</b>	<b>99.854</b>

❖ **Posizione finanziaria netta**

	(migliaia di euro)	
	30.9.2011	31.12.2010
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>(742.946)</b>	<b>(728.351)</b>

❖ **Capacità produttiva installata**

	(MW)		
Tecnologia	Al 30.9.2011	Al 31.12.2010	Al 30.9.2010
Eolico	485,2	450,2	445,6
Wte	31,0	31,0	31,0
Biomasse	14,0	14,0	
Fotovoltaico	16,1	3,0	3,0
<b>Totale</b>	<b>546,3</b>	<b>498,2</b>	<b>479,6</b>

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

I **ricavi** consolidati del Gruppo Falck Renewables al 30 settembre 2011 confrontati con i ricavi aggregati al 30 settembre 2010 presentano una forte crescita, pari a circa il 27%, con un incremento di 36.340 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 che avevano contribuito al 30 settembre 2010 solo per quattro mesi;
- della crescita dei ricavi degli impianti fotovoltaici per effetto dell'entrata in esercizio commerciale degli impianti fotovoltaici in Sicilia che nei primi nove mesi del 2010 non erano 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 parchi e, quindi, dell'incremento della capacità installata.

La **capacità installata** cresce di circa il 14% rispetto al 30 settembre 2010 e raggiunge i 546,3 MW.

I **costi del personale diretto e di struttura** consolidati del Gruppo Falck Renewables per i primi nove mesi del 2011 sono in crescita di 1.000 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 in seguito all'acquisizione dei rami d'azienda da Falck SpA e da Riesfactoring SpA relativi alle attività legate ai servizi direzionali.

### 3. Note di commento

I **costi e spese dirette** consolidati del Gruppo Falck Renewables al 30 settembre 2011 sono in aumento di 13.957 migliaia di euro rispetto ai costi e spese dirette aggregati registrati al 30 settembre 2010 (in crescita del 20% circa rispetto allo stesso periodo del 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 al 30 settembre 2011 sono in leggera diminuzione (-594 migliaia di euro) rispetto quelle aggregate registrate nei primi nove mesi del 2010 per effetto della politica di contenimento dei costi.

Per effetto delle dinamiche sopra esposte, l'**Ebitda** Consolidato del Gruppo Falck Renewables per il periodo in esame, presenta una crescita del 32,2 % rispetto all'Ebitda aggregato registrato nello stesso periodo del precedente esercizio.

Il **Risultato Operativo** Consolidato del Gruppo Falck Renewables al 30 settembre 2011 si attesta a 58.284 migliaia di euro e presenta una crescita di 20.000 migliaia di euro, pari al 52,2%, rispetto al dato aggregato al 30 settembre 2010, conseguente al significativo aumento dell'Ebitda.

L'**Utile prima delle imposte** Consolidato del Gruppo Falck Renewables risulta quasi triplicato rispetto al 30 settembre 2010 e si attesta a 33.459 migliaia di euro (+21.984 migliaia di euro), per effetto, essenzialmente, della crescita del Risultato Operativo anzidetto.

La **Posizione Finanziaria Netta**, che presenta un saldo a debito pari a 742.946 migliaia di euro, registra un incremento rispetto al 31 dicembre 2010 di 14.595 migliaia di euro, per effetto soprattutto delle spese per investimenti sostenute al 30 settembre 2011 (157.142 migliaia di euro) parzialmente compensate dall'aumento di capitale, conclusosi nel mese di marzo 2011 (129.906 migliaia di euro).

Si evidenzia che la posizione finanziaria netta incorpora debiti finanziari netti pari a 263.568 migliaia di euro relativi a progetti in costruzione che, al 30 settembre 2011, non hanno ancora generato i relativi ricavi (o hanno generato ricavi in misura non significativa). Al netto di tale importo la posizione finanziaria netta sarebbe pari a 479.378 migliaia di euro.

Occorre, infine, segnalare che la posizione finanziaria netta è comprensiva di finanziamenti "non recourse" pari a 710.466 migliaia di euro ("Debito Lordo Project"), in crescita di 109.253 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2010.

La posizione finanziaria netta delle società progetto (PFN Project) che incorpora il Debito Lordo Project, il *fair value* dei derivati relativi alla copertura delle variazioni dei tassi di interesse di tale debito e la liquidità riferita agli stessi *project financing*, è pari a 647.204 migliaia di euro e costituisce circa l'87% della posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2011.

Inoltre il Debito Lordo Project è coperto, attraverso operazioni di *interest rate swap*, da oscillazioni dei tassi di interesse per un ammontare pari a 553.787 migliaia di euro, pari al 78% di tale debito.

Si segnala che, durante il mese di settembre 2011, Falck Renewables SpA ha effettuato una copertura del rischio di tasso di interesse, attraverso operazioni di *interest rate swap*, su un valore nominale di 70.000 migliaia di euro relativi all'ammontare utilizzato del finanziamento *committed* stipulato il 14 gennaio 2011 e con scadenza 30 giugno 2015.

Per effetto di tali coperture relative al Debito Lordo Project e al finanziamento *committed*, la posizione finanziaria netta (con esclusione del *fair value* dei derivati) è coperta, da variazioni dei tassi di interesse, per un ammontare pari a circa il 91% della stessa.

## 4. Osservazioni degli Amministratori

---

## 4. Osservazioni degli Amministratori

### 4.1 *Fatti gestionali più significativi*

Si sono completati nel corso del trimestre appena concluso i lavori per la realizzazione del più grande parco eolico italiano in località Buddusò/Alà dei Sardi di 138 MW. Tutti i 69 aerogeneratori, che compongono l'impianto, sono installati e a partire dall'1 agosto 2011 n. 27 aerogeneratori sono in esercizio commerciale, mentre i restanti sono in avanzato stato di *commissioning*, che si concluderà per la fine dell'anno.

In data 28 settembre, al termine della fase di *commissioning*, sono stati accettati definitivamente gli impianti fotovoltaici di Cardonita (Enna), Spinasantà (Catania) e Sugherotorto (Ragusa) per un totale di 13,1 MW.

Alla fine del mese di settembre, al termine della fase di *commissioning*, sono entrati in esercizio commerciale gli ulteriori 20MW relativi all'estensione del parco eolico di Kilbraur.

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, la cui prossima udienza è fissata per il 23 novembre 2011, occorre segnalare che, in data 14 luglio 2011, è stato notificato alle società progetto siciliane il decreto n. 548 del 22 settembre 2010 con il quale, tra l'altro, le gare indette nel 2002 sono state dichiarate d'ufficio andate deserte e annullati in autotutela tutti i successivi atti e provvedimenti, adottati in esecuzione delle procedure indette. Ciò a fronte, tra l'altro, della *i*) presunta reiterata intersezione soggettiva di alcune delle imprese associate, *ii*) presunta assenza di qualsiasi sovrapposizione territoriale nelle offerte, nonché a fronte delle *iii*) risultanze emerse già nell'anno 2005 relativamente all'infiltrazione della criminalità organizzata nei raggruppamenti partecipanti alle gare, e *iv*) statuizioni poste dalla Corte di Giustizia Europea con sentenza del 18 luglio 2007. Con istanza ex art. 153, comma 2 c.p.c., depositata in data 22 settembre 2011, l'Assessorato ha chiesto al Tribunale di Milano di essere rimessa in termini ai fini della produzione in giudizio di copia del citato provvedimento. Le società progetto hanno depositato memorie in replica. In data 3 ottobre 2011 PEA, TIFE0 e PLATANI (nonché i soci Falck Renewables SpA -per PEA-, Falck SpA -per PEA- ed Elettroambiente -per Tifeo e Platani-) hanno, invece, dato corso all'impugnazione del Decreto mediante la notifica di un ricorso per motivi aggiunti nell'ambito del giudizio già pendente avanti il TAR di Palermo. Si ricorda che il Decreto è stato emanato dalla Regione Sicilia a seguito degli avvisi di procedimento ex articoli 7 e ss. della Legge 241/1990 del 18 maggio 2010 volti all'adozione dei provvedimenti di dichiarazione di inammissibilità *ab origine* delle offerte presentate dagli Operatori Industriali sull'asserita affermazione che la società L'Altecoen Srl (società a suo tempo riunita in ATI -aggiudicataria di due dei quattro Sistemi Integrati - alla quale, attualmente, sono subentrati nuovi soggetti) sarebbe indiziata di infiltrazioni mafiose nonché, secondo la ricostruzione dell'Arra, collegata anche alle imprese facenti parte degli altri due raggruppamenti temporanei (che poi hanno dato vita alle società progetto) risultati aggiudicatari delle procedure. Gli Operatori Industriali, in data 17 giugno 2010, hanno presentato deduzioni con le quali hanno sottolineato l'illegittimità delle determinazioni dell'Arra in quanto la stessa, sin dalla fine del 2006, era già a conoscenza della presunta contaminazione illecita di L'Altecoen Srl avendone potuto prendere atto attraverso la Relazione della Corte dei Conti (adottata con deliberazione 6/2007/G del 5 aprile 2007) che era stata illustrata in data 12 dicembre 2006 alla presenza di un delegato dell'Arra; d'altro lato si è evidenziato che dette informazioni erano, comunque, già note in quanto contenute negli "atti della commissione parlamentare d'inchiesta sul ciclo dei rifiuti e sulle attività illecite ed esso connesse, XIV Legislatura – Relazione Territoriale sulla Sicilia del 15-12-2005". A fronte di tale risalente conoscenza è stato dedotto come l'Arra abbia considerato irrilevanti gli elementi emersi nella Relazione della Corte dei Conti e nella precedente Relazione Parlamentare. Ciò in considerazione del fatto che, successivamente alle predette informazioni, la Regione Siciliana ha dapprima sollecitato ciascun Operatore Industriale all'esecuzione degli impegni assunti in sede di Convenzione, invitando da ultimo gli Operatori Industriali alla procedure negoziate dell'agosto 2009. Gli Operatori Industriali hanno, altresì, osservato come, sotto diverso profilo, quanto alla presunta infiltrazione mafiosa riconducibile a L'Altecoen Srl ed alla pretesa applicabilità del D.P.R. 252/1998 (che prevede il divieto di stipula di

#### 4. Osservazioni degli Amministratori

contratti di appalto di lavori pubblici con imprese destinatarie di interdittive antimafia) detta disciplina sia inapplicabile avendo L'Altecoen Srl costantemente ottenuto la positiva certificazione antimafia (da ultima quella rilasciata dalla CCIAA di Enna in data 24 maggio 2010) considerando, inoltre, che gli atti richiamati dall'Assessorato non riflettono sentenze penali bensì sono riconducibili esclusivamente alle ricostruzioni avanzate, in un'ottica meramente accusatoria, dalla magistratura inquirente.

Con riferimento al menzionato decreto, le società Tifeo, Platani, Pea ed Elettroambiente stanno valutando di tutelare le proprie ragioni avanti alle sedi competenti.

Non vi sono variazioni significative da segnalare relativamente allo stato dei contenziosi in essere indicati nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011 a cui si rimanda per un maggior dettaglio, salvo per quanto riguarda l'arbitrato Falck SpA - Geopower Sardegna Srl - Geo Mbh, per il quale in data 7 settembre 2011 Falck SpA ha depositato, presso la corte di appello di Milano, l'atto di impugnazione per nullità del lodo arbitrale nonché l'istanza di sospensione dell'esecutorietà del lodo. Con ordinanza depositata in data 20 ottobre 2011 la Corte di Appello ha rigettato l'istanza di sospensione. La prima udienza del procedimento (di merito) d'appello è fissata al 29 maggio 2012.

Si segnala, inoltre, che a fronte del rigetto della menzionata istanza di sospensione dell'esecutorietà, onde evitare che Controparte avviasse le procedure esecutive, Falck SpA ha ottemperato, il 28 ottobre 2011, con riserva di ripetizione all'esito del giudizio di appello, al pagamento di Euro 2,3 milioni (importo capitale pari a Euro 1,9 milioni oltre interessi e spese). Falck SpA ha esercitato azione di regresso nei confronti di Falck Renewables SpA, ricevendo in pari data l'equivalente ammontare di Euro 2,3 milioni ed infine Falck Renewables SpA ha esercitato, a sua volta, analoga azione di regresso nei confronti di Falck Renewables Wind Ltd.

#### 4.2 *Principali investimenti e disinvestimenti*

Nel corso del periodo in esame sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni materiali per 156.702 migliaia di euro e hanno riguardato principalmente la costruzione del parco eolico di Buddusò/Alà dei Sardi (76.289 migliaia di euro), del parco eolico di Petralia (23.597 migliaia di euro) e del parco eolico di Ty Ru (3.068 migliaia di euro) e le estensioni dei parchi eolici di Kilbraur (24.231 migliaia di euro) e di Millennium (7.181 migliaia di euro). Inoltre hanno interessato la costruzione degli impianti fotovoltaici di Spinasantà (8.755 migliaia di euro), di Sugherotorto (5.180 migliaia di euro) e di Cardonita (5.746 migliaia di euro).

In ultimo si segnalano investimenti in immobilizzazioni immateriali per 440 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 30 settembre 2011 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Si segnala che, con riferimento ad una delle società titolari dei Progetti Siciliani, Palermo Energia Ambiente in liquidazione ("PEA"), alla data di predisposizione del presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011, il primo bilancio intermedio di liquidazione non è stato ancora approvato da parte dei Soci. Pertanto, ai fini del consolidamento della stessa, si è fatto riferimento alle bozze di schemi del bilancio chiuso al 31 dicembre 2010 inviati dai liquidatori in data 21 marzo 2011 ai Soci, con le opportune variazioni per tener conto dei costi dei primi nove mesi dell'esercizio 2011.

Paolo Rundeddu

(Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari)

Milano, 14 novembre 2011