

## 6. Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2010

---

6.1 Stato patrimoniale Consolidato

		(migliaia di euro)			
		31.12.2010		31.12.2009	
	Note	<i>di cui parti correlate</i>		<i>di cui parti correlate</i>	
<b>Attività</b>					
<b>A Attività non correnti</b>					
1		136.277		44.963	
2		947.061		224.140	
3		1.191		11	
4		10.765	734		
5		17.833		9.990	
6		11.352	10.079	1.776	1.115
<b>Totale</b>		<b>1.124.479</b>		<b>280.880</b>	
<b>B Attività correnti</b>					
1		3.728		4.318	
2		72.570	35	22.012	169
3		49.170	7.814	12.244	2.201
4		13	13	158.935	153.963
5					
6		92.789		20.709	
<b>Totale</b>		<b>218.270</b>		<b>218.218</b>	
<b>C Attività non correnti destinate alla vendita</b>					
<b>Totale attività</b>		<b>1.342.749</b>		<b>499.098</b>	
<b>Passività</b>					
<b>D Patrimonio netto</b>					
1		161.897		67.680	
2		139.879		252.257	
3		23.713		19.737	
4		2.499		4.175	
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>	(10)	<b>327.988</b>		<b>343.849</b>	
5		7.345		5.803	
<b>Totale patrimonio netto</b>	(10)	<b>335.333</b>		<b>349.652</b>	
<b>E Passività non correnti</b>					
1		618.746		57.922	
2		1.837			
3		17.471			
4		5.982		1.008	
5		2.952		2.223	
<b>Totale</b>		<b>646.988</b>		<b>61.153</b>	
<b>F Passività correnti</b>					
1		106.707	27.380	48.613	9.550
2		40.549	8.554	13.216	5.665
3		213.172	161.464	26.464	1.597
4					
<b>Totale</b>		<b>360.428</b>		<b>88.293</b>	
<b>G Passività associabili alle attività non correnti destinate alla vendita</b>					
<b>Totale passività</b>		<b>1.342.749</b>		<b>499.098</b>	

Per il dettaglio delle “parti correlate” vedi pagina 96.

6.2 Conto economico Consolidato

		(migliaia di euro)			
		31.12.2010		31.12.2009	
	Note	<i>di cui parti correlate</i>		<i>di cui parti correlate</i>	
<b>A</b>	<b>Ricavi</b>	(16)	99.196	94.923	75
	Costo del personale diretto	(17)	(7.657)	(6.436)	
	Costi e spese diretti	(18)	(54.282)	(55.661)	(133)
<b>B</b>	<b>Totale costo del venduto</b>		<b>(61.939)</b>	<b>(62.097)</b>	
<b>C</b>	<b>Utile lordo industriale</b>		<b>37.257</b>	<b>32.826</b>	
	Altri proventi	(19)	1.527	114	169
	Costi del personale di struttura	(17)	(5.356)	(3.715)	
	Spese generali e amministrative	(20)	(13.772)	(3.394)	(4.119)
<b>D</b>	<b>Risultato operativo</b>		<b>19.656</b>	<b>18.802</b>	
	Proventi e oneri finanziari	(21)	(4.011)	1.102	1.931
	Proventi e oneri da partecipazione	(22)	345	1	
<b>E</b>	<b>Risultato ante imposte</b>		<b>15.990</b>	<b>16.133</b>	
	Totale imposte sul reddito	(23)	(11.347)	(10.399)	
<b>F</b>	<b>Risultato netto</b>		<b>4.643</b>	<b>5.734</b>	
<b>G</b>	<b>Risultato di pertinenza dei terzi</b>		<b>2.144</b>	<b>1.559</b>	
<b>H</b>	<b>Risultato di pertinenza del Gruppo</b>		<b>2.499</b>	<b>4.175</b>	

Nell'esercizio 2009 non risultano componenti positivi e negativi derivanti da eventi il cui accadimento risulta non ricorrente.

Nell'esercizio 2010 il Gruppo ha sostenuto costi pari a 2.152 migliaia di euro per la realizzazione dell'operazione illustrata al paragrafo "Operazione Straordinaria" nella Relazione sulla gestione.

Per il dettaglio delle "parti correlate" vedi pagina 103.

6.3 Prospetto delle altre componenti del conto economico complessivo

		(migliaia di euro)					
		31.12.2010			31.12.2009		
		Lordo	Imposte	Netto	Lordo	Imposte	Netto
<b>A</b>	<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>15.990</b>	<b>(11.347)</b>	<b>4.643</b>	<b>16.132</b>	<b>(10.398)</b>	<b>5.734</b>
<b>Altre componenti rilevate a patrimonio netto :</b>							
(Utili)/perdite trasferiti a conto economico relativi ad attività finanziarie disponibili per la vendita, precedentemente rilevati a patrimonio netto							
<b>B</b>	<b>Utili/(Perdite) trasferiti a conto economico precedentemente rilevati direttamente a patrimonio netto</b>						
	Differenze cambio da conversione dei bilanci esteri	436		436			
	Adeguamento a fair value di attività finanziarie disponibili per la vendita						
	Saldo utili/(perdite) attuariali su beneficiari dipendenti						
	Adeguamento a fair value di derivati designati come cash flow hedge	13.205	(3.671)	9.534			
	Quota di altre componenti rilevate a patrimonio netto relativo a società collegate e joint venture						
<b>C</b>	<b>Utili/(Perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto nel periodo</b>	<b>13.641</b>	<b>(3.671)</b>	<b>9.970</b>			
<b>B+C</b>	<b>Totale altre componenti rilevate a patrimonio netto</b>	<b>13.641</b>	<b>(3.671)</b>	<b>9.970</b>			
<b>A+B+C</b>	<b>Totale utili/(perdite) complessivi</b>	<b>29.631</b>	<b>(15.018)</b>	<b>14.613</b>	<b>16.132</b>	<b>(10.398)</b>	<b>5.734</b>
	Attribuibili a :						
	- Azionisti della Capogruppo			12.469			4.175
	- Interessi di minoranza			2.144			1.559

6.4 Rendiconto finanziario Consolidato

	Note	(migliaia di euro)			
		31.12.2010		31.12.2009	
		di cui parti correlate		di cui parti correlate	
<b>Flusso di cassa dell'attività operativa</b>					
Risultato netto del periodo		4.643		5.734	
<i>Aggiustamenti per:</i>					
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali		781		6.637	
Ammortamenti immobilizzazioni materiali		12.538		9.460	
Svalutazioni immobilizzazioni immateriali		4.887			
Svalutazioni immobilizzazioni materiali					
Accantonamento TFR		567		467	
Fair value di partecipazioni e altri titoli					
Proventi finanziari		(5.102)	(1.929)	(2.416)	(1.989)
Oneri finanziari		9.113	826	5.085	59
Dividendi incassati					
Quota di risultato di partecipazioni valutate a equity		6			
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni immateriali					
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni materiali					
Plusvalenze da cessione di partecipazioni		(350)			
Altre variazioni					
Imposte (conto economico)		11.347		10.398	
<b>Risultato operativo prima dei cambiamenti del capitale circolante netto e fondi</b>		<b>38.430</b>		<b>35.365</b>	
Variazione delle rimanenze		654		1.269	
Variazione dei crediti verso clienti		(12.767)		5.747	
Variazione dei debiti verso fornitori		38.878		2.015	
Variazione altre attività/passività		(6.564)		(13.560)	
Variazione netta dei fondi rischi		765		195	
Variazione dei fondi del personale - TFR pagato nell'anno		(474)		(374)	
<b>Flusso di cassa generato dell'attività operativa</b>		<b>58.922</b>		<b>30.657</b>	
Interessi pagati		(8.515)	(826)	(4.153)	(59)
Imposte pagate		(8.879)		(6.884)	
<b>Flusso di cassa netto generato dell'attività operativa (1)</b>		<b>41.528</b>		<b>19.620</b>	
<b>Flusso di cassa dell'attività di investimento</b>					
Dividendi ricevuti					
Vendita di immobilizzazioni materiali		129		135	
Vendita di immobilizzazioni immateriali					
Vendita di attività di investimento					
Investimenti in immobilizzazioni immateriali		(1.369)		(1.982)	
Investimenti in immobilizzazioni materiali		(77.456)		(11.705)	
Acquisto di partecipazioni		(13.957)			
Vendita di partecipazioni		1.965			
Variazione area di consolidamento		56.970			
Interessi incassati		4.779	1.929	2.416	1.989
<b>Flusso netto dell'attività di investimento (2)</b>		<b>(28.939)</b>		<b>(11.136)</b>	
<b>Flusso di cassa dell'attività di finanziamento</b>					
Dividendi pagati		(6.502)	(3.953)	(11.053)	(6.978)
Aumento capitale e versamenti in c/capitale al netto delle spese				(23)	
Spese per operazioni sul capitale		(3.832)			
Incasso di finanziamenti		66.192			
Finanziamenti concessi		(8.496)	(8.496)	21.455	
Accensione nuovi finanziamenti		49.715		2.000	
Pagamento di finanziamenti		(41.947)		(21.185)	
<b>Flusso netto dell'attività di finanziamento (3)</b>		<b>55.130</b>		<b>(8.806)</b>	
<b>Incremento netto in cassa e disponibilità equivalenti (1+2+3)</b>		<b>67.719</b>		<b>(322)</b>	
Cassa e disponibilità liquide equivalenti al 1 gennaio		20.709		21.031	
Differenze da conversione su disponibilità liquide		4.361			
<b>Cassa e disponibilità liquide equivalenti al 31 dicembre</b>		<b>92.789</b>		<b>20.709</b>	

6.5 Prospetto delle variazioni del patrimonio netto Consolidato

	(migliaia di euro)					
	Capitale sociale	Riserve	Utile del periodo	Totale patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Terzi	Totale patrimonio
<b>Saldo al 31.12.2008</b>	<b>67.680</b>	<b>264.411</b>	<b>17.927</b>	<b>350.018</b>	<b>4.976</b>	<b>354.994</b>
Destinazione risultato 2008		7.775	(7.775)			
Dividendi distribuiti			(10.152)	(10.152)	(900)	(11.052)
Altri movimenti		(192)		(192)	168	(24)
Risultato al 31 dicembre 2009			4.175	4.175	1.559	5.734
<b>Saldo al 31.12.2009</b>	<b>67.680</b>	<b>271.994</b>	<b>4.175</b>	<b>343.849</b>	<b>5.803</b>	<b>349.652</b>
Destinazione risultato 2009		4.175	(4.175)			
Dividendi distribuiti		(5.752)		(5.752)		(5.752)
Aumento capitale sociale	94.217	(94.217)				
Altri movimenti		(12.608)		(12.608)	(602)	(13.210)
Risultato al 31 dicembre 2010			2.499	2.499	2.144	4.643
<b>Saldo al 31.12.2010</b>	<b>161.897</b>	<b>163.592</b>	<b>2.499</b>	<b>327.988</b>	<b>7.345</b>	<b>335.333</b>

## 6.6 Note esplicative Consolidato

### 6.6.1 Contenuto e forma dei prospetti contabili consolidati

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (*International Accounting Standards* - IAS e *International Financial Reporting Standards* - IFRS), integrati dalle relative interpretazioni (*Standing Interpretations Committee* – SIC e *International Financial Reporting Interpretations Committee* – IFRIC) e adottati dall’Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell’art. 9 del D.Lgs n.38/2005.

I bilanci utilizzati ai fini del consolidamento sono quelli predisposti dai Consigli di Amministrazione per l’approvazione da parte delle Assemblee degli Azionisti delle società controllate, collegate e joint venture e quelli trasmessi dai Liquidatori per Palermo Energia Ambiente ScpA, Platani Energia Ambiente ScpA e Tifeo Energia Ambiente ScpA, opportunamente riclassificati e rettificati per adeguarli ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) e ai criteri di Gruppo.

A decorrere dal 2007 è stato applicato, senza determinare particolari effetti sulle valutazioni di bilancio, ma solo sul contenuto dell’informativa il seguente principio:

IFRS7 “Strumenti finanziari: informazioni integrative” che richiede un’ampia disclosure con riferimento alla natura e alle modalità di gestione dei rischi di credito, di liquidità e di mercato.

- **Stato Patrimoniale Consolidato**

Lo stato patrimoniale consolidato viene presentato a sezioni contrapposte con separata indicazione delle Attività, Passività e Patrimonio Netto. A loro volta le Attività e le Passività vengono espone in bilancio consolidato sulla base delle loro classificazione come non correnti e correnti.

- **Conto Economico Consolidato**

Il conto economico consolidato viene presentato nella sua classificazione per destinazione utilizzando altresì come elemento distintivo la suddivisione fra costi diretti e costi e spese generali.

Ai fini di una più chiara comprensione dei risultati tipici della gestione industriale ordinaria, finanziaria e fiscale, il conto economico presenta i seguenti risultati intermedi consolidati:

- utile lordo industriale;
- risultato operativo;
- risultato ante imposte;
- risultato netto;
- risultato di pertinenza di terzi;
- risultato di pertinenza del gruppo.

E’ stata fornita un’informativa per settori operativi attraverso i quali opera il Gruppo, in quanto le informazioni utilizzate dalla direzione nel valutare i risultati operativi e nei processi decisionali relativi alle singole unità di business coincidono con le informazioni economiche – patrimoniali dei singoli settori individuati.

- **Prospetto delle altre componenti del Risultato Economico Complessivo**

Il Gruppo ha optato per la presentazione di due prospetti separati, quindi viene presentato il prospetto, che partendo dal risultato economico, include anche i proventi e gli oneri imputati direttamente a Patrimonio Netto.

- **Rendiconto Finanziario Consolidato**

Viene presentato il prospetto di rendiconto finanziario consolidato suddiviso per aree di formazione dei flussi di cassa secondo il metodo indiretto così come indicato dai principi contabili internazionali.

- **Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato**

Si riporta il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato così come richiesto dai principi contabili internazionali con evidenza separata del risultato di esercizio e di ogni ricavo, provento, onere e spesa non transitati a conto economico, ma imputati direttamente a patrimonio netto consolidato sulla base di specifici principi contabili IAS/IFRS.

## 6.6 Note esplicative Consolidato

Il bilancio consolidato del Gruppo Falck Renewables S.p.A è presentato in migliaia di euro.

Il presente bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 è oggetto d'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del 24 marzo 2011, che ne ha autorizzato la pubblicazione.

Il presente bilancio è assoggettato a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers SpA in base all'incarico conferito con delibera dell'Assemblea del 27 aprile 2005.

L'Assemblea degli azionisti tenutasi in data 27 aprile 2007 ha prorogato tale incarico fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2010 a seguito delle modifiche introdotte dal decreto Legislativo n. 303/2006 che ha fissato la durata degli incarichi di revisione in 9 esercizi sociali senza possibilità di rinnovo.

### 6.6.2 Area di consolidamento

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 include i dati della capogruppo Falck Renewables SpA e quelli delle società controllate, delle quali Falck Renewables SpA dispone direttamente o indirettamente della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria. Sono altresì consolidate, con il metodo proporzionale, le società sulle quali la capogruppo esercita il controllo congiuntamente con altri soci (joint-venture) mentre sono consolidate con il metodo del patrimonio netto quelle sulle quali esercita un'influenza notevole.

Il Gruppo Falck Renewables si compone di 62 società, di cui 55 incluse nell'area di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale, 2 incluse nell'area di consolidamento con il metodo proporzionale, 3 consolidate con il metodo del patrimonio netto e 2 valutate al costo.

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2010 sono elencate nei prospetti supplementari (al punto 7.1).

L'area di consolidamento è stata significativamente influenzata dall'operazione straordinaria<sup>2</sup> che, tra l'altro, comprende:

- (i) la Scissione di Falck Energy SpA, società interamente posseduta da Falck SpA, a favore di Falck Renewables SpA (ex Actelios SpA), ai sensi degli articoli 2506 e seguenti del Codice Civile; per effetto della Scissione Falck Energy ha assegnato a Falck Renewables SpA una parte del proprio patrimonio rappresentato dalla partecipazione pari a circa l'81,17% del capitale sociale di Falck Renewables Wind Ltd (precedentemente denominata Falck Renewables plc) e di parte del proprio indebitamento nei confronti di Falck contratto per l'investimento in Falck Renewables Wind Ltd per un importo pari a Euro 44.135.102,64 (il "Compendio Scisso") e
- (ii) l'operazione di aumento di capitale di Actelios con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, del Codice Civile, da liberarsi mediante conferimento in natura (il "Conferimento") di azioni ordinarie rappresentative fino a un massimo del 18,83% del capitale sociale di Falck Renewables Plc, società controllata da Falck Energy, riservato ai soci di minoranza di Falck Renewables Wind Ltd (precedentemente denominata Falck Renewables plc).

Con il perfezionamento della Scissione, avvenuto con efficacia dal 15 novembre 2010 le attività relative al settore eolico riferibili a Falck Renewables Wind Ltd (società già controllata da Falck SpA attraverso Falck Energy SpA) e alle società del gruppo a essa facenti capo, sono confluite in Falck Renewables SpA e dunque sono entrate nel perimetro di consolidamento n. 41 società consolidate con il metodo integrale, n. 3 società con il metodo del patrimonio netto e n. 2 società valutate al costo.

Per effetto della operazione di Scissione delle attività eoliche in Actelios SpA (ora Falck Renewables SpA) i risultati economici consolidati relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 recepiscono i dati economici per l'intero esercizio per quanto riguarda il settore Wte, biomasse e fotovoltaico, mentre il settore eolico (Falck Renewables Wind Ltd, precedentemente denominata Falck Renewables Plc) è presente solo il periodo

---

<sup>2</sup> Per maggiori dettagli sull'operazione straordinaria si rinvia al paragrafo "Operazione Straordinaria" nella Relazione sulla Gestione.



## 6.6 Note esplicative Consolidato

1.12.2010- 31.12.2010, essendo entrato a far parte del gruppo Falck Renewables SpA nel corso del mese di novembre 2010.

Lo stato patrimoniale recepisce integralmente le attività e passività di entrambi i settori anzidetti al 31 dicembre 2010.

Si segnala ed evidenzia pertanto che, per effetto di quanto sopra indicato, i dati economici, patrimoniali e finanziari al 31 dicembre 2010 non sono comparabili con i dati al 31 dicembre 2009.

Inoltre, rispetto al 31 dicembre 2009 sono entrate nel perimetro di consolidamento con il metodo integrale le società Ecocentro Soluzioni Ambientali Srl ed Esposito Servizi Ecologici Srl, acquisite da Falck Renewables SpA al 100% in data 21 giugno 2010 i cui risultati economici sono stati consolidati, nel presente bilancio, per il periodo 1.6.2010-31.12.2010.

Powercrop SpA, consolidata proporzionalmente nell'esercizio 2009, è uscita dal perimetro di consolidamento; infatti, in data 30 luglio 2010, l'intera partecipazione, pari al 50% del capitale sociale è stata ceduta. Nel presente bilancio è compreso il risultato pro quota fino al 30 giugno 2010.

### 6.6.3 Principi e tecniche di consolidamento

Le società incluse nell'area di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale sono quelle controllate dalla Capogruppo, anche attraverso quote di partecipazioni indirette.

Le società per le quali la Capogruppo esercita un controllo congiunto con altri soggetti terzi vengono consolidate con il metodo proporzionale.

Le società collegate vengono valutate con il metodo del patrimonio netto.

I bilanci delle società incluse nell'area di consolidamento sono stati rettificati, ove necessario, per adeguarli a principi contabili, omogenei nell'ambito del Gruppo, che fanno riferimento agli IAS/IFRS.

I bilanci delle società controllate vengono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data da cui comincia il controllo e fino alla data in cui tale controllo cessa.

Le partite di debito e credito e tutte le operazioni intercorse fra le società consolidate sono eliminate.

Gli utili derivanti da operazioni fra società consolidate, o valutate con il metodo del patrimonio netto e inclusi nell'attivo patrimoniale a fine periodo in quanto non ancora realizzati, vengono eliminati.

Il valore di carico delle partecipazioni consolidate è eliminato a fronte del patrimonio netto delle società partecipate comprensivo degli eventuali adeguamenti al fair value alla data di acquisizione. La differenza emergente è trattata come avviamento (o goodwill) e come tale contabilizzata ai sensi dell'IFRS n.3.

Le quote di patrimonio netto e di risultato netto di competenza di soci terzi delle controllate consolidate sono esposte separatamente in un'apposita voce del patrimonio netto e del conto economico consolidato.

Le differenze tra il costo di acquisizione e il patrimonio netto a valori correnti alla data dell'acquisto delle controllate, ove possibile, vengono imputate a specifiche voci dell'attivo e del passivo delle società partecipate. Nel caso la differenza positiva rappresenti un maggior valore pagato a titolo di avviamento lo stesso viene contabilizzato tra le immobilizzazioni immateriali e sottoposto a impairment con periodicità almeno annuale. Nel caso in cui residuasse una differenza negativa, la stessa sarebbe imputata a Patrimonio Netto, nella Riserva di consolidamento.

Le percentuali di possesso, utilizzate per le società a consolidamento integrale e proporzionale, corrispondono a quelle civilistiche, considerando le quote di possesso indirette.

I dividendi ricevuti dalla Capogruppo e dalle società consolidate, a fronte di partecipazioni incluse nell'area di consolidamento, sono stornati dal conto economico consolidato.

Le voci di Stato Patrimoniale dei bilanci espressi in moneta estera sono convertiti in euro applicando i cambi di fine periodo.

Le voci di Conto Economico dei bilanci espressi in moneta estera sono convertiti in euro ai cambi medi dell'esercizio.

Le differenze originate dalla conversione del patrimonio netto iniziale ai cambi di fine esercizio vengono imputate alla riserva da conversione monetaria, unitamente alla differenza tra il risultato economico e patrimoniale.

## 6.6 Note esplicative Consolidato

Si precisa che i cambi applicati nelle operazioni di conversione sono i seguenti:

	Valore medio	31.12.2010
Lira Sterlina (GBP)	0,8582	0,86075
Rupia Indiana (INR)	60,6318	59,7580
Lira Turca (TYR)	2,1610	2,0694
Zloty Polonia (PLN)	3,9950	3,9750

### **La contabilizzazione dell'operazione di Scissione ai sensi degli IAS/IFRS nel bilancio consolidato**

La Scissione, si configura come un'operazione *under common control* e cioè come un'operazione di aggregazione aziendale in cui le società partecipanti all'aggregazione, nella circostanza rispettivamente il Compendio Scisso di Falck Energy e Actelios (ora Falck Renewables SpA), sono controllate dalla medesima entità (Falck SpA) sia prima sia dopo l'aggregazione, e tale controllo non è transitorio. Tali operazioni sono contabilizzate tenendo conto di quanto previsto dallo IAS 8, ovvero del concetto di rappresentazione attendibile e fedele dell'operazione, e da quanto previsto dall'OPI 1 (orientamenti preliminari Assirevi in tema IFRS), relativo al "trattamento contabile delle *business combination of entities under common control* nel bilancio separato e nel bilancio consolidato". La selezione del principio contabile per le operazioni in esame deve essere guidata dagli elementi sopra descritti, che portano ad applicare il criterio della continuità di valori delle attività nette trasferite. Le attività nette devono essere pertanto rilevate ai valori di libro che risultavano dalla contabilità del compendio scisso prima dell'operazione o, se disponibili, ai valori risultanti dal bilancio consolidato della controllante comune. Nello specifico la Società ha optato per utilizzare i medesimi valori risultanti dal bilancio consolidato della comune controllante (di Actelios ora Falck Renewables SpA e di Falck Renewables Plc ora Falck Renewables Wind Ltd) Falck SpA.

Pertanto gli incrementi di patrimonio netto relativi all'emissione di azioni e del relativo soprapprezzo sono stati rettificati e conseguentemente sono stati rilevati gli avviamenti rivenienti dal bilancio consolidato di Falck SpA alla data di efficacia di Scissione, attribuibili a Falck Renewables Wind Ltd, pari a Euro 10.222 migliaia, il debito oggetto dell'operazione di Scissione, pari a Euro 44.135 migliaia, nonché gli effetti connessi al conferimento delle azioni di Falck Renewables Renewable Wind Ltd da parte degli azionisti terzi, che, secondo quanto stabilito dallo IAS27, non ha comportato un incremento del patrimonio netto totale ma la riclassifica della loro interessenza nel patrimonio netto di gruppo.

### **6.6.4 Principi contabili**

Si precisa che la valutazione e la misurazione delle grandezze contabili per quanto riguarda i dati dell'esercizio 2010 si basano sui principi IAS/IFRS in vigore alla data di bilancio e sulla loro attuale "interpretazione" così come risultante dai documenti emessi sino a ora dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dello Standing Interpretations Committee (SIC).

Il bilancio consolidato è redatto in euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di euro tranne quando diversamente indicato.

Il bilancio consolidato è redatto in base al principio del costo, a eccezione degli strumenti derivati e delle attività finanziarie destinate alla vendita la cui valutazione è effettuata in base al principio del "valore di mercato" (*fair value*).

Le attività non ricorrenti e le immobilizzazioni detenute per essere cedute sono iscritte al minore tra il valore netto contabile e il *fair value* al netto dei costi di vendita.

La redazione del bilancio consolidato, in applicazione degli IFRS, richiede l'effettuazione di stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sulla relativa informativa, nonché sulle attività e passività potenziali alla data di riferimento. Le stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie e vengono adottate quando il valore contabile delle attività e passività non è facilmente desumibile da altre fonti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero pertanto differire da tali stime.

## 6.6 Note esplicative Consolidato

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico, qualora la stessa interessi solo l'esercizio. Nel caso in cui la revisione interessi esercizi sia correnti sia futuri, la variazione è rilevata nell'esercizio in cui la revisione viene effettuata e nei relativi esercizi futuri.

I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire, anche significativamente, da tali stime a seguito di possibili mutamenti dei fattori considerati nella determinazione di tali stime.

I principi contabili sotto riportati sono stati applicati all'esercizio in corso e al suo comparativo.

Il bilancio è stato redatto in conformità agli "International Financial Reporting Standards IFRS" emessi dall'International Financial Reporting Standards Board, in base al testo pubblicato nella Gazzetta Ufficiale delle Comunità Europee (G.U.C.E.).

A decorrere dal 1° gennaio 2010 sono state effettuate alcune modifiche ai principi contabili internazionali e alle interpretazioni, illustrate nel seguito:

- l'interpretazione IFRIC 12 "Accordi per servizi in concessione" è applicata nei bilanci delle società private che gestiscono attività di interesse pubblico affidate tramite concessioni quando l'ente concedente (i) controlla/regola, determinandone il prezzo, quali servizi di pubblica utilità devono essere offerti dalle società concessionarie tramite le infrastrutture che il concessionario ottiene in gestione o realizza e (ii) mantiene, mediante la proprietà o in altri modi, l'autorizzazione concessa e qualunque interesse residuo sulle infrastrutture alla scadenza della concessione. Tale interpretazione non ha effetti sul gruppo;
- l'IFRS 1 *revised* che riguarda i soggetti che devono applicare per la prima volta i principi IFRS ai quali è richiesto di predisporre un documento di "First Time Adoption";
- modifiche all'IFRS 2 in tema di contabilizzazione delle operazioni con pagamenti basati su azioni regolati per cassa con contestuale abrogazione dell'IFRIC 8 e IFRIC11: tale interpretazione non ha effetti sul gruppo;
- l'IFRS 3 *revised* che introduce modifiche nella modalità di rappresentazione delle aggregazioni aziendali, fra queste si segnala in particolare: nelle acquisizioni del controllo realizzato in più fasi è necessario rimisurare a *fair value* l'intera partecipazione posseduta; le transazioni effettuate con i terzi successive all'acquisizione del controllo e nell'ipotesi di mantenimento del controllo medesimo sono iscritte a patrimonio netto; i costi sostenuti per l'acquisizione devono essere spesi immediatamente a conto economico; le variazioni alle "contingent consideration" sono iscritte a conto economico;
- lo IAS 27 *revised* che attiene alla valorizzazione delle partecipazioni in ipotesi di incremento o decremento di quota di possesso. In ipotesi di variazioni di possesso con mantenimento del controllo, gli effetti vanno ora iscritti a patrimonio netto; viceversa nell'ipotesi di perdita di controllo la partecipazione residua è valutata a *fair value*;
- l'IFRIC 15 "Accordi per la costruzione di immobili" al momento non applicabile nel Gruppo;
- l'IFRIC 16 "Coperture di un investimento netto in una gestione estera": l'interpretazione si applica nei casi in cui la società intenda coprire il rischio cambio derivante da un investimento in un'entità estera e si voglia qualificare questa operazione come un'operazione di copertura ai sensi dello IAS 39;
- l'IFRIC 17 "Distribuzione ai soci di attività non rappresentate da disponibilità liquide": l'interpretazione precisa in particolare quando va rilevato il dividendo e in quale modo lo stesso deve essere valutato e come, al momento del regolamento del dividendo, si procede all'iscrizione delle differenze tra valore contabile delle attività distribuite e il valore contabile del dividendo liquidabile;
- l'IFRIC 18 "Cessioni di attività da parte della clientela": l'interpretazione riguarda le modalità di iscrizione dei beni ricevuti dai propri clienti, ovvero dei pagamenti per cassa, per l'allacciamento a una rete di distribuzione. L'IFRIC 18 è applicabile esclusivamente dai soggetti che non sono tenuti ad applicare l'IFRIC 12;
- alcune modifiche marginali ad altri principi contabili e interpretazioni.

## 6.6 Note esplicative Consolidato

Per completezza va evidenziato che, a decorrere dal 2011, saranno inoltre applicabili alcune modifiche marginali a principi contabili internazionali e interpretazioni pubblicati nella G.U.C.E. nel corso del 2010. In particolare:

- lo IAS 24 *revised* che richiede che vengano fornite informazioni integrative sugli impegni con parti correlate;
- lo IAS 32 *revised* che introduce modifiche alla classificazione dell'emissione di diritti;
- l'IFRIC 14 "Pagamenti anticipati relativi a una previsione di contribuzione minima";
- l'IFRIC 19 "Estinzioni di passività finanziarie con strumenti rappresentativi di capitale";
- modifiche allo IFRS 1 e IFRS 7 che prevedono l'esenzione limitata dell'informativa comparativa prevista dall'IFRS 7 per neo utilizzatori. Tali modifiche non hanno alcun impatto sul Gruppo.

I più significativi principi contabili e criteri di valutazione utilizzati per la redazione del bilancio consolidato sono i seguenti:

### **Immobilizzazioni immateriali**

Un'attività immateriale viene rilevata contabilmente solo se è identificabile, controllabile, ed è prevedibile che generi benefici economici futuri e il suo costo può essere determinato in modo attendibile.

Sono iscritte al costo inclusivo degli oneri accessori, e ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura.

Le immobilizzazioni immateriali, aventi vita utile definita, vengono iscritte al costo al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite durevoli di valore. L'ammortamento è parametrato al periodo della loro prevista vita utile e inizia quando l'attività è disponibile all'uso.

Le immobilizzazioni immateriali aventi vita utile indefinita e quelle non ancora disponibili per l'utilizzo sono sottoposte a una verifica di perdita di valore (Impairment Test). La verifica consiste nel confronto tra i flussi di cassa attesi dall'immobilizzazione e il valore netto contabile. La metodologia dei flussi di cassa operativi scontati, si basa sulle proiezioni elaborate nei piani poliennali, approvati dalla Direzione Aziendale.

I costi relativi all'acquisizione dei diritti derivanti da CIP 6/92 e altre concessioni sono ammortizzati secondo la durata delle relative convenzioni.

Gli avviamenti sono costituiti principalmente dalle differenze emerse in sede di primo consolidamento tra il valore di carico delle partecipazioni e le corrispondenti frazioni di patrimonio netto di pertinenza delle società consolidate, rettificato per tener conto sia di transazioni infragruppo significative sia dei fair value riferiti ai valori netti identificabili di attività e passività dell'entità acquisita. L'avviamento che non deriva da differenze di consolidamento, si riferisce al prezzo pagato da Frullo Energia Ambiente Srl a seguito dell'acquisto del ramo d'azienda. L'avviamento viene sottoposto ad analisi di *impairment test* con cadenza almeno annuale, volta a individuare eventuali riduzioni durevoli di valore.

Ai fini di una corretta effettuazione dell'analisi di congruità l'avviamento è stato allocato a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari (*Cash Generating Units*, C.G.U.) che beneficiano degli effetti derivanti dall'acquisizione.

All'interno del Gruppo Falck Renewables le C.G.U. sono state identificate con i diversi progetti generatori di flussi di cassa: Trezzo, Rende, Frullo, Progetti siciliani (per quanto riguarda il settore Wte, bioamssse e fotovoltaico) e Cabezo, Boyndie, San Sostene, Minervino Murge, Earlsburn, Cambrian, Millennium, Ben Aketil, Kilbraur, Buddusò Alà dei Sardi, Petralia, Kernebet e Ty Ru, Falck Renewables Wind, Esquennois Energies e Parc Eolien du Fouy (per quanto riguarda il settore Eolico).

Le restanti immobilizzazioni immateriali sono costituite da costi sostenuti per attuazione di progetti di automatizzazione e meccanizzazione dei vari sistemi informativi.

### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo d'acquisizione o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.

## 6.6 Note esplicative Consolidato

Le immobilizzazioni materiali sono valutate al costo, al netto degli ammortamenti e delle perdite durevoli di valore accumulate, a eccezione dei terreni, che non sono ammortizzati e che sono valutati al costo al netto delle perdite di valore accumulate.

Qualora, per componenti rilevanti di tali immobilizzazioni materiali, esistessero vite utili differenti, a ciascun componente viene attribuita una propria vita utile al fine del calcolo degli ammortamenti (*Component Approach*).

Le aliquote di ammortamento applicate sono quelle rappresentative della durata della vita utile economico-tecnica dei cespiti.

I coefficienti applicati per le varie categorie sono qui di seguito riportati.

---

Fabbricati industriali - costruzioni leggere	3 - 4 - 10
Impianti generici e specifici	5-12- 15 - 20
Grandi impianti e macchine operatrici	9 - 10
Attrezzature	10 - 12 - 20 - 25 - 30
Mobili e macchine d'ufficio	12 - 20
Automezzi e autoveicoli da trasporto interno	20 - 25

---

Nell'esercizio di entrata in funzione dei cespiti, tali aliquote sono state calcolate in base ai mesi di effettivo utilizzo.

I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono imputati a carico dell'esercizio in cui sono sostenuti.

I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono e ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Gli oneri finanziari sostenuti per la costruzione di un impianto o per la sua acquisizione sono capitalizzati fino al momento in cui il bene è pronto per essere impiegato nei processi produttivi.

La valutazione di tale voce, con solo riferimento alla recuperabilità delle poste relative ai progetti siciliani, è stata fatta riferendosi al contenzioso con l'Assessorato della Regione Sicilia, così come meglio descritto dagli amministratori al paragrafo 5.1.6 della Relazione sulla gestione "Progetti siciliani".

### **Perdite di valore di immobilizzazioni materiali e immateriali**

In presenza di situazioni potenzialmente generatrici di perdita di valore, le immobilizzazioni materiali e immateriali a vita utile e definita vengono sottoposte a *impairment test*, stimando il valore recuperabile dell'attività e confrontandolo con il relativo valore netto contabile. Se il valore recuperabile risulta inferiore al valore contabile, quest'ultimo viene adeguato di conseguenza. Tale riduzione costituisce una perdita di valore, che viene imputata a conto economico.

Qualora una svalutazione effettuata precedentemente non avesse più ragione di essere mantenuta, il valore contabile viene ripristinato a quello nuovo derivante dalla stima, con il limite che tale valore non ecceda il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto, se non fosse stata effettuata nessuna svalutazione. Anche il ripristino di valore viene registrato a conto economico.

In considerazione della presenza di indicatori esterni quali la capitalizzazione del Gruppo in borsa al 31 dicembre 2010, pari a 352.935 migliaia di euro, superiore al valore contabile del patrimonio netto, pari 335.333 migliaia di euro, non si è proceduto ad alcuna verifica dell'*impairment* sugli assets operativi e non del Gruppo Falck Renewables.

Successivamente, in occasione dell'aumento di capitale, il corso del titolo ha registrato una riduzione di valore che si è riflessa in una capitalizzazione in borsa del Gruppo inferiore al valore contabile del patrimonio netto. Si è dunque proceduto a una verifica dell'*impairment* sugli assets operativi e non del Gruppo Falck Renewables che non ha condotto a svalutazioni degli elementi dell'attivo.

### **Titoli e partecipazioni**

#### *Partecipazioni in imprese controllate e collegate*

Le partecipazioni in imprese controllate escluse dall'area di consolidamento sono valutate con il metodo del costo quando il loro consolidamento non produce effetti significativi sulla situazione patrimoniale, finanziaria e sul risultato economico consolidato.

## 6.6 Note esplicative Consolidato

Le partecipazioni in società collegate, in cui il Gruppo Falck Renewables detiene una percentuale di possesso superiore al 20% o al 10% se quotate, sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

### *Partecipazioni in altre imprese e altri titoli*

Secondo quanto previsto dai principi IAS 39 e 32 le partecipazioni in società diverse dalle controllate e dalle collegate sono valutate al *fair value* salvo le situazioni in cui lo stesso risulti indeterminabile: in tale evenienza si ricorre all'adozione del metodo del costo.

Gli utili e le perdite derivanti da adeguamenti di valore vengono riconosciuti in una specifica riserva di patrimonio netto.

In presenza di perdite di valore o in caso di vendita, gli utili e le perdite riconosciuti fino a quel momento nel patrimonio netto sono contabilizzati a conto economico.

I titoli detenuti per la negoziazione sono valutati al *fair value* con contropartita al conto economico.

Il costo viene ridotto per perdite di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tali da assorbire le perdite rilevate; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi, se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

### **Joint-venture**

Le compartecipazioni in *joint-venture* sono consolidate secondo il metodo proporzionale che prevede la rilevazione nel bilancio consolidato, linea per linea, attività, passività, costi e ricavi in misura proporzionale alla quota di pertinenza di attività.

### **Attività finanziarie**

#### *Classificazione*

In accordo con quanto previsto dallo IAS 39 e dallo IAS 32, le attività finanziarie vengono classificate nelle seguenti quattro categorie:

1. attività finanziarie valutate al *fair value* direttamente a conto economico;
2. investimenti posseduti fino a scadenza;
3. finanziamenti e crediti finanziari assimilabili ai finanziamenti;
4. attività finanziarie disponibili per la vendita.

La classificazione dipende dallo scopo per il quale le attività vengono acquistate e detenute e il *management* determina la classificazione iniziale delle stesse al momento della loro prima iscrizione verificandola successivamente a ogni data di bilancio. Una descrizione delle principali caratteristiche delle attività di cui sopra può essere sintetizzata come segue:

#### *Attività finanziarie valutate al fair value direttamente a conto economico*

Tale categoria si compone di due sottocategorie:

1. attività finanziarie detenute per specifico scopo di *trading*;
2. attività finanziarie da considerare al *fair value* fin dal loro acquisto. In tale categoria vengono anche compresi tutti gli investimenti finanziari, diversi da strumenti rappresentativi di capitale, che non hanno un prezzo quotato in un mercato attivo, ma il cui *fair value* risulta determinabile.

Gli strumenti derivati vengono inclusi in questa categoria, a meno che non siano designati come strumenti di copertura (*hedge instruments*), e il loro *fair value* viene rilevato a conto economico.

Tutte le attività di tale categoria sono classificate come correnti se sono detenute per *trading* o se il loro realizzo è previsto essere effettuato entro 12 mesi dalla data di chiusura del bilancio.

La designazione di uno strumento finanziario in tale categoria è da considerarsi definitiva e può essere fatta unicamente al momento della prima rilevazione.

#### *Investimenti posseduti fino a scadenza*

Rappresentano attività non derivate con pagamenti fissi o determinabili e scadenze fisse che il Gruppo ha intenzione di detenere fino a scadenza (es. obbligazioni sottoscritte).

## 6.6 Note esplicative Consolidato

La valutazione della volontà e della capacità di detenere il titolo fino a scadenza deve essere fatta sia al momento della rilevazione iniziale, sia confermata a ogni chiusura di bilancio.

In caso di cessione anticipata (significativa e non motivata da particolari eventi) di titoli appartenenti a tale categoria di attività si procede alla riclassificazione e valutazione di tutto il portafoglio titoli al *fair value* come attività finanziaria detenuta per la negoziazione.

### *Finanziamenti e crediti*

Rappresentano attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotate in un mercato attivo e per le quali il Gruppo non intende effettuare operazioni di *trading*.

Sono incluse nelle attività correnti eccetto per la parte scadente oltre i 12 mesi dopo la data di bilancio che viene invece classificata come attività non corrente. I finanziamenti e i crediti sono inclusi nella voce di bilancio crediti finanziari e crediti diversi.

### *Attività finanziarie disponibili per la vendita*

E' questa una categoria residuale e rappresentata da attività finanziarie non derivate che sono designate come disponibili per la vendita e che non sono classificate in una delle categorie precedentemente descritte. Sono classificate come attività non correnti a meno che il *management* non intenda dismetterle entro 12 mesi dalla data di bilancio.

### *Contabilizzazione*

Le attività finanziarie detenute per la negoziazione e il cui valore equo è registrato a conto economico (cat.1) e le attività finanziarie disponibili per la vendita (cat. 4) vengono registrate al loro *fair value* aumentato degli oneri accessori all'acquisto.

Gli utili o le perdite relativi a attività finanziarie detenuti per la negoziazione vengono immediatamente rilevati a conto economico.

Gli utili o le perdite relativi a attività finanziarie disponibili per la vendita sono iscritti in una voce separata del patrimonio netto fino a che esse non siano vendute o cessate o fino a che non si accerti che abbiano subito una perdita di valore. Al verificarsi di tali eventi tutti gli utili o le perdite fino a quel momento rilevati e accantonati a patrimonio netto vengono rilevati nel conto economico. A tal proposito il Gruppo ha identificato i parametri quantitativi che determinano un prolungato e significativo declino dei prezzi di mercato, in particolare con riferimento a una diminuzione significativa in termini di valore e a una diminuzione prolungata in termini temporali.

Il valore equo (*fair value*) rappresenta il corrispettivo al quale un'attività potrebbe essere scambiata, o una passività estinta, in una libera transazione fra parti consapevoli e indipendenti. Conseguentemente si presume che l'impresa sia in funzionamento e che in nessuna delle parti vi sia la necessità di liquidare le proprie attività, intraprendendo operazioni a condizioni sfavorevoli.

In caso di titoli negoziati nei mercati regolamentati il valore equo è determinato con riferimento alla quotazione di borsa rilevata (*bid price*) al termine delle negoziazioni alla data di chiusura del periodo.

Nel caso in cui per l'investimento non sia disponibile una valutazione di mercato, il valore equo viene determinato o in base al valore corrente di mercato di un altro strumento finanziario sostanzialmente uguale o tramite l'utilizzo di appropriate tecniche finanziarie (DCF – analisi dei flussi di cassa scontati).

Nel caso in cui il *fair value* non possa essere attendibilmente determinato, l'attività finanziaria viene valutata al costo, con indicazione in nota integrativa della sua tipologia e delle relative motivazioni.

Gli "investimenti posseduti fino a scadenza" (cat. 2) e i "finanziamenti e crediti" (cat. 3) sono iscritti al costo rappresentato dal *fair value* del corrispettivo iniziale dato in cambio e successivamente vengono valutati con il criterio del costo ammortizzato utilizzando il tasso di interesse effettivo e tenendo conto di eventuali sconti o premi ottenuti al momento dell'acquisizione per rilevarli lungo l'intero periodo di tempo intercorrente fino alla scadenza. Gli utili o le perdite vengono rilevati a conto economico o nel momento in cui l'investimento giunge a maturazione o al manifestarsi di una perdita di valore, così come vengono rilevati durante il normale processo di ammortamento previsto dal criterio del costo ammortizzato.

## 6.6 Note esplicative Consolidato

Gli investimenti in attività finanziarie possono essere eliminati contabilmente (processo di *derecognition*) solo quando sono scaduti i diritti contrattuali a ricevere i flussi finanziari derivanti dagli investimenti (es. rimborso finale di obbligazioni sottoscritte) o quando il Gruppo trasferisce l'attività finanziaria e con essa tutti i rischi e benefici connessi alla stessa. La società ha in essere dei contratti di Interest Rate Swap (IRS) al fine di coprirsi dai rischi derivanti dalla variazione dei tassi di interesse relativi ai *project financing*. Il Gruppo ove possibile applica su tali prodotti finanziari l'*hedge accounting*, verificandone la rispondenza ai requisiti di compliance con il principio IAS39.

### **Rimanenze**

Le giacenze di magazzino sono valutate al minore fra il costo di acquisto e il corrispettivo valore di mercato. Il metodo del costo utilizzato è il costo medio ponderato.

Le scorte obsolete e di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo.

I lavori in corso su ordinazione sono iscritti sulla base dei corrispettivi maturati con ragionevole probabilità, determinati mettendo in relazione il costo sostenuto con il costo totale previsto per il completamento dei contratti in caso di commesse pluriennali.

### **Crediti**

I crediti sono rilevati inizialmente al fair value del corrispettivo da ricevere che per tale tipologia corrisponde normalmente al valore nominale indicato in fattura adeguato (se necessario) al presumibile valore di realizzo mediante apposizioni di stanziamenti iscritti a rettifica dei valori nominali. Successivamente i crediti, ove ne ricorrano i presupposti, vengono valutati con il criterio del costo ammortizzato.

### **Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti comprendono il denaro in cassa e i depositi bancari a vista e a breve termine.

### **Attività e passività cessate o destinate a essere cedute**

Le attività cessate o destinate a essere cedute includono le attività (o gruppi di attività) in corso di dismissione il cui valore contabile sarà recuperato principalmente con la vendita piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo. Le attività destinate alla vendita sono valutate al minore tra il loro valore netto contabile e il *fair value* al netto dei costi di vendita.

In conformità con gli IFRS, i dati relativi alle discontinued operations vengono presentati in due specifiche voci dello stato patrimoniale: attività destinate a essere cedute e passività correlate a attività destinate a essere cedute; e in una specifica voce del conto economico: utile (perdita) da attività cessate o destinate a essere cedute.

### **Fondi rischi e oneri**

I fondi per rischi e oneri sono relativi ad accantonamenti che vengono stanziati solo quando si ritiene di dover far fronte a un'obbligazione (legale o implicita) derivante da un evento passato e per la quale è probabile un utilizzo di risorse il cui ammontare deve poter essere stimato in maniera affidabile.

Non si procede invece ad alcun stanziamento a fronte di rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile. In questa evenienza si procede a darne menzione nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi e non si procede ad alcun stanziamento.

Tali fondi si suddividono in:

#### *Fondo rischi cause in corso*

Il fondo accoglie lo stanziamento dei costi futuri per contenziosi in corso.

#### *Fondo rischi partecipate*

Il fondo viene stanziato a fronte di potenziali rischi di perdite durature di valore relative alle partecipazioni non consolidate.



## 6.6 Note esplicative Consolidato

### *Fondo valorizzazione ambientale*

Tale fondo viene costituito per far fronte ai futuri oneri da sostenere per il ripristino delle zone interessate da discariche, in accordo con gli impegni assunti in sede di rilascio delle autorizzazioni da parte delle autorità competenti. Tali oneri sono quantificati sulla base di preventivi predisposti da società specializzate.

### *Fondo rischi diversi*

Tale fondo accoglie i futuri oneri, non rientranti nelle sopra menzionate casistiche, ragionevolmente quantificabili nell'ammontare, ma non certi nella loro manifestazione temporale.

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

I benefici a dipendenti erogati successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro (*post employment benefits* del tipo “a benefici definiti”) e altri benefici a lungo termine (*other long term benefits*) sono soggetti a valutazioni attuariali. La passività iscritta in bilancio è rappresentata dal valore attuale dell'obbligazione del gruppo. Gli utili e le perdite attuariali sono riconosciuti a conto economico.

La valutazione delle passività è effettuata da attuari indipendenti.

In particolare in seguito alla Legge finanziaria del 27 dicembre 2006, n.296 si è valutato ai fini dello IAS 19 solo la passività relativa al TFR maturato in azienda, poiché le quote in maturazione vengono versate a un'entità separata. In conseguenza di tali versamenti l'azienda non avrà più obblighi connessi all'attività lavorativa prestata in futuro dai dipendenti.

### **Debiti commerciali**

I debiti, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, sono iscritti al loro valore nominale.

### **Debiti finanziari**

Le passività finanziarie sono valutate al *fair value*, al netto dei costi di transazione eventualmente sostenuti. In seguito i finanziamenti sono misurati al costo ammortizzato. Gli oneri finanziari sono determinati con il metodo del tasso effettivo di interesse.

Le altre passività finanziarie sono costituite da strumenti derivati detenuti allo scopo di proteggere la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi d'interesse. Gli strumenti derivati sono contabilizzati non adottando la “*hedge accounting*” e coerentemente allo IAS n. 39 sono contabilizzati al *fair value* con rilevazione dell'utile o della perdita a conto economico. La società ha adottato lo IAS n. 39 a partire dal 1 gennaio 2005.

### **Debiti tributari**

I debiti per imposte sono registrati sulla base della previsione dell'onere di imposta di pertinenza dell'esercizio per ogni singola società, tenuto anche conto dei crediti d'imposta e delle perdite a nuovo utilizzate nel periodo.

### **Ratei e risconti**

I ratei e i risconti sono determinati secondo il principio della competenza temporale.

### **Patrimonio netto**

Le azioni ordinarie sono iscritte come capitale sociale e il loro valore corrisponde al valore nominale.

I costi direttamente attribuibili a operazioni sul capitale della capogruppo sono contabilizzati a riduzione del patrimonio netto.

### **Operazioni in valuta**

La valuta di presentazione del Gruppo è l'Euro che rappresenta la valuta in cui viene predisposto e pubblicato il bilancio consolidato.

Le operazioni in valuta estera sono contabilizzate sulla base dei cambi vigenti alla data di effettuazione delle transazioni. I crediti e i debiti in valuta sono allineati ai cambi di fine esercizio. I relativi utili o perdite di conversione sono accreditati o addebitati a conto economico per il periodo di competenza.

Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

## 6.6 Note esplicative Consolidato

Le poste non monetarie iscritte al valore equo sono convertite utilizzando il tasso di cambio alla data di determinazione del valore.

### **Ricavi**

I ricavi sono indicati al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita di beni e le prestazioni di servizi.

#### *Vendita di beni*

I ricavi per vendite di beni sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni. Sono compresi in tale voce anche i corrispettivi per la cessione dei certificati verdi che sono contabilizzati secondo il principio della competenza.

#### *Prestazioni di servizi*

I ricavi per servizi vengono rilevati al momento dell'esecuzione del servizio a cui si riferiscono.

#### *Interessi*

I ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

#### *Dividendi*

I dividendi sono rilevati quando sorge il diritto a ricevere il pagamento, che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi.

### **Altri proventi**

Sono relativi a valori non correlati all'attività caratteristica del Gruppo e, nel rispetto dello IAS 1 attualmente in vigore dal 1 gennaio 2005, sono classificati nelle partite ordinarie e soggetti a evidenza in nota integrativa se di importo rilevante.

### **Costi**

I costi sono indicati al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi, nonché delle imposte direttamente connesse con l'acquisto delle merci e le prestazioni di servizi.

### **Imposte**

Le imposte sul reddito vengono calcolate e accantonate in relazione alla valutazione dell'onere fiscale di competenza dell'esercizio nel rispetto della vigente normativa.

Le imposte differite sono calcolate utilizzando il cosiddetto liability method su tutte le differenze temporanee risultanti alla data di bilancio tra i valori fiscali presi a riferimento per le attività e le passività e i valori riportati in bilancio.

Le imposte differite attive vengono rilevate solo in caso in cui siano ragionevolmente prevedibili redditi imponibili futuri a fronte dei quali possono essere utilizzate. Il valore delle imposte differite attive viene riesaminato a ogni chiusura di esercizio e viene ridotto nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti utili fiscali possano rendersi disponibili in futuro in modo da permettere a tutto o a parte di tale credito di essere utilizzato.

Le attività e le passività fiscali differite vengono valutate con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili nell'esercizio nel quale sarà realizzata l'attività o sarà estinta la passività e sono classificate tra le attività e passività non correnti.

Con riferimento ai benefici della cosiddetta Tremonti-ter<sup>3</sup>, si segnala che il 26 settembre 2010, il Gestore Servizi Energetici ("GSE"), su indicazione del Ministero dello Sviluppo Economico pervenuta il precedente 24 agosto,

---

<sup>3</sup> Per Tremonti ter si intendono le agevolazioni fiscali previste dall'art.5 del decreto legge 1° luglio 2009, n.78 convertito con modificazioni, in legge 3 agosto 2009 n.102 per gli investimenti in nuovi macchinari e in nuove apparecchiature compresi nella divisione 28 della tabella ATECO, di cui al provvedimento del Direttore dell'Agenzia delle Entrate 16 novembre 2007, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n.296 del 21 dicembre 2007, fatti a decorrere dalla data di entrata in vigore del decreto e fino al 30 giugno 2010.

## 6.6 Note esplicative Consolidato

si è espresso sulla non cumulabilità degli incentivi previsti per la produzione di energia elettrica derivante da fonti rinnovabili (c.d. “certificati verdi”), con l’agevolazione fiscale prevista dalla norma in commento (c.d. Tremonti-ter). Secondo tale posizione, la detassazione Tremonti-ter costituirebbe un “contributo pubblico” incompatibile, in quanto tale, con i “certificati verdi”, ai sensi dell’art. 2, co. 152, L. 244/2007 (Finanziaria 2008)<sup>4</sup>. L’8 ottobre 2010, la Direzione generale del Ministero dello Sviluppo Economico ha comunicato ad alcune associazioni di categoria che avevano manifestato le loro perplessità in ordine a tale interpretazione, che è stato riavviato un esame della questione, investendo anche l’Ufficio Legislativo del Ministero. L’Avvocatura dello Stato si è pronunciata nel gennaio 2011 indicando che propendeva per la cumulabilità del certificato verde con la detassazione, ma doveva rimettere la scelta operativa alla valutazione discrezionale e responsabile del Ministero dello Sviluppo Economico. Inoltre nell’ultimo capoverso del parere espresso, l’Avvocatura dello Stato invita esplicitamente il MSE ad utilizzare il DLGS di recepimento della direttiva 28/2009 CE per chiarire il superamento della interpretazione della non cumulabilità tra CV e “Tremonti ter”.

Falck Renewables SpA, in data 11 novembre 2010, ha richiesto un parere *pro-veritate* ad un legale esterno che ha affermato che “*sussistono adeguate argomentazioni per privilegiare l’opzione ermeneutica, tesa a non svilire la finalità anticrisi perseguita dal più recente intervento normativo, che ammette la cumulabilità degli incentivi previsti dalla Tremonti ter con i certificati verdi i cui all’art.2, commi da 143 a 157 della Legge Finanziaria 2008*”.

Infine in data 6 marzo 2011 è stato promulgato dal Presidente della Repubblica il decreto legislativo di recepimento della direttiva CE n 28/2009 che all’art.24 comma 3 stabilisce che “*il primo periodo del comma 152 dell’articolo 2 della legge 24 dicembre 2007 (Legge Finanziaria 2008), non si applica nel caso di fruizione della detassazione del reddito di impresa degli investimenti in macchinari e apparecchiature e di accesso a fondi di rotazione e fondi di garanzia*. Il periodo citato nella legge Finanziaria 2008 negava l’accesso agli incentivi a chi fosse beneficiario di altri incentivi pubblici la soppressione di detta norma, ad avviso degli amministratori di Falck Renewables SpA, permette la cumulabilità dei benefici della Tremonti ter con i certificati verdi.

### 6.6.5 Gestione del rischio finanziario: obiettivi e criteri

Gli strumenti finanziari del Gruppo diversi dai derivati comprendono i finanziamenti bancari, depositi bancari a vista e a breve termine. Simili strumenti sono destinati a finanziare le attività operative del Gruppo. Il Gruppo ha effettuato operazioni in derivati, principalmente swap sui tassi di interesse. Lo scopo è gestire il rischio di tasso di interesse delle operazioni del Gruppo e delle sue fonti di finanziamento.

I rischi principali generati dagli strumenti finanziari del Gruppo sono il rischio di tasso di interesse, il rischio di liquidità e il rischio di credito.

#### Rischio di tasso d’interesse

L’esposizione del Gruppo al rischio di mercato per le variazioni del tasso di interesse riguarda principalmente le obbligazioni a lungo termine assunte dal Gruppo, ricorrendo a un mix di interessi fissi e variabili. Per gestire questo mix in maniera efficiente, il Gruppo stipula contratti di Interest Rate Swap (IRS) sui tassi d’interesse, con i quali concorda di scambiare, a specifici livelli, la differenza fra interessi a tasso fisso e interessi a tasso variabile calcolata riferendosi a un capitale nozionale predefinito. Gli IRS sono designati a coprire le obbligazioni sottostanti.

---

<sup>4</sup> L’art.2 comma 152 della legge n. 244/2007 (Legge Finanziaria 2008) recita: La produzione di energia elettrica da impianti alimentati da fonti rinnovabili, entrati in esercizio in data successiva al 30 giugno 2009, ...ha diritto di accesso agli incentivi di cui ai commi da 143 a 157 a condizione che i medesimi impianti non beneficino di altri incentivi pubblici di natura nazionale, regionale, locale o comunitaria in conto energia, in conto capitale o in conto interessi con capitalizzazione anticipata assegnati dopo il 31 dicembre 2007”.

## 6.6 Note esplicative Consolidato

### **Rischio di credito**

Il Gruppo tratta solo con clienti noti e affidabili.

Il rischio di credito riguarda le altre attività finanziarie del Gruppo, che comprendono disponibilità liquide e mezzi equivalenti, attività finanziarie disponibili per la vendita e alcuni strumenti derivati e presenta un rischio massimo pari al valore contabile di questa attività.

### **Rischio di liquidità**

L'obiettivo del Gruppo è di conservare un equilibrio tra mantenimento della provvista e flessibilità attraverso l'uso di scoperti e finanziamenti.

### **6.6.6 Gestione del capitale**

Gli obiettivi principali del Gruppo nell'ambito della gestione del rischio di capitale sono la creazione di valore per gli azionisti e la salvaguardia della continuità aziendale.

Il Gruppo si prefigge inoltre l'obiettivo di mantenere una struttura ottimale del capitale in modo da ridurre il costo dell'indebitamento e rispettare i covenant previsti dagli accordi di debito.

## 6.6 Note esplicative Consolidato

### 6.6.7 Informativa di settore

Vengono di seguito presentati i prospetti relativi ai dati economici e patrimoniali per settore di attività, ai fini dell'informativa prevista dai Principi IAS/IFS.

I settori indicati rappresentano la struttura organizzativa e produttiva che il gruppo Falck Renewables ha deciso di adottare.

I settori operativi e gli indicatori di performance sono stati determinati sulla base della reportistica utilizzata dal Consiglio di Amministrazione del Gruppo per prendere le decisioni strategiche.

	(migliaia di euro)									
	WTE, biomasse, fotovoltaico		Eolico		Holding		Eliminazione		Consolidato	
Dati economici	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Ricavi	89.948	94.916	8.884		364	189		(182)	99.196	94.923
Costo del venduto	(56.536)	(64.302)	(5.310)		(93)	(289)		2.494	(61.939)	(62.097)
<b>Utile lordo industriale</b>	<b>33.412</b>	<b>30.614</b>	<b>3.574</b>		<b>271</b>	<b>(100)</b>		<b>2.312</b>	<b>37.257</b>	<b>32.826</b>
Altri proventi	1.588	676	24		3.001	2.990	(3.086)	(2.312)	1.527	1.354
Spese generali e amministrative	(6.265)	(6.154)	(2.317)		(12.630)	(9.224)	2.084		(19.128)	(15.378)
<b>Risultato operativo</b>	<b>28.735</b>	<b>25.136</b>	<b>1.281</b>		<b>(9.358)</b>	<b>(6.334)</b>	<b>(1.002)</b>		<b>19.656</b>	<b>18.802</b>
Proventi e oneri finanziari	(5.653)	(8.141)	(2.623)		4.265	5.472			(4.011)	(2.669)
Proventi e oneri da partecipazioni		465	(6)		3.893	10.711	(3.542)	(11.176)	345	
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>23.082</b>	<b>17.460</b>	<b>(1.348)</b>		<b>(1.200)</b>	<b>9.849</b>	<b>(4.544)</b>	<b>(11.176)</b>	<b>15.990</b>	<b>16.133</b>
Imposte	(11.344)	(10.790)	(1.284)		1.006	391	275		(11.347)	(10.399)
<b>Risultato netto</b>	<b>11.738</b>	<b>6.670</b>	<b>(2.632)</b>		<b>(194)</b>	<b>10.240</b>	<b>(4.269)</b>	<b>(11.176)</b>	<b>4.643</b>	<b>5.734</b>
<b>Risultato di attività destinate alla vendita</b>										
<b>Risultato netto totale</b>	<b>11.738</b>	<b>6.670</b>	<b>(2.632)</b>		<b>(194)</b>	<b>10.240</b>	<b>(4.269)</b>	<b>(11.176)</b>	<b>4.643</b>	<b>5.734</b>
Risultato dei terzi	(137)	1.559	(14)				2.295		2.144	1.559
<b>Risultato del Gruppo</b>	<b>11.875</b>	<b>5.111</b>	<b>(2.618)</b>		<b>(194)</b>	<b>10.240</b>	<b>(6.564)</b>	<b>(11.176)</b>	<b>2.499</b>	<b>4.175</b>

	(migliaia di euro)									
	WTE, biomasse, fotovoltaico		Eolico		Holding		Eliminazione		Consolidato	
Dati patrimoniali	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Attività non correnti	336.872	196.595	786.605		238.687	90.658	(237.685)	(6.373)	1.124.479	280.880
Attività correnti	61.502	55.860	159.843		373.592	263.717	(376.667)	(101.359)	218.270	218.218
Attività destinate alla vendita										
<b>Totale attività</b>	<b>398.374</b>	<b>252.455</b>	<b>946.448</b>		<b>612.279</b>	<b>354.375</b>	<b>(614.352)</b>	<b>(107.732)</b>	<b>1.342.749</b>	<b>499.098</b>
Patrimonio netto di Gruppo	96.713	(2.620)	31.272		436.121	346.469	(236.118)		327.988	343.849
Patrimonio netto dei terzi	11	5.803	92				7.242		7.345	5.803
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>96.724</b>	<b>3.183</b>	<b>31.364</b>		<b>436.121</b>	<b>346.469</b>	<b>(228.876)</b>		<b>335.333</b>	<b>349.652</b>
Passività non correnti	76.297	66.562	577.906		1.593	964	(8.808)	(6.373)	646.988	61.153
Passività correnti	225.353	182.710	337.178		174.565	6.942	(376.668)	(101.359)	360.428	88.293
Passività associabili alle attività destinate alla vendita										
<b>Totale passività</b>	<b>398.374</b>	<b>252.455</b>	<b>946.448</b>		<b>612.279</b>	<b>354.375</b>	<b>(614.352)</b>	<b>(107.732)</b>	<b>1.342.749</b>	<b>499.098</b>

## 6.6 Note esplicative Consolidato

### 6.6.8 Contenuto e variazioni dello stato patrimoniale

#### Attività

#### A Attività non correnti

##### 1 Immobilizzazioni immateriali

I movimenti intervenuti nel periodo sono i seguenti:

	(migliaia di euro)								
	Saldo al 31.12.2009	Acquisti	Effetto cambio	Variaz. area consol.	Vendite	Altri movi- menti	Svaluta- zioni	Ammor- tamenti	Saldo al 31.12.2010
1.1 Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	62	45		11				(29)	89
1.2 Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	546	291		9.118				(752)	9.203
1.3 Avviamento	40.409	10.222	(2.025)	75.640		(2)	(4.797)		119.447
1.4 Altre immobilizzazioni			(140)	5.230					5.090
1.5 Immobilizzazioni in corso e acconti	3.946	1.033			(2.441)		(90)		2.448
<b>Totale</b>	<b>44.963</b>	<b>11.591</b>	<b>(2.165)</b>	<b>89.999</b>	<b>(2.441)</b>	<b>(2)</b>	<b>(4.887)</b>	<b>(781)</b>	<b>136.277</b>

La voce *Avviamento* è costituita principalmente dalle differenze emerse in sede di primo consolidamento tra il valore di carico delle partecipazioni e le corrispondenti frazioni di patrimonio netto di pertinenza delle società consolidate. In tale voce, inoltre, è compreso l'avviamento a suo tempo pagato per l'acquisto del ramo d'azienda da parte di Frullo Energia Ambiente Srl (1.519 migliaia di euro).

A partire dal 1° gennaio 2005, l'avviamento non è più ammortizzato ed è sottoposto annualmente alla verifica della riduzione di valore.

L'avviamento acquisito attraverso l'aggregazione di imprese è stato imputato a diverse e distinte unità generatrici di flussi di cassa per verificare l'eventuale riduzione di valore. Le unità generatrici di flussi di cassa sono state individuate in:

- Ben AketilWind Energy Ltd (impianto eolico di Ben Aketil)
- Boyndie Wind Energy Ltd (impianto eolico)
- Cambrian Wind Energy Ltd (impianto eolico di Cefn Croes)
- Earlsburn Wind Energy Ltd (impianto eolico di Earlsburn)
- Ecostest SpA (impianto biomasse di Rende)
- Eolica Cabezo San Roque Sa (impianto eolico di Cabezo)
- Eolica Petralia Srl (impianto eolico di Petralia)
- Eolica Sud Srl (impianto eolico di San Sostene)
- Eolo 3W Minervino Murge Srl (impianto eolico di Minervino Murge)
- Esquennois Energie Sas (impianto eolico)
- Falck Renewables Wind Ltd (capogruppo impianti eolici)
- Frullo Energia Ambiente Srl (impianto di termovalorizzazione di Granarolo dell'Emilia)
- Geopower Sardegna Srl (impianto eolico di Buddusò/Alà dei Sardi)
- Kernebet e SasTy Ru Sas (impianto eolico di Ploigneau)
- Kilbraur Wind Energy Ltd (impianto eolico di Kilbraur)
- Millennium Wind Energy Ltd (impianto eolico di Millennium)
- Parc Eolien du Fouy Sas (impianto eolico)
- Prima Srl (impianto di termovalorizzazione di Trezzo sull'Adda)
- Progetti siciliani (impianto di termovalorizzazione di Casteltermeni, di Augusta e di Palermo).

## 6.6 Note esplicative Consolidato

### **Avviamento C.G.U. Progetti Siciliani**

Con riferimento all'avviamento allocato alla *cash generating unit* Progetti Siciliani, a seguito della richiesta di risoluzione dell'Accordo con ARRA avanzata dal Gruppo, è stato effettuato l'*impairment test*<sup>5</sup> anche in occasione della predisposizione della relazione finanziaria consolidata semestrale della Società al 30 giugno 2010 ed in occasione della redazione del presente bilancio. Ai fini dell'*impairment test* in oggetto è stato tenuto in considerazione il parere di un legale esterno che, in data 22 luglio 2010, ha indicato che a seguito della modifica della domanda da adempimento dell'Accordo del 28 aprile 2009 in risoluzione dello stesso per fatto e colpa di ARRA le pretese economiche fatte valere in giudizio dal Gruppo devono considerarsi nella sostanza invariate; alla data di redazione del presente bilancio il legale esterno ha confermato che la situazione risulta non modificata come da comunicazione inviata nel mese di marzo 2011.

L'*impairment test* in questione è stato effettuato considerando, principalmente, i costi sostenuti al 31 dicembre 2009 (danno emergente), l'indennizzo così come previsto nell'Accordo con ARRA del 28 aprile 2009, i costi sostenuti nell'esercizio 2010, gli interessi sui soli costi sostenuti al netto degli oneri necessari per il contenzioso legale, e stimando la data di incasso dell'importo totale al 2015.

Si segnala che l'importo dei costi sostenuti al 31 dicembre 2009 è stato pari ad euro 104.954 migliaia di euro, mentre l'indennizzo è pari a 32.578 migliaia di euro.<sup>6</sup>

Tali valori sono stati attualizzati sulla base del tasso *interest rate swap* alla suddetta data di incasso ipotizzata.

A tale proposito occorre evidenziare che in aggiunta al suddetto danno emergente è stato considerato, a titolo di lucro cessante, unicamente l'indennizzo indicato nell'Accordo del 28 aprile 2009, in quanto sostanzialmente riconosciuto da ARRA nell'ambito dell'Accordo, anziché l'intero lucro cessante oggetto dell'attuale causa. Il riconoscimento delle ragioni della Società (già confermate da periti di parte) circa l'intero lucro cessante dovrà essere oggetto di una consulenza tecnica di ufficio nell'ambito del contenzioso in essere con ARRA.

Si segnala che l'importo dell'indennizzo è circa il 20% del lucro cessante di pertinenza del Gruppo Falck Renewables SpA richiesto dalle società in liquidazione Tifeo, Platani e Pea nel contenzioso anzidetto<sup>7</sup>.

Sulla base di quanto riportato sopra e di quanto descritto nella Relazione sulla gestione al capitolo "Progetti Siciliani", l'*impairment test* non ha evidenziato alcuna perdita di valore con riferimento all'avviamento allocato alla CGU Progetti Sicilia.

### **Altre C.G.U.**

Al 31 dicembre 2010 si è svolta una verifica su eventuali riduzioni di valore degli avviamenti di tutte le altre C.G.U., seguendo la procedura richiesta dallo IAS 36. In particolare l'ammontare recuperabile dalle singole unità generatrici di flussi di cassa è stato determinato per tutte le C.G.U., in base al valore d'uso, calcolato con la proiezione dei flussi finanziari previsti per un arco temporale corrispondente alla vita attesa dei singoli progetti industriali, utilizzando un tasso WACC differente a seconda della tecnologia e del paese.

---

<sup>5</sup> L'*impairment test* è stato effettuato anche ai fini della sostenibilità dei valori iscritti nelle Immobilizzazioni materiali.

<sup>6</sup> Si segnala che l'importo dei costi sostenuti considera il consolidamento integrale al 100% di Tifeo (posseduta da Falck Renewables SpA al 95,62%) e Platani (posseduta da Falck Renewables SpA all'85,73%) e il consolidamento proporzionale al 23,2725% di Pea, mentre l'importo dell'indennizzo indicato è di totale pertinenza di Elettroambiente SpA, società posseduta al 100% da Falck Renewables SpA. Per PEA è stato inserito il 23,2725% dell'indennizzo spettante alla stessa.

<sup>7</sup> Gli Operatori Industriali hanno quindi chiesto di essere risarciti del pregiudizio patito sia a titolo di danno emergente (quantificato come segue: Tifeo, Euro 55.745.013; Platani, Euro 37.676.745; PEA, Euro 49.555.742 - quota di competenza della Società Euro 11.531.621) sia a titolo di lucro cessante (quantificato come segue: Tifeo, Euro 94.100.000,00; Platani, Euro 47.800.000; PEA, Euro 88.800.000 - quota di competenza della Società Euro 20.663.760). La somma totale del lucro cessante, calcolato sulla base della quota di competenza in PEA, è pari a circa 162,6 milioni di euro.

## 6.6 Note esplicative Consolidato

Di seguito si indica il dettaglio dei tassi WACC utilizzati:

Termovalorizzazione Italia:	6,4%
Eolico Regno Unito:	6,1%
Eolico Italia:	6,4%
Eolico Spagna:	7,1%
Eolico Francia:	5,7%
Fotovoltaico Italia:	6,0%

Tale verifica ha portato a svalutare l'avviamento di Prima Srl (impianto di termovalorizzazione di Trezzo sull'Adda) per un ammontare di 4.797 migliaia di euro; l'avviamento residuo della C.G.U. Prima Srl, dopo aver effettuato la svalutazione sopra indicata, è pari a 4.145 migliaia di euro al 31 dicembre 2010.

Si ricorda che l'impianto di Trezzo sull'Adda è un bene gratuitamente devolvibile a far data dall'anno 2023.

Gli avviamenti al 31 dicembre 2010 sono i seguenti:

	(migliaia di euro)
	Valore contabile al 31.12.2010
Ben Aketil Wind Energy Ltd	10.173
Boyndie Wind Energy Ltd	4.247
Cambrian Wind Energy Ltd	12.898
Earlsburn Wind Energy Ltd	10.008
Eolica Cabezo San Roque Sa	738
Eolica Petralia Srl	1.086
Eolica Sud Srl	2.012
Eolo 3W Minervino Murge Srl	1.837
Esquennois Energie Sas	6
Falck Renewables Wind Ltd	10.222
Frullo Energia Ambiente Srl	1.519
Geopower Sardegna Srl	16.548
Kernebet Sas	210
Kilbraur Wind Energy Ltd	3.862
Millennium Wind Energy Ltd	9.700
Parc Eolien du Fouy Sas	20
Prima Srl	4.145
Progetti siciliani	29.948
Ty Ru Sas	268
<b>Totale</b>	<b>119.447</b>

La voce acquisti si riferisce principalmente all'avviamento di Falck Renewables Wind Ltd, riveniente dall'operazione di scissione di Falck Energy SpA, alle spese per le iniziative nel campo degli impianti fotovoltaici (845 migliaia di euro) e alle spese sostenute fino al 30 giugno 2010 per lo sviluppo di impianti a biomasse di Powercrop SpA (469 migliaia di euro).

La voce variazione area di consolidamento si riferisce alle immobilizzazioni immateriali che derivano dal nuovo consolidamento di Falck Renewables Wind e delle sue controllate per 80.881 migliaia di euro, dal consolidamento di Esposito Servizi Ecologici Srl ed Ecocentro Soluzioni Ambientali Srl, acquisite nel mese di giugno, per 9.118 migliaia di euro.

La voce vendite è relativa alle immobilizzazioni immateriali uscite dal consolidato a seguito della cessione di Powercrop SpA.

Non risultano imputati oneri finanziari nel corso dell'esercizio alle immobilizzazioni immateriali.



6.6 Note esplicative Consolidato

**2 Immobilizzazioni materiali**

I movimenti intervenuti nel periodo sono i seguenti:

		(migliaia di euro)							
		Saldo al	Acquisti	Variaz.	Capital.	Effetto	Vendite	Svaluta-	Saldo al
		31.12.2009		area di	e riclas.	cambio		zioni	31.12.2010
				consolid.					
		(A)							
<b>Valori lordi</b>									
2.1	Terreni	18.487	2.825	647	150	(2)	(3.439)		18.668
2.2	Fabbricati	6.051	22						6.073
2.3	Impianti e macchinario	103.285	21.426	626.704	986	(9.783)	(14.440)		728.178
2.4	Attrezzature industriali e commerciali	1.040	114	1.497		(5)	(138)		2.508
2.5	Altri beni	1.875	43	1.990		(24)			3.884
2.6	Beni gratuitamente devolvibili	92.760			1.675		(2.111)		92.324
2.7	Immobilizzazioni in corso e acconti	80.712	53.026	116.536	(2.811)	(857)			246.606
<b>Totale valore lordi</b>		<b>304.210</b>	<b>77.456</b>	<b>747.374</b>		<b>(10.671)</b>	<b>(20.128)</b>		<b>1.098.241</b>
<b>Fondi ammortamento</b>									
2.1	Terreni								
2.2	Fabbricati	(3.915)						(108)	(4.023)
2.3	Impianti e macchinario	(37.681)		(75.947)		1.303	14.426	(7.122)	(105.021)
2.4	Attrezzature industriali e commerciali	(521)		(185)		2	15	(205)	(894)
2.5	Altri beni	(1.634)		(303)		6		(238)	(2.169)
2.6	Beni gratuitamente devolvibili	(36.319)					2.111	(4.865)	(39.073)
<b>Totale fondi ammortamento</b>		<b>(80.070)</b>		<b>(76.435)</b>		<b>1.311</b>	<b>16.552</b>	<b>(12.538)</b>	<b>(151.180)</b>
<b>Valori netti</b>									
2.1	Terreni	18.487	2.825	647	150	(2)	(3.439)		18.668
2.2	Fabbricati	2.136	22					(108)	2.050
2.3	Impianti e macchinario	65.604	21.426	550.757	986	(8.480)	(14)	(7.122)	623.157
2.4	Attrezzature industriali e commerciali	519	114	1.312		(3)	(123)	(205)	1.614
2.5	Altri beni	241	43	1.687		(18)		(238)	1.715
2.6	Beni gratuitamente devolvibili	56.441			1.675			(4.865)	53.251
2.7	Immobilizzazioni in corso e acconti	80.712	53.026	116.536	(2.811)	(857)			246.606
<b>Totale immobilizzazioni materiali nette</b>		<b>224.140</b>	<b>77.456</b>	<b>670.939</b>		<b>(9.360)</b>	<b>(3.576)</b>	<b>(12.538)</b>	<b>947.061</b>

A) *Acquisti* - La voce acquisti si riferisce a :

	(migliaia di euro)
Impianto fotovoltaico Notarpanaro	3.549
Riqualificazione impianto a biomasse di Rende	19.031
Impianto fotovoltaico di Spinasantà	11.450
Impianto fotovoltaico di Sugherotorto	6.183
Impianto fotovoltaico di Cardonita	7.285
Migliorie impianto "Waste to Energy" di Granarolo dell'Emilia	1.095
Parco eolico Buddusò Alà dei Sardi	28.127
Altri	736
<b>Totale</b>	<b>77.456</b>

La voce variazione area di consolidamento si riferisce alle immobilizzazioni materiali che derivano dal nuovo consolidamento di Falck Renewables Wind e delle sue controllate per 670.939 migliaia di euro.

La voce vendite si riferisce principalmente alla cessione di Powercrop SpA.

Gli oneri finanziari imputati nel corso dell'esercizio alle immobilizzazioni materiali ammontano a 1.030 migliaia di euro e sono da attribuire agli impianti fotovoltaici, all'impianto a biomasse di Rende e al parco eolico di Buddusò Alà dei Sardi. Si segnala che le immobilizzazioni esistenti al 31 dicembre 2010 non includono né importi di rivalutazioni effettuate ai sensi di leggi nazionali di rivalutazione monetaria né importi di rivalutazione economica.

## 6.6 Note esplicative Consolidato

Con riferimento ai costi capitalizzati nella presente voce relativa ai Progetti Siciliani, l'*impairment test* effettuato non ha evidenziato alcuna perdita di valore.

### 3 Titoli e partecipazioni

La composizione della voce al 31 dicembre 2010 è la seguente:

	31.12.2010	31.12.2009	(migliaia di euro) Variazioni
Imprese controllate			
Imprese collegate	1.180		1.180
Altre imprese	11	11	
Titoli			
<b>Totale</b>	<b>1.191</b>	<b>11</b>	<b>1.180</b>

#### Partecipazioni

. *Imprese collegate valutate con il metodo del patrimonio netto*

Trattasi delle due partecipazioni, entrambe al 26%, di Parque Eolico La Carracha Sl e Parque Eolico Plana de Jarreta Sl titolari del parco eolico de La Muela, rispettivamente iscritte per 585 migliaia di euro e 589 migliaia di euro. I valori di iscrizione tengono conto dei risultati economici conseguiti dalla partecipate.

. *Imprese collegate valutate al costo*

Trattasi di due partecipazioni entrambe possedute al 20% i cui valori di iscrizione sono 5 migliaia di euro per Eolica Calabria Srl e 1 migliaio di euro per Falck Renewables Italia Energetica Srl

. *Altre imprese valutate al costo*

L'unica partecipazione presente in tale voce è quella in Riesfactoring SpA, che non ha subito variazioni nel corso dell'esercizio.

### 4 Crediti finanziari

La composizione della voce al 31 dicembre 2010 è la seguente:

	31.12.2010			31.12.2009			(migliaia di euro) Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Verso terzi	4.442	4.442		4.972		4.972	(530)	4.442	(4.972)
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate	747	734	13				747	734	13
Verso controllanti				153.963		153.963	(153.963)		(153.963)
Verso imprese del Gruppo Falck									
Strumenti finanziari derivati	5.589	5.589					5.589	5.589	
<b>Totale</b>	<b>10.778</b>	<b>10.765</b>	<b>13</b>	<b>158.935</b>		<b>158.935</b>	<b>(148.157)</b>	<b>10.765</b>	<b>(158.922)</b>

I crediti verso terzi non correnti si riferiscono ai crediti finanziari verso Palermo Energia Ambiente ScpA, che risultano in eccedenza rispetto alla percentuale di possesso del Gruppo Falck Renewables.

I crediti non correnti verso imprese collegate sono relativi ai finanziamenti concessi a Parque Eolico La Carracha Sl per 251 migliaia di euro e a Parque Eolico Plana de Jarreta Sl per 483 migliaia di euro.

## 6.6 Note esplicative Consolidato

Nell'ambito dell'operazione straordinaria che ha comportato il trasferimento del gruppo Falck Renewables Wind in Falck Renewables SpA i crediti finanziari verso la controllante si sono estinti a seguito del rimborso effettuato da Falck Renewables Wind del proprio debito finanziario nei confronti di Falck Energy SpA. Per effettuare tale rimborso Falck Renewables Wind ha ottenuto un finanziamento dalla sua controllante Falck Renewables SpA che ha da un lato estinto, nell'ambito della convenzione di tesoreria in essere e tramite rimborso, il proprio saldo finanziario a credito nei confronti di Falck SpA e dall'altro ha acceso un debito finanziario a breve termine, sempre nell'ambito della convenzione di tesoreria con Falck SpA, per la parte eccedente al credito anzidetto, necessario per finanziare interamente la propria controllata del settore Eolico.

La convenzione di tesoreria è stata sottoscritta con la finalità di ottimizzare e razionalizzare la gestione finanziaria di Actelios SpA (ora Falck Renewables SpA) e di Falck SpA nell'ambito del Gruppo Falck, pur mantenendo Actelios SpA la sua autonomia e indipendenza gestionale.

Oggetto quindi della convenzione suddetta era la gestione della liquidità di Actelios SpA non necessaria alla gestione corrente, con l'impegno da parte di Falck SpA a restituire la liquidità a fronte degli investimenti del gruppo Actelios in tutto o in parte con un preavviso previsto dalla convenzione stessa, il che è avvenuto nell'ambito dell'operazione sopra illustrata.

La liquidità di Actelios SpA è stata pertanto investita presso Falck SpA nel corso dell'esercizio 2010 ed è stata fruttifera di interessi, in linea con le condizioni di mercato, ovvero Euribor+spread.

La valutazione degli strumenti derivati ha generato un *fair value* positivo degli stessi che è stato iscritto fra i crediti finanziari non correnti.

### 5 Crediti commerciali

La composizione della voce al 31 dicembre 2010 è la seguente:

	(migliaia di euro)								
	31.12.2010			31.12.2009			Variazioni		
	Totale	Non Correnti	Correnti	Totale	Non Correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Verso clienti	72.535		72.535	21.843		21.843	50.692		50.692
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate									
Verso controllanti	34		34	113		113	(79)		(79)
Verso imprese del Gruppo Falck	1		1	56		56	(55)		(55)
<b>Totale</b>	<b>72.570</b>		<b>72.570</b>	<b>22.012</b>		<b>22.012</b>	<b>50.558</b>		<b>50.558</b>

La ripartizione dei crediti commerciali per paese è così ripartita:

. Italia	55.347 migliaia di euro
. Gran Bretagna	16.112 migliaia di euro
. Spagna	510 migliaia di euro
. Francia	599 migliaia di euro
. Altri paesi	2 migliaia di euro

I crediti verso clienti sono esposti al netto del fondo svalutazione rilevato per adeguarli al loro fair value, che al 31 dicembre 2010 ammonta a 463 migliaia di euro.

## 6.6 Note esplicative Consolidato

### 6 Crediti diversi

La composizione della voce al 31 dicembre 2010 è la seguente:

	(migliaia di euro)								
	31.12.2010			31.12.2009			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Verso terzi	886		886	494		494	392		392
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate									
Verso controllanti	17.512	10.079	7.433	3.316	1.115	2.201	14.196	8.964	5.232
Verso imprese del Gruppo Falck	381		381				381		381
Anticipi	331		331	223		223	108		108
Crediti tributari	37.771		37.771	7.366		7.366	30.405		30.405
Depositi cauzionali	914	880	34	661	661		253	219	34
Ratei e risconti attivi	2.727	393	2.334	1.960		1.960	767	393	374
<b>Totale</b>	<b>60.522</b>	<b>11.352</b>	<b>49.170</b>	<b>14.020</b>	<b>1.776</b>	<b>12.244</b>	<b>46.502</b>	<b>9.576</b>	<b>36.926</b>

La voce verso controllanti si riferisce principalmente ai crediti vantati verso Falck SpA per proventi da consolidato fiscale (16.758 migliaia di euro). La parte iscritta fra i correnti (6.679 migliaia di euro) sarà liquidata nel 2011 dalla consolidante Falck SpA, mentre la parte iscritta fra i non correnti verrà liquidata nei prossimi esercizi.

I crediti tributari correnti si riferiscono principalmente al credito IVA di Palermo Energia Ambiente ScpA (419 migliaia di euro), di Platani Energia Ambiente ScpA (1.692 migliaia di euro), di Tifeo Energia Ambiente ScpA (2.501 migliaia di euro), di Actelios Solar SpA (2.736 migliaia di euro), di Eolica Sud Srl (11.144 migliaia di euro), di Eolo 3W Minervino Murge Srl (4.364 migliaia di euro), di Geopower Sardegna Srl (12.303 migliaia di euro) e di Eolica Petralia Srl (561 migliaia di euro).

I ratei e risconti attivi a fine esercizio ammontano a 2.727 migliaia di euro e si riferiscono principalmente al risconto relativo all'una tantum per il diritto di superficie su un terreno che Tifeo Energia Ambiente ScpA avrebbe utilizzato per l'impianto WTE, ai ratei per manutenzioni e ai risconti di oneri per ottenimento di fidejussioni, di assicurazioni e di royalties passive da riconoscere.

### 7 Crediti per imposte anticipate e debiti per imposte differite

I crediti per imposte anticipate sono di seguito dettagliati:

	(migliaia di euro)			
	31.12.2010		31.12.2009	
	Imponibile	Imposte anticipate	Imponibile	Imposte anticipate
Immobilizzazioni immateriali	21.848	(4.677)	8.299	2.543
Immobilizzazioni materiali	48.831	(7.275)	12.432	3.706
Fondi rischi e spese	(2.981)	1.250	610	106
Fondo rischi su crediti tassato	454	154	740	253
Perdite fiscali	1.928	602	2.044	562
Spese aumento capitale	4.787	1.316	978	269
Stanziamenti diversi	(9.850)	1.692	487	134
Strumenti derivati	(3.528)	5.741	1.778	605
Costo ammortizzato	6.879	1.863	5.324	1.811
Altro	(1.175)	(304)	4	1
<b>Totale</b>		<b>362</b>		<b>9.990</b>

## 6.6 Note esplicative Consolidato

Le imposte differite attive e passive, generate da differenze tra normativa fiscale e principi IAS, sono compensate quando esiste la possibilità di compensazione e quando sono assoggettate alla medesima giurisdizione fiscale.

Le imposte differite attive sulle perdite fiscali sono state iscritte in quanto ritenute recuperabili.

La movimentazione dei Crediti per imposte anticipate è la seguente:

	(migliaia di euro)
<b>Saldo al 31 dicembre 2009</b>	<b>9.990</b>
Variazione transitata da conto economico	(1.078)
Variazione imputata a patrimonio netto	(919)
Variazione area di consolidamento	10.084
Altri movimenti	(244)
<b>Saldo al 31 dicembre 2010</b>	<b>17.833</b>

La movimentazione dei Debiti per imposte differite è la seguente:

	(migliaia di euro)
<b>Saldo al 31 dicembre 2009</b>	<b>(930)</b>
Variazione transitata da conto economico	(930)
Variazione imputata a patrimonio netto	(1.697)
Variazione area di consolidamento	(15.228)
Altri movimenti	384
<b>Saldo al 31 dicembre 2010</b>	<b>(17.471)</b>

## B Attività correnti

### 8 Rimanenze

La composizione delle rimanenze al 31 dicembre 2010 è così dettagliata:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.324	2.508	(184)
Prodotti in corso di lavorazione	166		166
Lavori in corso su ordinazione	69	707	(638)
Prodotti finiti e merci	1.169	1.103	66
Acconti			
<b>Totale</b>	<b>3.728</b>	<b>4.318</b>	<b>(590)</b>

Le materie prime sono relative alle giacenze di biomasse mentre i prodotti finiti si riferiscono alle parti di ricambio degli impianti in esercizio.

### 9 Cassa e disponibilità liquide

	(migliaia di euro)		
	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Depositi bancari e postali	92.710	20.703	72.007
Denaro e valori in cassa	79	6	73
<b>Totale</b>	<b>92.789</b>	<b>20.709</b>	<b>72.080</b>

## 6.6 Note esplicative Consolidato

Il dettaglio della cassa e delle disponibilità liquide equivalenti è il seguente:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Cassa e disponibilità liquide	92.789	20.709	72.080
Scoperti bancari			
Anticipi fatture			
C/C corrispondenza			
<b>Totale cassa e disponibilità liquide equivalenti</b>	<b>92.789</b>	<b>20.709</b>	<b>72.080</b>

Le disponibilità liquide sono principalmente costituite dalle giacenze sui conti correnti bancari di Prima Srl (15.612 migliaia di euro), di Eolica Sud Srl (25.402 migliaia di euro), di Eolo 3W Minervino Murge Srl (5.206 migliaia di euro), di Geopower Sardegna Srl (1.082 migliaia di euro), di Frullo Energia Ambiente Srl (4.885 migliaia di euro), di Actelios Solar SpA (2.295 migliaia di euro), di Falck Renewables Wind Ltd (3.117 migliaia di euro), di Cambrian Wind Energy Ltd (5.588 migliaia di euro), di Earlsburn Wind Energy Ltd (3.714 migliaia di euro), di Ben Aketil Ltd (2.450 migliaia di euro), di Millennium Wind Energy Ltd (8.166 migliaia di euro), di Kilbraur Wind Energy Ltd (4.064 migliaia di euro), di Eolica Cabezo San Roque Sl (3.720 migliaia di euro) e delle tre società operative nel settore Eolico in Francia (3.551 migliaia di euro). Le giacenze sui conti correnti bancari di Prima Srl, di Actelios Solar SpA, di Eolica Sud Srl, di Eolo 3W Minervino Murge Srl, di Geopower Sardegna Srl e delle società estere del settore eolico finanziate da *project financing* devono operare nel rispetto degli impegni legati ai contratti di *project financing*.

## Passività

### D Patrimonio netto

#### 10 Capitale sociale

Il capitale sociale è rappresentato da n. 161.896.607 azioni ordinarie, aventi un valore nominale di 1 euro ciascuna, interamente sottoscritto e versato. Nel corso dell'esercizio il numero delle azioni si è incrementato una prima volta a seguito dell'operazione di scissione di Falck Energy SpA con la quale è stata apportato l'81,17% del capitale di Falck Renewables Wind Ltd, attraverso l'emissione di n. 74.835.407 azioni ordinarie e una seconda volta a fronte del conferimento da parte dei soci di minoranza di Falck Renewables Wind, con l'emissione di n. 19.381.200 azioni ordinarie.

I movimenti intervenuti in tutti i conti di patrimonio netto negli esercizi 2009 e 2010 sono i seguenti:

	(migliaia di euro)									
	Riserve									
	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva da sciss. under common control	Riserva di conversione	Riserva cash flow hedge	Altre riserve	Risultato dell'esercizio	Patrim. netto di Gruppo	Patrim. netto di terzi	Totale
<b>Saldo al 31.12.2008</b>	<b>67.680</b>	<b>240.828</b>	<b>3.936</b>			<b>19.647</b>	<b>17.927</b>	<b>350.018</b>	<b>4.976</b>	<b>354.994</b>
Destinazione dell'utile 2008 della Holding a riserve						17.927	(17.927)			
Dividendi distribuiti						(10.153)		(10.153)	(900)	(11.053)
Altri movimenti						(191)		(191)	167	(24)
Risultato dell'esercizio							4.175	4.175	1.560	5.735
<b>Saldo al 31.12.2009</b>	<b>67.680</b>	<b>240.828</b>	<b>3.936</b>			<b>27.230</b>	<b>4.175</b>	<b>343.849</b>	<b>5.803</b>	<b>349.652</b>

6.6 Note esplicative Consolidato

(migliaia di euro)

	Capitale sociale	Riserve					Risultato dell'esercizio	Patrim. netto di Gruppo	Patrim. netto di terzi	Totale
		Riserva sovrapprezzo	Riserva da sciss. under common control	Riserva di conversione	Riserva cash flow hedge	Altre riserve				
<b>Saldo al 31.12.2009</b>	<b>67.680</b>	<b>240.828</b>	<b>3.936</b>			<b>27.230</b>	<b>4.175</b>	<b>343.849</b>	<b>5.803</b>	<b>349.652</b>
Destinazione dell'utile 2009 della Holding a riserve						4.175	(4.175)			
Dividendi distribuiti						(5.752)		(5.752)	(750)	(6.502)
Aumento capitale	94.217	379.693	(375.534)			(94.217)		<b>4.159</b>		<b>4.159</b>
Costi aumento capitale						(2.778)		(2.778)		(2.778)
Altri movimenti rilevati a patrimonio netto				436	9.534			<b>9.970</b>		<b>9.970</b>
Acquisizione Falck Renewables Wind						(23.516)		(23.516)	104	(23.412)
Riclassifiche				(1.730)	(29.758)	31.488				
Altri movimenti						(443)		(443)	44	(399)
Risultato dell'esercizio							2.499	<b>2.499</b>	2.144	<b>4.643</b>
<b>Saldo al 31.12.2010</b>	<b>161.897</b>	<b>620.521</b>	<b>(371.598)</b>	<b>(1.294)</b>	<b>(20.224)</b>	<b>(63.813)</b>	<b>2.499</b>	<b>327.988</b>	<b>7.345</b>	<b>335.333</b>

**Utile per azione**

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto dell'anno attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante l'anno. L'utile diluito per azione per il Gruppo Falck Renewables coincide con l'utile base per azione.

Di seguito sono esposte le informazioni ai fini del calcolo dell'utile per azione base.

	31.12.2010	31.12.2009
Numero medio ponderato di azioni ordinarie (numero di azioni)	79.812.001	67.680.000
Utile attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo (migliaia di euro)	2.499	4.175
<b>Utile per azione base (euro per azione)</b>	<b>0,031</b>	<b>0,062</b>
	31.12.2010	31.12.2009
Numero di azioni ordinarie a fine periodo (numero di azioni)	79.812.001	67.680.000
Utile attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo (migliaia di euro)	2.499	4.175
<b>Utile per azione diluito (euro per azione)</b>	<b>0,031</b>	<b>0,062</b>

**Riconciliazione del patrimonio netto e del risultato**

La riserva di consolidamento include le differenze derivanti dall'eliminazione dei valori di bilancio delle partecipazioni consolidate in contropartita della corrispondente frazione di patrimonio netto di queste ultime. Di conseguenza le altre poste del patrimonio netto corrispondono a quelle esposte nel bilancio della Capogruppo.

## 6.6 Note esplicative Consolidato

La riconciliazione del patrimonio netto e del risultato al 31.12.2010 può essere così sintetizzata:

	(migliaia di euro)		
	Capitale e riserve	Risultato dell'esercizio	Totale patrimonio netto del Gruppo
<b>Come da bilancio della Falck Renewables SpA</b>	<b>436.315</b>	<b>(194)</b>	<b>436.121</b>
- Differenza fra patrimoni netti rettificati delle società consolidate e i valori di carico delle relative partecipazioni	(110.041)	10.439	(99.602)
- Storno dividendi da società consolidate	7.190	(7.190)	
- Profitti realizzati sulle vendite di immobilizzazioni fra società del Gruppo, al netto dei relativi ammortamenti	(7.031)	(1.500)	(8.531)
- Svalutazioni di società consolidate	(944)	944	
<b>Risultato e patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>325.489</b>	<b>2.499</b>	<b>327.988</b>

## 11 Fondi per rischi e oneri

	(migliaia di euro)					
	Saldo al 31.12.2009	Variaz.area di consolid.	Accanto- namenti	Utilizzi	Effetto cambio	Saldo al 31.12.2010
<i>Fondi per trattamento di quiescenza e obblighi simili</i>						
<i>Altri fondi</i>						
- fondo rischi su cause in corso	300	53	33			386
- fondo rischi partecipate						
- fondo valorizzazione ambientale	380	3.998		(118)	(1)	4.259
- fondo ristrutturazione e liquidazione						
- fondo rischi diversi	328	(50)	1.067		(8)	1.337
<i>Totale altri fondi</i>	<i>1.008</i>	<i>4.001</i>	<i>1.100</i>	<i>(118)</i>	<i>(9)</i>	<i>5.982</i>
<b>Totale</b>	<b>1.008</b>	<b>4.001</b>	<b>1.100</b>	<b>(118)</b>	<b>(9)</b>	<b>5.982</b>

Tutti i fondi della società sono stati classificati tra le passività non correnti.

Il *Fondo valorizzazione ambientale* è relativo ai costi che la società Ecostesto SpA e le società titolari di parchi eolici in esercizio dovranno sostenere per il ripristino ambientale al termine dello sfruttamento delle discariche, per quanto riguarda Ecostesto e al termine della concessione, per quanto riguarda le società eoliche.

Il *Fondo rischi su cause in corso* è stato stanziato a fronte di probabili passività che potrebbero derivare da contenziosi in essere.

Il *Fondo rischi diversi* è stato alimentato dall'accantonamento effettuato dalla capogruppo per tener conto di possibili oneri derivanti da un contenzioso con uno dei soci di Palermo Energia Ambiente ScpA.

## 12 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

	(migliaia di euro)					
	Saldo 31.12.2009	Accanto- menti	Variaz. area consolidam.	Trasferimenti e riclassifiche	Utilizzi e pagamenti	Saldo 31.12.2010
Dirigenti	428	122	108	5	(152)	511
Impiegati	1.283	257	171	37	(228)	1.520
Operai	512	188	367	(52)	(94)	921
<b>Totale</b>	<b>2.223</b>	<b>567</b>	<b>646</b>	<b>(10)</b>	<b>(474)</b>	<b>2.952</b>



## 6.6 Note esplicative Consolidato

Il fondo per Trattamento di Fine Rapporto (TFR) è stato oggetto di ricalcolo attuariale da parte di un esperto esterno. Data la non significatività delle differenze dei valori desunti da perizia rispetto al valore nominale stabilito in base al dettame del Codice Civile, il Gruppo ha deciso di non apportare alcuna rettifica.

Le assunzioni finanziarie attuariali utilizzate ai fini della determinazione del costo previsto per l'anno 2010 sono le seguenti:

	31.12.2010	31.12.2009	(%) Variazioni
Tasso annuo di attualizzazione	4,60%	5,10%	-0,50%
Tasso annuo di inflazione	2,00%	2,00%	0,00%
Tasso annuo aumento retribuzioni complessivo	3,00%	3,00%	0,00%
Tasso annuo incremento TFR	3,00%	3,00%	0,00%

### 13 Debiti finanziari

La composizione della voce al 31 dicembre 2010 è la seguente:

	31.12.2010			31.12.2009			(migliaia di euro) Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Verso terzi	40.424	26.682	13.742	15.640	8.163	7.477	24.784	18.519	6.265
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate									
Verso controllanti	161.152		161.152	1.597		1.597	159.555		159.555
Verso imprese del Gruppo Falck	312		312				312		312
Debiti per project financing	601.213	563.247	37.966	65.371	47.981	17.390	535.842	515.266	20.576
Strumenti finanziari derivati	28.817	28.817		1.778	1.778		27.039	27.039	
<b>Totale</b>	<b>831.918</b>	<b>618.746</b>	<b>213.172</b>	<b>84.386</b>	<b>57.922</b>	<b>26.464</b>	<b>747.532</b>	<b>560.824</b>	<b>186.708</b>

Nell'ambito dell'operazione straordinaria che ha comportato il trasferimento del gruppo Falck Renewables Wind in Falck Renewables SpA i crediti finanziari verso la controllante si sono estinti a seguito del rimborso effettuato da Falck Renewables Wind del proprio debito finanziario nei confronti di Falck Energy SpA. Per effettuare tale rimborso Falck Renewables Wind ha ottenuto un finanziamento dalla sua controllante Falck Renewables SpA che ha da un lato estinto, nell'ambito della convenzione di tesoreria in essere e tramite rimborso, il proprio saldo finanziario a credito nei confronti di Falck SpA e dall'altro ha acceso un debito finanziario a breve termine riportato nella tabella sopra illustrata per l'importo di 161.152 migliaia di euro, sempre nell'ambito della convenzione di tesoreria con Falck SpA, per la parte eccedente al credito anzidetto, necessario per finanziare interamente la propria controllata del settore Eolico. Tale saldo finanziario negativo di Falck Renewables SpA verso Falck SpA, i cui oneri finanziari sono calcolati al tasso Euribor+spread a condizioni di mercato), sarà estinto con il primo utilizzo della linea di credito relativa al contratto di finanziamento dell'importo di euro 165 milioni stipulato il 14 gennaio 2011 di cui si è dato descrizione nel paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio" nella Relazione sulla gestione.

I debiti verso terzi sono rappresentati da finanziamenti ottenuti da società del Gruppo e sono dettagliati nelle Informazioni integrative sugli strumenti finanziari, così come i debiti per project financing e gli strumenti finanziari derivati.

I debiti assistiti da garanzie reali sono quelli relativi a tutti i finanziamenti in project financing, garantiti da pegno su quote delle stesse società finanziate e al finanziamento "non recourse" di Frullo Energia Ambiente Srl, garantito da ipoteca e privilegio speciale sui beni costituenti l'impianto.

## 6.6 Note esplicative Consolidato

Si segnala che nelle società finanziate in project financing per proteggersi dal rischio di oscillazione dei tassi di interesse, sono in essere, in quanto correlati al project financing, contratti di Interest Rate Swap (IRS), per convertire i tassi da variabile a fisso, a condizioni sostanzialmente in linea con il mercato.

Il dettaglio dei contratti di copertura del rischio dei tassi di interesse che il Gruppo Falck Renewables intrattiene al 31 dicembre 2010 è riportato nel paragrafo “Informazioni integrative sugli strumenti finanziari ai sensi dell’IFRS7”.

Si segnala che sui predetti finanziamenti le banche finanziatrici hanno imposto dei covenant, che le società sono tenute a rispettare per tutta la durata del contratto di finanziamento e che sono verificati dagli stessi istituti finanziari alla fine di ogni semestre. Tali verifiche hanno evidenziato il rispetto dei parametri richiesti.

### 14 Debiti commerciali

La composizione della voce al 31 dicembre 2010 confrontata a quella dell’esercizio precedente è la seguente:

	(migliaia di euro)								
	31.12.2010			31.12.2009			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Verso terzi	79.327		79.327	39.063		39.063	40.264		40.264
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate									
Verso controllanti	5.549		5.549	6.709		6.709	(1.160)		(1.160)
Verso imprese del Gruppo Falck	21.831		21.831	2.841		2.841	18.990		18.990
<b>Totale</b>	<b>106.707</b>		<b>106.707</b>	<b>48.613</b>		<b>48.613</b>	<b>58.094</b>		<b>58.094</b>

I debiti commerciali verso imprese del gruppo sono relativi ai debiti verso Riesfactoring SpA, società del gruppo Falck, che opera nell’attività di factoring, a cui sono stati ceduti da parte del fornitore degli impianti fotovoltaici di Actelios Solar SpA i crediti vantati verso la stessa.

### 15 Debiti diversi

La composizione della voce al 31 dicembre 2010 confrontata con il 31 dicembre 2009 è la seguente:

	(migliaia di euro)								
	31.12.2010			31.12.2009			Variazioni		
	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti
Verso terzi	30.698	1.837	28.861	7.336		7.336	23.362	1.837	21.525
Verso imprese controllate									
Verso imprese collegate									
Verso controllanti	8.547		8.547	5.665		5.665	2.882		2.882
Verso imprese del Gruppo Falck	7		7				7		7
Ratei e risconti passivi	3.134		3.134	215		215	2.919		2.919
<b>Totale</b>	<b>42.386</b>	<b>1.837</b>	<b>40.549</b>	<b>13.216</b>		<b>13.216</b>	<b>29.170</b>	<b>1.837</b>	<b>27.333</b>

## 6.6 Note esplicative Consolidato

La voce “verso terzi” risulta così dettagliata:

	(migliaia di euro)	
	31.12.2010	31.12.2009
Debiti per acquisizioni partecipazioni eoliche	5.026	
Debiti vs Ministero Sviluppo economico	12.719	
Debiti tributari	2.296	739
Ritenute da versare	405	
Acconti	1	640
Contributo ambientale	1.131	1.051
Altri debiti verso il personale dipendente	617	733
Debiti vs Provincia di Bologna	821	
Debiti verso Hera per consolidato fiscale di Frullo Energia Ambiente Srl		194
Debiti verso dipendenti per ferie maturate	682	625
Debiti per dividendi da distribuire da Prima Srl	1.200	1.350
Debiti verso istituti di previdenza	823	445
Debito per acquisizione ramo d'azienda Solar Mesagne	411	1.362
Accertamento ICI comune di Minervino Murge	604	10
Debiti vs GSE	498	
Altri minori	1.627	196
<b>Totale</b>	<b>28.861</b>	<b>7.345</b>

I debiti verso il Ministero dello Sviluppo economico sono relativi al contributo liquidato ex Lege 488, che in attesa della definitiva assegnazione è registrato fra i debiti come un normale anticipo incassato. Una volta che sarà definitivamente assegnato verrà registrato in diminuzione del valore dell'impianto.

La voce “verso controllanti” è relativa ai debiti per IRES derivanti dall'adozione del consolidato fiscale nazionale con la capogruppo Falck SpA.

### Impegni e rischi

Le fidejussioni prestate al 31 dicembre 2010 ammontano a 62.803 migliaia di euro. Le fidejussioni relative a società controllate sono costituite principalmente da fidejussioni prestate a garanzia del completamento di lavori in corso e per la partecipazione ad appalti e gare per 61.662 migliaia di euro, da garanzie rilasciate, da garanzie rilasciate all'ufficio IVA a fronte della richiesta di rimborsi di crediti per 794 migliaia di euro e da altre garanzie per 347 migliaia di euro.

Le altre garanzie personali prestate presentano un incremento rispetto all'anno precedente e ammontano a 46.100 migliaia di euro (45.754 migliaia di euro nel 2009).

### Altri rischi

Con riferimento alla riduzione di prezzo della partecipazione in Elettroambiente SpA pari a 20 milioni di euro e alla corrispondente variazione della voce Debiti diversi verso Italgest Energia SpA, effettuata in occasione della chiusura del bilancio 2009, si evidenzia, in via prudenziale, che Falck Renewables SpA ha un rischio remoto correlato ai suddetti 20 milioni di euro con riferimento all'ipotesi, giudicata peraltro del tutto improbabile, del ripristino delle condizioni contrattuali al verificarsi delle quali era stato convenuto il prezzo complessivo per l'acquisizione di Elettroambiente SpA.

6.6 Note esplicative Consolidato

**Rapporti intercorsi con le parti correlate**

(migliaia di euro)

	Crediti commerciali			Debiti commerciali		
	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
<b>Impresa controllante</b>						
Falck SpA	34	113	(79)	5.549	6.709	(1.160)
<b>Totale impresa controllante</b>	<b>34</b>	<b>113</b>	<b>(79)</b>	<b>5.549</b>	<b>6.709</b>	<b>(1.160)</b>
<b>Altre imprese del Gruppo</b>						
Falck Financial Services Sa (in liquid.)				2		2
Falck Energy SpA				812	812	
Falck Renewables Italia Srl		56	(56)		7	(7)
Riesfactoring SpA	1		1	21.017	2.022	18.995
<b>Totale altre imprese del Gruppo</b>	<b>1</b>	<b>56</b>	<b>(55)</b>	<b>21.831</b>	<b>2.841</b>	<b>18.990</b>
<b>Totale</b>	<b>35</b>	<b>169</b>	<b>(134)</b>	<b>27.380</b>	<b>9.550</b>	<b>17.830</b>
<b>Incidenza % su voce di bilancio</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,8%</b>		<b>25,7%</b>	<b>19,6%</b>	

(migliaia di euro)

	Crediti finanziari			Debiti finanziari		
	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
<b>Impresa controllante</b>						
Falck SpA		153.963	(153.963)	161.152	1.597	159.555
<b>Totale impresa controllante</b>	<b>0</b>	<b>153.963</b>	<b>(153.963)</b>	<b>161.152</b>	<b>1.597</b>	<b>159.555</b>
<b>Imprese collegate</b>						
Eolica Calabria Srl	13		13			0
Parque Eolico La Carracha Sl	251		251			0
Parque Eolico Plana de Jarreta Sl	483		483			0
<b>Totale imprese collegate</b>	<b>747</b>		<b>747</b>			<b>0</b>
<b>Altre imprese del Gruppo</b>						
Riesfactoring SpA				312		312
<b>Totale altre imprese del gruppo</b>			<b>0</b>	<b>312</b>		<b>312</b>
<b>Totale</b>	<b>747</b>	<b>153.963</b>	<b>(153.216)</b>	<b>161.464</b>	<b>1.597</b>	<b>159.867</b>
<b>Incidenza % su voce di bilancio</b>	<b>6,9%</b>	<b>100,0%</b>		<b>75,7%</b>	<b>6,0%</b>	

(migliaia di euro)

	Altri crediti			Altri debiti		
	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
<b>Impresa controllante</b>						
Falck SpA	17.512	3.316	14.196	8.547	5.665	2.882
<b>Totale impresa controllante</b>	<b>17.512</b>	<b>3.316</b>	<b>14.196</b>	<b>8.547</b>	<b>5.665</b>	<b>2.882</b>
<b>Altre imprese del Gruppo</b>						
Riesfactoring SpA	381		381	7		7
<b>Totale imprese del Gruppo</b>	<b>381</b>		<b>381</b>	<b>7</b>		<b>7</b>
<b>Totale</b>	<b>17.893</b>	<b>3.316</b>	<b>14.577</b>	<b>8.554</b>	<b>5.665</b>	<b>2.889</b>
<b>Incidenza % su voce di bilancio</b>	<b>36,4%</b>	<b>23,6%</b>		<b>21,1%</b>	<b>42,9%</b>	

6.6 Note esplicative Consolidato

Ai sensi della Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 si riporta la posizione finanziaria netta.

**Posizione finanziaria netta**

	(migliaia di euro)		
	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Debiti finanziari a breve termine verso terzi	(51.708)	(24.867)	(26.841)
Debiti finanziari a breve termine infragruppo	(161.464)	(1.597)	(159.867)
Crediti finanziari a breve termine verso terzi		4.972	(4.972)
Crediti finanziari a breve termine infragruppo	13	153.963	(153.950)
Altri titoli			
Disponibilità a breve	92.789	20.709	72.080
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>(120.370)</b>	<b>153.180</b>	<b>(273.550)</b>
Debiti finanziari a medio lungo termine verso terzi	(618.746)	(57.922)	(560.824)
Debiti finanziari a medio lungo termine infragruppo			
Crediti finanziari a medio lungo termine verso terzi	10.031		10.031
Crediti finanziari a medio lungo termine infragruppo	734		734
Altri titoli			
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo termine</b>	<b>(607.981)</b>	<b>(57.922)</b>	<b>(550.059)</b>
<b>Posizione finanziaria netta globale</b>	<b>(728.351)</b>	<b>95.258</b>	<b>(823.609)</b>
<b>- di cui finanziamenti "non recourse"</b>	<b>(601.213)</b>	<b>(65.371)</b>	<b>(535.842)</b>

## 6.6 Note esplicative Consolidato

### 6.6.9 Contenuto e variazioni del conto economico

Si ricorda che i dati del conto economico commentati in questo paragrafo sono relativi all'intero esercizio per quel che riguarda il settore Wte, biomasse e fotovoltaico, mentre il settore Eolico entra nel conto economico consolidato solo relativamente al mese di dicembre 2010.

#### 16 Ricavi

Le vendite si compongono come segue:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Vendita di beni	62.563	61.889	674
Vendita di servizi	36.633	33.034	3.599
<b>Totale</b>	<b>99.196</b>	<b>94.923</b>	<b>4.273</b>

I ricavi relativi alla vendita di beni, confrontati con quelli del precedente esercizio, sono ascrivibili alle seguenti attività:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Vendita energia elettrica	61.712	60.322	1.390
Vendita energia termica	476	920	(444)
Vendita prodotti agricoli	375	647	(272)
<b>Totale</b>	<b>62.563</b>	<b>61.889</b>	<b>674</b>

I ricavi relativi alla vendita di servizi, confrontati con quelli del precedente esercizio, sono ascrivibili alle seguenti attività:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Trattamento e smaltimento rifiuti	31.735	25.989	5.746
Servizi di gestione e manutenzione	4.898	7.045	(2.147)
<b>Totale</b>	<b>36.633</b>	<b>33.034</b>	<b>3.599</b>

I ricavi suddivisi per paese sono così composti:

- Italia 94.275 migliaia di euro
- Gran Bretagna 3.676 migliaia di euro
- Francia 506 migliaia di euro
- Spagna 39 migliaia di euro

#### 17 Costo del personale

La composizione del costo del personale è la seguente:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Costo del personale diretto	7.657	6.436	1.221
Costo del personale di struttura	5.356	3.715	1.641
<b>Totale</b>	<b>13.013</b>	<b>10.151</b>	<b>2.862</b>

Il costo del personale risulta in aumento per 2.862 migliaia di euro a fronte dell'incremento dell'organico da giugno per le Società Esposito Servizi Ecologici e Ecocentro Soluzioni Ambientali e da dicembre 2010 per l'ingresso delle società del settore eolico.

Infine l'incremento di costo è riferibile anche all'incentivo all'esodo liquidato nel corso dell'esercizio.

6.6 Note esplicative Consolidato

Di seguito si fornisce un dettaglio della voce costo del personale totale indipendentemente dalla sua destinazione:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Salari e stipendi	8.445	7.130	1.315
Oneri sociali	2.710	2.427	283
Trattamento di fine rapporto	567	467	100
Altri costi	1.291	127	1.164
<b>Totale</b>	<b>13.013</b>	<b>10.151</b>	<b>2.862</b>

Riportiamo di seguito il numero medio dei dipendenti:

	(numero)	
	31.12.2010	31.12.2009
Dirigenti	15	15
Impiegati	79	68
Operai	71	60
<b>Totale numero medio dei dipendenti</b>	<b>165</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.

**18 Costi e spese dirette**

Presentano un decremento rispetto all'esercizio 2009 di 1.379 migliaia di euro. La riduzione più significativa riguarda i materiali utilizzati per effetto principalmente dei minori costi per le biomasse, in quanto l'impianto di Rende ha funzionato a potenza ridotta nei primi quattro mesi dell'anno e successivamente è stato fermato per le operazioni di rifacimento totale.

Risultano invece in incremento le spese per prestazioni e i costi diversi, principalmente per i costi sostenuti per l'operazione straordinaria (2.152 migliaia di euro) e per l'ingresso nel perimetro di consolidamento, seppur per un mese, delle società del settore Eolico, che hanno contribuito anche a incrementare gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali.

Si segnala che nella voce ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni immateriali sono comprese le svalutazioni effettuate a seguito di *impairment test* sull'avviamento di Prima Srl che sono 4.797 migliaia di euro per l'anno 2010 e 6.310 migliaia di euro per l'anno 2009.

	(migliaia di euro)		
	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Materiali utilizzati	6.427	13.807	(7.380)
Prestazioni	18.768	17.118	1.650
Costi diversi	10.716	8.728	1.988
Variazioni delle rimanenze	655	1.269	(614)
Accantonamento/utilizzo fondi della gestione tipica	(106)	(375)	269
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni immateriali	5.640	6.618	(978)
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni materiali	12.465	9.320	3.145
Costi capitalizzati a commesse di investimento	(283)	(824)	541
<b>Totale</b>	<b>54.282</b>	<b>55.661</b>	<b>(1.379)</b>

## 6.6 Note esplicative Consolidato

### 19 Altri proventi

La composizione della voce altri proventi è la seguente:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Proventi della gestione corrente	701	890	(189)
Proventi della gestione non corrente	826	464	362
<b>Totale</b>	<b>1.527</b>	<b>1.354</b>	<b>173</b>

Di seguito diamo un dettaglio della voce altri proventi della gestione corrente:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Ricavi per prestazioni di servizi di competenza dei soci terzi in società consolidate proporzionalmente	558	670	(112)
Contributi in conto esercizio	94	124	(30)
Altro	49	96	(47)
<b>Totale</b>	<b>701</b>	<b>890</b>	<b>(189)</b>

Di seguito diamo un dettaglio della voce altri proventi della gestione non corrente:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Sopravvenienze attive	444	377	67
Plusvalenze da cessione immobilizzazioni	161	3	158
Indennizzi assicurativi	4		4
Altro	217	84	133
<b>Totale</b>	<b>826</b>	<b>464</b>	<b>362</b>

### 20 Spese generali e amministrative

Di seguito diamo un dettaglio della voce spese generali e amministrative:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Materiali	385	402	(17)
Prestazioni	8.898	8.804	94
Costi diversi	2.647	1.604	1.043
Oneri della gestione non corrente	638	376	262
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni immateriali	28	19	9
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni materiali	73	140	(67)
Accantonamenti ed utilizzi fondi rischi	1.103	318	785
<b>Totale</b>	<b>13.772</b>	<b>11.663</b>	<b>2.109</b>

Presentano un incremento rispetto al 31 dicembre 2009 di 2.109 migliaia di euro, tale incremento è dovuto ai costi relativi all'operazione straordinaria (2.152 migliaia di euro), a un accantonamento al fondo rischi diversi per un possibile onere che potrebbe derivare da un contenzioso con un socio di Palermo Energia Ambiente SpA e al consolidato del settore eolico.

Al netto di questi effetti i costi sarebbero diminuiti di 2.782 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2009.



6.6 Note esplicative Consolidato

**21 Proventi e oneri finanziari**

La composizione dei proventi e oneri finanziari è la seguente:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Oneri finanziari	(10.143)	(5.241)	(4.902)
Proventi finanziari	5.102	2.416	2.686
Oneri finanziari capitalizzati a commessa di investimento	1.030	156	874
<b>Totale</b>	<b>(4.011)</b>	<b>(2.669)</b>	<b>(1.342)</b>

L'incremento degli oneri finanziari netti è dovuto principalmente al consolidato del settore eolico.

La composizione degli oneri finanziari è la seguente:

	(migliaia di euro)		
	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Verso impresa controllante	(145)	(58)	(87)
Verso imprese del gruppo Falck	(682)		(682)
Verso altri	(9.316)	(5.183)	(4.133)
<b>Totale</b>	<b>(10.143)</b>	<b>(5.241)</b>	<b>(4.902)</b>

Gli oneri finanziari verso imprese del gruppo Falck sono quelli registrati da Falck Renewables Wind Ltd nei confronti di Falck Energy SpA per il mese di dicembre 2010. Tra gli oneri finanziari verso altri sono compresi 1.095 migliaia di euro relativi ai conti correnti ordinari bancari, 1.651 migliaia di euro su finanziamenti a breve termine e 3.195 migliaia di euro come differenze cambio passive su finanziamenti bancari.

La suddivisione degli oneri finanziari può essere così sintetizzata per gli esercizi 2010 e 2009 :

	(migliaia di euro)			
	31.12.2010			
	Da prestiti obbligazionari	Da banche	Da altri	Totale
Verso impresa controllante			145	145
Verso imprese del gruppo Falck			682	682
Verso altri		9.316		9.316
<b>Totale</b>		<b>9.316</b>	<b>827</b>	<b>10.143</b>

	(migliaia di euro)			
	31.12.2009			
	Da prestiti obbligazionari	Da banche	Da altri	Totale
Verso impresa controllante			58	58
Verso altri		5.177	6	5.183
<b>Totale</b>		<b>5.177</b>	<b>64</b>	<b>5.241</b>

La suddivisione dei proventi finanziari può essere così sintetizzata per gli esercizi 2010 e 2009 :

	(migliaia di euro)		
	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Interessi e commissioni da impresa controllante	1.733	1.989	(256)
Interessi e commissioni da imprese collegate	196		196
Interessi e commissioni da banche	3.039	421	2.618
Altro	134	6	128
<b>Totale</b>	<b>5.102</b>	<b>2.416</b>	<b>2.686</b>

La voce interessi e commissioni da banche comprende 2.978 migliaia di euro di differenze cambio attive su finanziamenti.

## 6.6 Note esplicative Consolidato

### 22 Proventi e oneri da partecipazioni

Trattasi della plusvalenza registrata a seguito della cessione di Powercrop SpA per 350 migliaia di euro, parzialmente compensata dal risultato della valutazione a equity delle collegate spagnole, operanti nel settore Eolico per 6 migliaia di euro.

Nella voce in esame è compreso anche il dividendo ricevuto da Riesfactoring SpA per 1 migliaia di euro.

### 23 Imposte sul reddito

	(migliaia di euro)		
	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni
Imposte correnti	9.641	9.919	(278)
Imposte anticipate	1.706	480	1.226
<b>Totale</b>	<b>11.347</b>	<b>10.399</b>	<b>948</b>

Le imposte sul reddito sono calcolate valutando l'onere fiscale di competenza del periodo nel rispetto della normativa vigente.

Le imposte sul reddito differiscono dal teorico importo che emergerebbe utilizzando il tasso di imposte applicabile agli utili consolidati del gruppo.

Le imposte del 2010 includono il beneficio derivante dall'agevolazione fiscale della Tremonti-ter, applicabile a determinate categorie di società che operano in specifici settori industriali. Nel dettaglio, il beneficio consiste nell'esclusione dalla base imponibile IRES di un importo pari al 50% del valore degli investimenti in macchinari ed apparecchiature agevolabili effettuati dal 1° luglio 2009 al 30 giugno 2010. Il beneficio relativo all'esercizio 2010 è pari a 872 migliaia di euro.

La relativa riconciliazione è dettagliata di seguito.

	(migliaia di euro)	
	31.12.2010	31.12.2009
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>15.990</b>	<b>16.133</b>
Imposte calcolate ai tassi di imposta applicabile ai profitti	(5.447)	(5.038)
Profitti non assoggettati a imposte	223	538
Costi fiscalmente non rilevanti	(3.435)	(2.012)
Utilizzo di perdite riportate da anni precedenti	520	
Imposte differite attive per cambio aliquota (Robin Hood tax)	(2.228)	(1.848)
Adeguamento imposte differite attive per cambio aliquota		
Perdite fiscali sulle quali non sono calcolate le imposte differite	325	(214)
Svalutazione avviamento	(1.305)	(1.825)
<b>Totale imposte sul reddito</b>	<b>(11.347)</b>	<b>(10.399)</b>

6.6 Note esplicative Consolidato

**Rapporti intercorsi con le parti correlate**

	(migliaia di euro)							
	Ricavi delle vendite di beni	Ricavi delle vendite di servizi	Altri proventi	Costi e spese diretti	Spese generali e amministr.	Oneri finanziari	Proventi finanziari	Proventi da partecipaz.
<b>Impresa controllante</b>								
Falck SpA			113		3.200	145	1.733	
<b>Totale impresa controllante</b>			<b>113</b>		<b>3.200</b>	<b>145</b>	<b>1.733</b>	
<b>Imprese collegate</b>								
Parque Eolico La Carracha SI							67	
Parque Eolico Plana de Jarreta SI							129	
<b>Totale imprese collegate</b>							<b>196</b>	
<b>Imprese del gruppo</b>								
Riesfactoring SpA			1		194	8		1
Falck Energy SpA						674		
<b>Totale imprese del gruppo</b>			<b>1</b>		<b>194</b>	<b>682</b>		<b>1</b>
<b>Totale</b>			<b>114</b>		<b>3.394</b>	<b>827</b>	<b>1.929</b>	<b>1</b>
<b>Incidenza % su voce di bilancio</b>			<b>7,5%</b>		<b>24,6%</b>	<b>9,1%</b>	<b>37,8%</b>	<b>0,3%</b>

**24 Eventi e operazioni significative non ricorrenti**

Ai sensi della comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che le operazioni significative non ricorrenti del Gruppo Falck Renewables nel corso del 2010 sono state quelle relative all'Operazione straordinaria che comportato un addebito a conto economico pari a 2.152 migliaia di euro

**25 Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali**

Ai sensi della comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che nel corso dell'esercizio 2010 il Gruppo Falck Renewables non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

**26 Compensi alle società di revisione**

Società	(migliaia di euro)	
	Revisione bilancio e semestrale	Altre attività
Falck Renewables SpA	181	1.504
Settore Wte, biomasse e fotovoltaico	208	15
Settore Eolico	512	
<b>Totale</b>	<b>901</b>	<b>1.519</b>

Si segnala che tutte le società sono revisionate da PricewaterhouseCoopers a eccezione di Prima Srl ed Ecosto SpA che sono revisionate da Deloitte.

Le altre attività di Falck Renewables SpA comprendono gli emolumenti relativi alle attività svolte da PricewaterhouseCoopers in relazione all'operazione straordinaria.

## 6.7 Consolidato - Informazioni integrative sugli strumenti finanziari ai sensi dell'IFRS7

### Informazioni integrative sugli strumenti finanziari ai sensi dell'IFRS7

Questa nota riporta le informazioni integrative inerenti le attività e le passività finanziarie, così come richieste dall'IFRS 7. L'ordine espositivo adottato rispetta quello dei paragrafi del principio contabile internazionale. Laddove l'informativa richiesta non è stata ritenuta rilevante si è ommesso di inserire il relativo paragrafo.

La nota si articola in due parti. La prima riporta alcune informazioni di dettaglio sulle attività e sulle passività finanziarie, con particolare riguardo alla loro suddivisione nelle categorie previste dallo IAS 39, nonché al loro impatto sul risultato economico di periodo ed, infine, al loro fair value. La seconda parte propone invece le informazioni che riguardano i rischi attribuibili alle attività ed alle passività finanziarie, segnatamente i rischi di credito, di liquidità e di mercato. Si tratta di informazioni sia qualitative sia quantitative che vengono articolate in punti (ad esempio 1.) ed in sottopunti (ad esempio 1.2). Le informazioni quantitative di dettaglio sono riferite al 31.12.2010 e, ove necessario, anche al 31.12.2009.

Prima di elencare le informazioni di dettaglio si propone, di seguito, una sintesi delle principali evidenze.

Il Gruppo Falck Renewables detiene passività finanziarie sotto forma di debiti finanziari verso la controllante Falck SpA e debiti finanziari verso terze parti, costituiti soprattutto da debiti per Project Finance, che determinano una posizione finanziaria netta negativa. Tanto le attività quanto le passività finanziarie sono quasi esclusivamente valorizzate nel bilancio al costo e al costo ammortizzato. Fanno eccezione gli strumenti finanziari-derivati su tassi di interesse, che sono valutati a *Fair value*. Alcuni di essi, sebbene siano utilizzati con finalità di copertura, non sono stati rappresentati nel bilancio secondo le regole di *hedge accounting*, mentre la maggior parte viene rappresentata seguendo le suddette regole, riflettendo tutte le variazioni del *Fair value* sul Patrimonio netto. Il principale impatto degli strumenti finanziari sul conto economico non deriva pertanto da variazioni di valore delle attività e passività finanziarie iscritte nello stato patrimoniale, quanto piuttosto dagli interessi attivi e passivi, nonché dalle variazioni di valore degli strumenti finanziari derivati non rappresentati secondo l'*hedge accounting*.

I rischi di credito non rivestono particolare importanza, infatti, l'elevata concentrazione dell'esposizione commerciale nei confronti di poche controparti è fortemente mitigata dall'elevato merito di credito delle stesse.

Il rischio di liquidità è moderato in quanto ai debiti commerciali esigibili entro dodici mesi si contrappone una consistente riserva di disponibilità, mentre i debiti accesi in Project Finance, che rappresentano la parte più consistente dell'indebitamento, hanno una scadenza di lungo periodo.

L'unico tra i rischi di mercato ad assumere una certa rilevanza è il rischio di interesse, essendo la quasi totalità dell'indebitamento del gruppo parametrato al tasso variabile, seppur mitigato dalla stipula di contratti IRS.

Sebbene non esista una policy formale per la gestione dei rischi, il gruppo Falck Renewables adotta prassi consolidate interne nella gestione dei rischi di credito, di liquidità e di mercato delle attività e passività finanziarie.

### Parte I : Informazioni integrative sulle attività/passività

#### 1. Stato patrimoniale

##### 1.1 Categorie di attività e di passività finanziarie

Le tabelle che seguono riportano il valore contabile al 31.12.2010 e al 31.12.2009 delle attività/passività finanziarie riclassificate secondo le categorie IAS 39.

Nella penultima colonna sono riportati anche i valori di attività e passività che non rientrano nell'ambito dell'IFRS7, al fine di favorire la riconciliazione con lo schema di stato patrimoniale.

6.7 Consolidato - Informazioni integrative sugli strumenti finanziari ai sensi dell'IFRS7

Al 31 dicembre 2010 le attività finanziarie complessive del Gruppo Actelios ammontano a 197.021 migliaia di euro, mentre le passività finanziarie ammontano a 958.294 migliaia di euro, a fronte di un totale di bilancio di 1.342.749 migliaia di euro. Le attività e le passività finanziarie sono quasi esclusivamente valorizzate al costo e al costo ammortizzato. Tra le prime prevalgono i crediti finanziari, tra le seconde i debiti finanziari e quelli commerciali. Hanno un peso marginale le attività e le passività valorizzate a fair value con le variazioni che transitano per il conto economico o per il Patrimonio netto. Queste ultime sono costituite da strumenti finanziari derivati.

(migliaia di euro)

31.12.2010								
	Costo ammortizzato		Fair value rilevato a CE		Fair value rilevato a PN o costo	Totale AF/PF ambito IFRS7	A/P non ambito IFRS7	Totale di bilancio
	Finanziamenti e crediti	AF detenute fino a scadenza	PF al costo ammortizzato	AF/PF designate alla rilevazione iniziale	AF/PF per la negoziazione			
<b>Attività</b>								
Immobilizzazioni							1.083.338	<b>1.083.338</b>
Titoli e partecipazioni					1.180	11	<b>1.191</b>	<b>1.191</b>
Crediti finanziari	5.189					5.589	<b>10.778</b>	<b>10.778</b>
Rimanenze							3.728	<b>3.728</b>
Crediti commerciali	72.570						<b>72.570</b>	<b>72.570</b>
Crediti per imposte anticipate							17.833	<b>17.833</b>
Crediti diversi	18.778	915					<b>19.693</b>	<b>60.522</b>
Cassa e disponibilità liquide	92.789						<b>92.789</b>	<b>92.789</b>
<b>Totale</b>	<b>189.326</b>	<b>915</b>			<b>1.180</b>	<b>5.600</b>	<b>197.021</b>	<b>1.145.728</b>
<b>Passività</b>								
Patrimonio netto							335.333	<b>335.333</b>
Debiti finanziari		803.102	1.454			27.362	<b>831.918</b>	<b>831.918</b>
Debiti commerciali		106.707					<b>106.707</b>	<b>106.707</b>
Debiti diversi		19.669					<b>19.669</b>	<b>42.386</b>
Debiti per imposte differite							17.471	<b>17.471</b>
Fondi per rischi e oneri							5.982	<b>5.982</b>
TFR							2.952	<b>2.952</b>
<b>Totale</b>		<b>929.478</b>	<b>1.454</b>			<b>27.362</b>	<b>958.294</b>	<b>384.455</b>

6.7 Consolidato - Informazioni integrative sugli strumenti finanziari ai sensi dell'IFRS7

(migliaia di euro)

31.12.2009

	Costo ammortizzato		Fair value rilevato a CE		Fair value rilevato a PN o costo	Totale AF/PF ambito IFRS7	A/P non ambito IFRS7	Totale di bilancio
	Finanziamenti e crediti	AF detenute fino a scadenza	PF al costo ammortizzato	AF/PF designate alla rilevazione iniziale	AF/PF per la negoziazione			
<b>Attività</b>								
Immobilizzazioni							269.103	<b>269.103</b>
Titoli e partecipazioni					11	<b>11</b>		<b>11</b>
Crediti finanziari	158.935					<b>158.935</b>		<b>158.935</b>
Rimanenze							4.318	<b>4.318</b>
Crediti commerciali	22.012					<b>22.012</b>		<b>22.012</b>
Crediti per imposte anticipate							9.990	<b>9.990</b>
Crediti diversi	4.032	662				<b>4.694</b>	9.326	<b>14.020</b>
Cassa e disponibilità liquide	20.709					<b>20.709</b>		<b>20.709</b>
<b>Totale</b>	<b>205.688</b>	<b>662</b>			<b>11</b>	<b>206.361</b>	<b>292.737</b>	<b>499.098</b>
<b>Passività</b>								
Patrimonio netto							349.652	<b>349.652</b>
Debiti finanziari			82.608	1.778		<b>84.386</b>		<b>84.386</b>
Debiti commerciali			48.613			<b>48.613</b>		<b>48.613</b>
Debiti diversi							13.216	<b>13.216</b>
Fondi per rischi e oneri							1.008	<b>1.008</b>
TFR							2.223	<b>2.223</b>
<b>Totale</b>			<b>131.221</b>	<b>1.778</b>		<b>132.999</b>	<b>366.099</b>	<b>499.098</b>

1.2 Garanzie – Attività finanziarie date/ottenute in garanzia

Per quanto attiene alle attività finanziarie date in garanzia è da rilevare la costituzione in pegno delle azioni o delle quote delle società riportate in tabella. I termini principali dei contratti di pegno non prevedono la possibilità del terzo di vendere le azioni date in pegno trattandosi di società per le quali non è presente un mercato attivo.

6.7 Consolidato - Informazioni integrative sugli strumenti finanziari ai sensi dell'IFRS7

	Valuta	Valore del Pegno
Prima Srl	Euro	4.615.500
Actelios Solar Srl	Euro	120.000
Millenium Wind Energy Ltd	GBP	100
Kilbraur Wind Energy Ltd	GBP	100
Ben Aketil Wind Energy Ltd	GBP	100
Earlsburn Wind Energy Ltd	GBP	100
Boyndie Wind Energy Ltd	GBP	100
Cambrian Wind Energy Ltd	GBP	100
Falck Renewables UK Holdings (No.1) Ltd	GBP	1
Falck Renewables Finance Ltd	GBP	100
Eolica Cabezo San Roque SA	Euro	1.432.650
Eolo 3w Minervino Murge Srl	Euro	10.000
Parc Eolien des Crêtes SAS	Euro	37.000
Parc Eolien du Fouy SAS	Euro	37.000
Esquennois Energie SAS	Euro	37.000
Eolica Sud Srl	Euro	5.000.000
Eolica Sarda Srl	Euro	2.000.000
Geopower Sardegna Srl	Euro	2.000.000
Parque Eolico La Carracha SI	Euro	100.000
Parque Elico Plana de Jarreta SI	Euro	100.000

2. Conto economico e Patrimonio netto

2.1 Impatto sul conto economico e sul patrimonio netto delle attività e delle passività finanziarie

La tabella che segue riporta gli utili/perdite netti generati nel corso degli esercizi 2010 e 2009 dalle attività/passività finanziarie riclassificate secondo le categorie IAS 39.

Di fatto l'unica voce è costituita dagli utili originati dall'incremento di valore degli strumenti finanziari derivati.

				(migliaia di euro)
				31.12.2010
	Utili (perdite) rilevati a CE	Utili (Perdite) girati da PN a CE	Utili (Perdite) rilevati a PN	Totale
AF al fair value rilevato a CE	325			<b>325</b>
AF detenute per la negoziazione				
PF al fair value rilevato a CE				
PF detenute per la negoziazione				
AF disponibili per la vendita			13.205	<b>13.205</b>
AF detenute fino a scadenza				
Finanziamenti e crediti				
PF al costo ammortizzato				
<b>Totale</b>	<b>325</b>		<b>13.205</b>	<b>13.530</b>

6.7 Consolidato - Informazioni integrative sugli strumenti finanziari ai sensi dell'IFRS7

(migliaia di euro)				
31.12.2009				
	Utili (perdite) rilevati a CE	Utili (Perdite) girati da PN a CE	Utili (Perdite) rilevati a PN	Totale
AF al fair value rilevato a CE				
AF detenute per la negoziazione				
PF al fair value rilevato a CE	(166)			<b>(166)</b>
PF detenute per la negoziazione				
AF disponibili per la vendita				
AF detenute fino a scadenza				
Finanziamenti e crediti				
PF al costo ammortizzato				
<b>Totale</b>	<b>(166)</b>			<b>(166)</b>

Il valore di 325 migliaia di euro si riferisce alla variazione complessiva di “*fair value*” dei contratti di copertura del rischio di tasso d’interesse non valutati secondo le regole di *Hedge accounting*, mentre la variazione di 13.205 migliaia di euro è relativa alla variazione di *Fair value* degli strumenti finanziari derivati valutati secondo le regole di *Hedge accounting*.

Si riportano nella tabella seguente gli interessi attivi/passivi complessivi (secondo il metodo del tasso di interesse effettivo) e i compensi/spese generati da attività/passività finanziarie non al *fair value* rilevato a conto economico, oltre che i compensi/spese generati da gestione fiduciaria o altre attività fiduciarie relativi agli esercizi 2010 e 2009.

(migliaia di euro)			
31.12.2010			
	Interessi attivi (passivi)	Compensi (spese)	Totale
AF non al fair value rilevato a CE	2.065		<b>2.065</b>
PF non al fair value rilevato a CE	(6.889)		<b>(6.889)</b>
Gestione fiduciaria o altre attività fiduciarie		(108)	<b>(108)</b>
Altro (non ambito IFRS7)	596		<b>596</b>
<b>Totale</b>	<b>(4.228)</b>	<b>(108)</b>	<b>(4.336)</b>

(migliaia di euro)			
31.12.2009			
	Interessi attivi (passivi)	Compensi (spese)	Totale
AF non al fair value rilevato a CE	2.410		<b>2.410</b>
PF non al fair value rilevato a CE	(5.012)		<b>(5.012)</b>
Gestione fiduciaria o altre attività fiduciarie		(57)	<b>(57)</b>
Altro (non ambito IFRS7)	156		<b>156</b>
<b>Totale</b>	<b>(2.446)</b>	<b>(57)</b>	<b>(2.503)</b>

Si riportano di seguito le riconciliazioni con la voce di conto economico “proventi e oneri finanziari” per gli esercizi 2010 e 2009.



6.7 Consolidato - Informazioni integrative sugli strumenti finanziari ai sensi dell'IFRS7

	(migliaia di euro)
31.12.2010	
Utili/perdite a CE	325
Interessi attivi/passivi complessivi	(4.228)
Compensi/spese	(108)
<b>Totale</b>	<b>(4.011)</b>
<b>CE - Proventi e oneri finanziari</b>	<b>(4.011)</b>

  

	(migliaia di euro)
31.12.2009	
Utili/perdite a CE	(166)
Interessi attivi/passivi complessivi	(2.446)
Compensi/spese	(57)
<b>Totale</b>	<b>(2.669)</b>
<b>CE - Proventi e oneri finanziari</b>	<b>(2.669)</b>

2.2 Accantonamenti per perdite di realizzo.

Nel corso del 2010, si sono registrati accantonamenti per 12 migliaia di euro per crediti commerciali di Ecocentro Soluzioni Ambientali Srl e Esposito Servizi Ecologici Srl.

3 Altre informazioni integrative

3.1 Principi contabili

Per quanto riguarda i principi contabili utilizzati per l'iscrizione e la valorizzazione delle attività e passività finanziarie si rimanda alle Note esplicative del consolidato - punto 6.6.4 Principi contabili.

3.2 Fair Value

Le tabelle che seguono riportano il *fair value* delle attività/passività finanziarie e il relativo valore contabile (*carrying amount*) al 31.12.2010 e 31.12.2009. Il *carrying amount* delle attività/passività valutate al costo e al costo ammortizzato (si veda punto 1.1) è da ritenersi un'approssimazione ragionevole del *fair value*, in quanto si tratta di attività e passività finanziarie a breve termine o a tasso variabile o di passività finanziarie a medio/lungo termine, relativamente alle quali i calcoli effettuati a campione hanno dato differenze di scarsa significatività. Il *fair value* degli strumenti finanziari derivati, calcolato in corrispondenza della chiusura di esercizio, è l'attualizzazione dei flussi di cassa futuri data la curva euro al 31.12 e i suoi relativi tassi forward.

6.7 Consolidato - Informazioni integrative sugli strumenti finanziari ai sensi dell'IFRS7

(migliaia di euro)		
31.12.2010		
	Carrying amount	Fair value
<b>Attività Finanziarie</b>		
Titoli e partecipazioni	1.191	1.191
Crediti finanziari	10.778	10.778
Crediti commerciali	72.570	72.570
Crediti diversi	19.693	19.693
Cassa e disponibilità liquide	92.789	92.789
<b>Totale</b>	<b>197.021</b>	<b>197.021</b>
<b>Passività Finanziarie</b>		
Debiti finanziari	831.918	831.918
Debiti commerciali	106.707	106.707
Debiti diversi	19.669	19.669
<b>Totale</b>	<b>958.294</b>	<b>958.294</b>

(migliaia di euro)		
31.12.2009		
	Carrying amount	Fair value
<b>Attività Finanziarie</b>		
Titoli e partecipazioni	11	11
Crediti finanziari	158.935	158.935
Crediti commerciali	22.012	22.012
Crediti diversi	4.694	4.694
Cassa e disponibilità liquide	20.709	20.709
<b>Totale</b>	<b>206.361</b>	<b>206.361</b>
<b>Passività Finanziarie</b>		
Debiti finanziari	84.386	84.386
Debiti commerciali	48.613	48.613
Debiti diversi		
<b>Totale</b>	<b>132.999</b>	<b>132.999</b>

Per maggior dettaglio si riporta la composizione dei debiti finanziari al 31.12.2010 e 31.12.2009 elencando le singole voci e le relative condizioni.

6.7 Consolidato - Informazioni integrative sugli strumenti finanziari ai sensi dell'IFRS7

(migliaia di euro)					
31.12.2010					
	Tasso di interesse (%)	Fair value	Carrying amount	Quota corrente	Quota non corrente
Finanziamento per Revamping di Rende - Banca Popolare di Sondrio - Ecosesto	Euribor 3 m + spread	12.600	12.600		12.600
Mutuo Banca Popolare Sondrio - Ecosesto	Euribor 3 m + spread	5.044	5.044	1.279	3.765
Finanziamento soci - Prima	Euribor 3 m + spread	1.118	1.118		1.118
Finanziamento società progetto siciliano c/c corrispondenza vs Falck spa	Euribor 3 m + spread	3.708	3.708	1.288	2.420
Scoperti bancari - Gruppo Falk Renewables	Media mese Euribor trim + Libor + spread	161.152	161.152	161.152	
Altri finanziamenti - Gruppo Falk Renewables Wind	Variabile	7.998	7.998	1.219	6.779
Altri debiti finanziari verso Riesfactoring	Euribor 3 m + spread	312	312	312	
Altri debiti finanziari verso terzi	Euribor 3 m + spread	518	518	518	
<b>Totale finanziamenti</b>		<b>201.888</b>	<b>201.888</b>	<b>175.206</b>	<b>26.682</b>
Finanziamento M/L Frullo Srl	Euribor 6 m + spread	31.377	31.377	4.704	26.673
Project financing Prima Srl	Euribor 6 m + spread	17.198	17.198	8.437	8.761
Project financing Actelios Solar Srl	Euribor 6 m + spread	8.926	8.926	1.205	7.721
Project financing Millenium	Libor 3 m + spread	56.525	56.525	3.223	53.302
Project financing Kilbraur WE	Libor 3 m + spread	42.549	42.549	2.750	39.799
Project financing Ben Aketil	Libor 3 m + spread	28.782	28.782	1.659	27.123
Project financing Earlsburn	Libor 3 m + spread	31.727	31.727	1.752	29.975
Project financing Boyndie	Libor 3 m + spread	4.730	4.730	756	3.974
Project financing Cambrian WE	Libor 3 m + spread	35.531	35.531	3.536	31.995
Project financing FRF	Libor 3 m + spread	3.306	3.306	2.295	1.011
Project financing Eolica Cabezo	Euribor + spread	10.976	10.976	1.040	9.936
Project financing Eolo 3w	Euribor + spread	86.383	86.383	3.927	82.456
Project financing Parc Eolien des Crêtes SAS	Euribor + spread	10.759	10.759	382	10.377
Project financing Fouy	Euribor + spread	10.358	10.358	367	9.991
Project financing Esquennois Energie SAS	Euribor + spread	13.362	13.362	474	12.888
Project financing Eolica Sud	Euribor + spread	147.359	147.359	1.459	145.900
Project financing Geopower	Euribor + spread	61.365	61.365		61.365
<b>Totale debiti per project financing</b>		<b>601.213</b>	<b>601.213</b>	<b>37.966</b>	<b>563.247</b>
IRS Prima Srl		328	328		328
IRS Frullo Energia Ambiente Srl		1.126	1.126		1.126
IRS Cambrian WE		2.808	2.808		2.808
IRS Kilbraur WE		3.941	3.941		3.941
IRS Millenium WE		5.745	5.745		5.745
IRS Ben Aketil		3.151	3.151		3.151
IRS Boyndie		286	286		286
IRS Earlsburn		2.459	2.459		2.459
IRS Eolo 3w		3.489	3.489		3.489
IRS Cabezo		1.020	1.020		1.020
IRS Parc Eolien des Crêtes SAS		514	514		514
IRS Esquennois Energie SAS		598	598		598
IRS Parc Eolien du Fouy		495	495		495
IRS Eolica Sud		2.857	2.857		2.857
<b>Totale strumenti derivati finanziari</b>		<b>28.817</b>	<b>28.817</b>		<b>28.817</b>
<b>Totale debiti finanziari</b>		<b>831.918</b>	<b>831.918</b>	<b>213.172</b>	<b>618.746</b>

6.7 Consolidato - Informazioni integrative sugli strumenti finanziari ai sensi dell'IFRS7

(migliaia di euro)					
31.12.2009					
	Tasso di interesse (%)	Fair value	Carrying amount	Quota corrente	Quota non corrente
Finanziamento Efibanca	Euribor 6 m + spread	1.033	1.033	1.033	
Mutuo Banca Popolare Sondrio €12,6	Euribor 3 m + spread	2.000	2.000		2.000
Mutuo Banca Popolare Sondrio €10	Euribor 3 m + spread	6.280	6.280	1.235	5.045
Finanziamento	Euribor 3 m + spread	1.118	1.118		1.118
Debiti verso altri finanziatori	Euribor 6 m + spread				
Finanziamenti società progetto siciliane	Euribor 3 m + spread	3.709	3.709	3.709	
Altri finanziamenti verso Falck SpA	Euribor 3 m + spread	1.597	1.597	1.597	
Altri finanziamenti	Euribor 1 m + spread	1.500	1.500	1.500	
Altri Finanziamenti	Euribor 1 m + spread				
<b>Totale finanziamenti</b>		<b>17.237</b>	<b>17.237</b>	<b>9.074</b>	<b>8.163</b>
Project financing Prima Srl	Euribor 6 m + spread	28.770	28.770	12.000	16.770
Finanziamento M/L Frullo Srl	Euribor 6 m + spread	36.601	36.601	5.390	31.211
<b>Totale debiti per project financing</b>		<b>65.371</b>	<b>65.371</b>	<b>17.390</b>	<b>47.981</b>
IRS Prima Srl		725	725		725
IRS Frullo Energia Ambiente Srl		1.053	1.053		1.053
<b>Totale strumenti derivati finanziari</b>		<b>1.778</b>	<b>1.778</b>		<b>1.778</b>
<b>Totale debiti finanziari</b>		<b>84.386</b>	<b>84.386</b>	<b>26.464</b>	<b>57.922</b>

Per maggior dettaglio si riporta la composizione dei crediti finanziari verso terzi al 31.12.2010 e al 31.12.2009 elencando le singole voci e le relative condizioni.

(migliaia di euro)					
31.12.2010					
	Tasso di interesse (%)	Fair value	Carrying amount	Quota corrente	Quota non corrente
Palermo Energia Ambiente ScpA	Euribor + spread	4.442	4.442		4.442
Crediti vs Collegate (Parco Eolico La Carracha; Parco Eolico Plana de Jarreta; Eolica Calabria)	Variabile	747	747	13	734
IRS Actelios Solar Srl		1.261	1.261		1.261
IRS Geopower Srl		4.328	4.328		4.328
<b>Totale finanziamenti</b>		<b>10.778</b>	<b>10.778</b>	<b>13</b>	<b>10.765</b>

(migliaia di euro)					
31.12.2009					
	Tasso di interesse (%)	Fair value	Carrying amount	Quota corrente	Quota non corrente
Palermo Energia Ambiente ScpA	Euribor + spread	4.966	4.966	4.966	
Frullo Energia Ambiente Srl	Euribor+ spread				
Strumenti derivati					
Crediti Actelios SpA verso Falck SpA	Euribor 1m+ spread	153.963	153.963	153.963	
Crediti Powercrop SpA	Euribor 1m+ spread				
Altri Finanziamenti		6	6	6	
<b>Totale finanziamenti</b>		<b>158.935</b>	<b>158.935</b>	<b>158.935</b>	

6.7 Consolidato - Informazioni integrative sugli strumenti finanziari ai sensi dell'IFRS7

**Parte II : Rischi derivanti dagli strumenti finanziari**

**1. Rischio di credito**

*1.1 Informazioni Qualitative*

Il rischio di credito è inteso sia come perdite potenziali dovute alla possibile inadempienza dei clienti sia come rischio di controparte connesso alla negoziazione di altre attività finanziarie. Il rischio di credito sopportato dal gruppo Falck Renewables è molto contenuto sia dal lato clienti commerciali sia quando si considerino le controparti finanziarie. In relazione ai clienti commerciali è da evidenziare la loro natura che determina un basso livello di rischio: un terzo dell'esposizione verso clienti terzi (non parti correlate) è, infatti, nei confronti dell'ente fornitore di energia elettrica a livello nazionale (Enel). Il grado di concentrazione dei clienti può considerarsi medio alto, ma si tratta di clienti con elevato merito creditizio. Il rischio di credito attribuibile alle controparti con cui sono negoziati gli strumenti finanziari derivati è anch'esso contenuto, in quanto gli strumenti derivati sono negoziati con primari istituti bancari. Una indicazione quantitativa sintetica della esposizione massima al rischio di credito è desumibile dal *carrying amount* delle attività finanziarie, espresse al lordo dei prodotti derivati con *fair value* positivo ed al netto di eventuali garanzie.

Si segnala che il Gruppo non detiene strumenti di attenuazione del rischio di credito, né altre garanzie; pertanto le informazioni di seguito riportate non sono influenzate dagli strumenti sopra citati.

*1.2 Informazioni Quantitative*

Al 31.12.2010 l'esposizione massima al rischio di credito ammonta a 195.830 migliaia di euro. Di seguito se ne riporta la composizione:

(migliaia di euro)			
31.12.2010			
	Importo lordo	Svalutazione	Importo netto
Crediti finanziari	10.778		10.778
Crediti commerciali	73.033	(463)	72.570
Crediti diversi	19.693		19.693
Cassa e disponibilità liquide	92.789		92.789
<b>Totale</b>	<b>196.293</b>	<b>(463)</b>	<b>195.830</b>

Al 31.12.2009 l'esposizione massima al rischio di credito ammonta a 206.350 migliaia di euro. Di seguito se ne riporta la composizione:

(migliaia di euro)			
31.12.2009			
	Importo lordo	Svalutazione	Importo netto
Crediti finanziari	158.935		158.935
Crediti commerciali	22.463	(451)	22.012
Crediti diversi	4.694		4.694
Cassa e disponibilità liquide	20.709		20.709
<b>Totale</b>	<b>206.801</b>	<b>(451)</b>	<b>206.350</b>

Si riporta di seguito la composizione dei crediti commerciali verso terzi al 31.12.2010 e al 31.12.2009 per classi di clienti, mettendo in evidenza la composizione percentuale del totale crediti in relazione alle diverse classi di clienti. In tal modo è possibile avere una indicazione sintetica della concentrazione del rischio di credito commerciale.

6.7 Consolidato - Informazioni integrative sugli strumenti finanziari ai sensi dell'IFRS7

31.12.2010		
Classi di clienti	Totale esposizione	% esposizione per classi di clienti
GSE (Enel)	56.576	78%
Enti pubblici (Comuni)	5.381	7%
Altre imprese	10.578	15%
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>72.535</b>	<b>100%</b>

31.12.2009		
Classi di clienti	Totale esposizione	% esposizione per classi di clienti
GSE (Enel)	6.607	30%
Enti pubblici (Comuni)	1.180	6%
Altre imprese	14.056	64%
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>21.843</b>	<b>100%</b>

Si riporta inoltre l'analisi di ageing dei crediti commerciali verso terzi per classi di clienti, secondo le fasce temporali di scaduto usate internamente per il monitoraggio dei crediti, al 31.12.2010 e 31.12.2009.

Si evidenzia inoltre il totale dei crediti a scadere al 31.12.2010 e 31.12.2009.

(migliaia di euro)

31.12.2010								
Classi di clienti	Totale esposizione	scaduto					Totale scaduto	Totale a scadere
		oltre 120	da 91 a 120	da 61 a 90	da 31 a 60	da 0 a 30		
GSE (Enel)	56.576	2.950	939	3.010	3.469	9.071	19.439	37.137
Enti pubblici (Comuni)	5.381	831		452	351	478	2.112	3.269
Altre imprese	10.578	3.625	3	178	572	1.822	6.200	4.378
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>72.535</b>	<b>7.406</b>	<b>942</b>	<b>3.640</b>	<b>4.392</b>	<b>11.371</b>	<b>27.751</b>	<b>44.784</b>

(migliaia di euro)

31.12.2009								
Classi di clienti	Totale esposizione	scaduto					Totale scaduto	Totale a scadere
		oltre 120	da 91 a 120	da 61 a 90	da 31 a 60	da 0 a 30		
GSE (Enel)	6.607		18			1.512	1.530	5.077
Enti pubblici (Comuni)	1.180			20	57	19	96	1.084
Altre imprese	14.056	1.840	1.837	828	1.641	1.331	7.477	6.579
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>21.843</b>	<b>1.840</b>	<b>1.855</b>	<b>848</b>	<b>1.698</b>	<b>2.862</b>	<b>9.103</b>	<b>12.740</b>

## 6.7 Consolidato - Informazioni integrative sugli strumenti finanziari ai sensi dell'IFRS7

### 2. *Rischio di liquidità*

#### 2.1 *Informazioni Qualitative*

Il rischio di liquidità può essere desunto dalle tabelle di seguito riportate, che evidenziano le passività finanziarie raggruppate per alcune classi di scadenze. Il Gruppo Falck Renewables è inoltre dotato di una tesoreria centralizzata a livello di gruppo che non dispone di un sistema di cash pooling ma effettua il netting delle posizioni di segno opposto, attraverso appositi conti di corrispondenza intercompany. In relazione alla gestione della liquidità di Falck Renewables, secondo la convenzione stipulata tra Falck SpA e Falck Renewables SpA, sino allo scorso esercizio Falck Renewables accentrava in Falck la liquidità non necessaria per far fronte alle proprie esigenze finanziarie correnti, con l'impegno di Falck a restituire la liquidità a fronte degli investimenti del Gruppo Falck Renewables, in tutto o in parte, con un preavviso previsto nella convenzione stessa, il che è avvenuto nell'ambito dell'operazione straordinaria che ha comportato il trasferimento del gruppo Falck Renewables Wind in Falck Renewables SpA. A seguito di questa operazione i crediti finanziari di Falck Renewables SpA verso la controllante Falck SpA si sono estinti, dato il rimborso effettuato da Falck Renewables Wind del proprio debito finanziario nei confronti Falck Energy. Per effettuare tale rimborso, Falck Renewables Wind ha ottenuto un finanziamento dalla sua controllante Falck Renewables SpA che, da un lato ha estinto il debito verso la Falck SpA e dall'altro ha acceso un credito verso la Falck SpA stessa per la parte eccedente al credito anzidetto. Tutte le operazioni sopracitate sono state effettuate all'interno della convenzione della tesoreria. La liquidità di Falck Renewables è stata pertanto investita presso Falck SpA nel corso dell'esercizio 2010 ed è stata fruttifera di interessi. Il Gruppo Falck Renewables produce, infine, con cadenza mensile un aggiornamento del rendiconto finanziario e del budget di cassa, in cui i dati consuntivi di periodo sono supportati da una valutazione e da un commento sintetico.

#### 2.2 *Informazioni Quantitative*

Le passività finanziarie sono state classificate per scadenze contrattuali sulla base di quattro fasce temporali. L'analisi si è concentrata sui debiti bancari ed i finanziamenti soci. Questi ultimi sono stati evidenziati separatamente, perché le scadenze non sono definite sulla base di singoli accordi contrattuali ed il relativo rimborso, per quanto riguarda Prima Srl, è subordinato ai finanziamenti bancari. Come i finanziamenti soci anche i debiti per *Royalty instruments* sono stati evidenziati separatamente, in quanto i pagamenti dipendono dall'andamento dei parchi eolici finanziati. I *Royalty instruments* sono, infatti, uno strumento di finanziamento utilizzato dalle società eoliche inglesi, finalizzato all'ottenimento del consenso da parte delle comunità locali presso cui sono situati i parchi eolici. Queste ultime investono negli impianti, senza averne la proprietà, ottenendo però il pagamento di una percentuale sui profitti.

6.7 Consolidato - Informazioni integrative sugli strumenti finanziari ai sensi dell'IFRS7

**Analisi passività finanziarie (valori capitale : ammontari dovuti a scadenza contrattuale)**

(migliaia di euro)

31.12.2010					
	Entro 12 mesi	Tra 1 e 2 anni	Tra 2 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Debiti bancari	12.330	2.902	7.558	5.906	<b>28.696</b>
Finanz. non recourse Frullo Energia Ambiente	4.704	1.960	10.716	13.997	<b>31.377</b>
Project financing	33.262	34.133	139.404	363.036	<b>569.835</b>
c/c corrispondenza vs Falck Spa	161.152				<b>161.152</b>
Altri debiti verso parti correlate	312				<b>312</b>
Debiti commerciali	106.707				<b>106.707</b>
<b>Totale</b>	<b>318.467</b>	<b>38.995</b>	<b>157.678</b>	<b>382.939</b>	<b>898.079</b>

**Analisi passività finanziarie (valori capitale : ammontari dovuti a scadenza "contrattuale attesa")**

(migliaia di euro)

31.12.2010					
	Entro 12 mesi	Tra 1 e 2 anni	Tra 2 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Finanziamenti soci	1.368	3.538			<b>4.906</b>
Royalty instruments	44	6.238		540	<b>6.822</b>
Debiti diversi	19.669				<b>19.669</b>
<b>Totale</b>	<b>21.081</b>	<b>9.776</b>		<b>540</b>	<b>31.397</b>

**Analisi passività finanziarie (valori capitale : ammontari dovuti a scadenza contrattuale)**

(migliaia di euro)

31.12.2009					
	Entro 12 mesi	Tra 1 e 2 anni	Tra 2 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Debiti bancari	2.269	1.280	4.515	1.250	<b>9.314</b>
Finanz. non recourse Frullo Energia Ambiente	5.390	4.704	8.511	18.880	<b>37.485</b>
Project financing Prima	12.000	8.437	9.188		<b>29.625</b>
Debiti commerciali	48.613				<b>48.613</b>
<b>Totale</b>	<b>68.272</b>	<b>14.421</b>	<b>22.214</b>	<b>20.130</b>	<b>125.037</b>

**Analisi passività finanziarie (valori capitale : ammontari dovuti a scadenza "contrattuale attesa")**

(migliaia di euro)

31.12.2009					
	Entro 12 mesi	Tra 1 e 2 anni	Tra 2 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Finanziamenti soci	6.806	1.118			<b>7.924</b>
Debiti diversi					
<b>Totale</b>	<b>6.806</b>	<b>1.118</b>			<b>7.924</b>

Allo scopo di dettagliare meglio gli impegni finanziari complessivi derivanti dalle passività indicate nella tabella precedente, si è proceduto ad effettuare un calcolo del monte interessi da pagare in corrispondenza delle diverse fasce temporali individuate. Poiché i tassi di interesse contrattuali sui finanziamenti elencati sono tutti variabili, trimestrali o semestrali, e strettamente correlati ai tassi Euribor, il calcolo degli importi è stato effettuato considerando i tassi impliciti nella curva dei tassi swap parametrata ai tassi Euribor rilevata in data 31 dicembre 2010. Si è quindi introdotta l'ipotesi semplificatrice che i periodi di pagamento degli interessi trimestrali e di quelli semestrali avessero le stesse date di inizio e di fine per i diversi finanziamenti.



6.7 Consolidato - Informazioni integrative sugli strumenti finanziari ai sensi dell'IFRS7

Per quanto riguarda gli interessi in uscita, è stato calcolato anche il valore atteso dei differenziali relativi agli strumenti finanziari derivati detenuti in data 31 dicembre 2010. I differenziali attesi sono stati calcolati a partire dai tassi forward impliciti nella curva swap del 31 dicembre 2010. In questo caso si è svolta un'analisi di dettaglio su ciascuno strumento derivato detenuto.

**Analisi passività finanziarie (flussi attesi su base contrattuale : interessi passivi più differenziali IRS)**

(migliaia di euro)

31.12.2010					
	Entro 12 mesi	Tra 1 e 2 anni	Tra 2 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Differenziali IRS	11.821	9.695	11.259	(9.645)	<b>23.130</b>
Debiti bancari	598	705	1.409	678	<b>3.390</b>
Project financing	24.265	27.614	88.749	157.412	<b>298.040</b>
<b>Totale</b>	<b>36.684</b>	<b>38.014</b>	<b>101.417</b>	<b>148.445</b>	<b>324.560</b>

**Analisi passività finanziarie (flussi su base contrattuale "attesa" : interessi passivi)**

(migliaia di euro)

31.12.2010					
	Entro 12 mesi	Tra 1 e 2 anni	Tra 2 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Finanziamenti soci	61	67	71		<b>199</b>
<b>Totale</b>	<b>61</b>	<b>67</b>	<b>71</b>		<b>199</b>

**Analisi passività finanziarie (flussi attesi su base contrattuale : interessi passivi più differenziali IRS)**

(migliaia di euro)

31.12.2009					
	Entro 12 mesi	Tra 1 e 2 anni	Tra 2 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Differenziali IRS	1.205	449	261	(152)	<b>1.763</b>
Debiti bancari	297	252	557	227	<b>1.333</b>
Project financing	1.352	1.460	3.485	2.374	<b>8.671</b>
<b>Totale</b>	<b>2.854</b>	<b>2.161</b>	<b>4.303</b>	<b>2.449</b>	<b>11.767</b>

**Analisi passività finanziarie (flussi su base contrattuale "attesa" : interessi passivi)**

(migliaia di euro)

31.12.2009					
	Entro 12 mesi	Tra 1 e 2 anni	Tra 2 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Finanziamenti soci	221	61	140		<b>422</b>
<b>Totale</b>	<b>221</b>	<b>61</b>	<b>140</b>		<b>422</b>

## 6.7 Consolidato - Informazioni integrative sugli strumenti finanziari ai sensi dell'IFRS7

### 3. Rischi di mercato

#### 3.1 Rischio di tasso di interesse

##### 3.1.1 Informazioni Qualitative

Il Gruppo Falck Renewables adotta una gestione accentrata del rischio di tasso di interesse. Sebbene non definisca in via anticipata un obiettivo che specifichi la quota parte massima tollerata di indebitamento a tasso variabile, il Gruppo segue prassi operative consolidate volte a monitorare il rischio e ad evitare l'assunzione di posizioni di natura speculativa. La valutazione sull'opportunità e sulla tipologia delle coperture è valutata di volta in volta, in relazione alla rilevanza dell'esposizione ed alle condizioni correnti dei mercati finanziari.

Il Gruppo Falck Renewables utilizza strumenti finanziari derivati su tassi di interesse ed in particolare utilizza interest rate swaps (IRS) con esclusiva finalità di copertura. Peraltro, i derivati in essere a fine esercizio sono stati acquistati per consentire alla struttura dell'indebitamento di rispettare i "covenants" richiesti dai finanziamenti bancari originati dalle operazioni di *project financing*. In particolare, agli indebitamenti a tasso variabile di tali operazioni sono abbinati appositi IRS che trasformano parzialmente gli indebitamenti da tasso variabile a tasso fisso. Pur trattandosi di operazioni con finalità di copertura del rischio di tasso d'interesse, non tutti gli strumenti finanziari derivati sono ad oggi trattati secondo le regole di *hedge accounting*. Ne consegue che le variazioni di *fair value* dei derivati sopracitati seguono la regola generale riservata ai derivati di trading, ovvero sono imputate direttamente a conto economico ed impattano l'utile di periodo.

La misurazione della esposizione di Falck Renewables al rischio di tasso d'interesse è stata effettuata mediante una analisi di sensitività, condotta muovendo dalle linee guida riportate nel Paragrafo 40 dell'IFRS 7 e dagli esempi illustrati nell'IG 35. Di seguito è brevemente descritta la metodologia seguita per svolgere l'analisi di sensitività, insieme ai risultati ottenuti.

In primo luogo è stato verificato l'impatto sull'utile determinato da una curva dei rendimenti diversa da quella effettivamente riscontrata a fine esercizio. Nel caso di Falck Renewables, ciò equivale a ricalcolare il fair value dei prodotti derivati ed a trasferire direttamente a conto economico la differenza tra il fair value simulato e quello effettivo di fine periodo. In tal modo si desumono al contempo il rischio del portafoglio dei prodotti derivati in essere a fine periodo ed il relativo impatto sul conto economico.

L'impatto a consuntivo di un diverso scenario dei tassi di interesse sul conto economico dipende anche dalle attività e dalle passività finanziarie medie di periodo su cui maturano tassi di interesse. In effetti l'esempio riportato nell'IG35 dell'IFRS7 fa riferimento all'impatto sul bilancio consuntivo originato da un diverso tasso di interesse manifestatosi "durante" l'esercizio. Una volta noti gli oneri finanziari ed i proventi finanziari in un nuovo scenario è facile verificare, misurando la differenza tra questi e gli oneri/proventi effettivi, l'impatto di un nuovo scenario di tassi sul conto economico.

Nell'analisi di sensitività sono stati prefigurati due scenari, l'uno di ribasso e l'altro di rialzo dei tassi di interesse. Le variazioni dei tassi di interesse di ciascuno scenario vengono applicate: 1) alla curva dei rendimenti di fine periodo, immaginando uno *shifting* parallelo della curva dei rendimenti; 2) al tasso di interesse medio corrisposto in corso d'anno per remunerare le passività a tasso variabile; 3) al tasso di interesse medio conseguito in corso d'anno quale remunerazione delle attività finanziarie a tasso variabile; 4) ai tassi di interesse utilizzati per determinare in corso d'anno i differenziali pagati/incassati relativi agli strumenti finanziari derivati.

Come anticipato, per ciascuno scenario è misurata la variazione di *fair value* di ciascun prodotto derivato in essere al 31 dicembre 2010, insieme al relativo impatto sull'utile. Per ciascuno scenario è calcolato anche l'impatto sull'utile originato dalle variazioni degli oneri finanziari e dei proventi finanziari. Le tabelle che seguono riportano l'esito di queste simulazioni. E' possibile constatare che un aumento di 50 bp avrebbe determinato un impatto negativo sull'utile netto circa pari al (16,55%), mentre una riduzione di 50 bp avrebbe determinato un impatto positivo sull'utile netto circa pari al 17,40%.

6.7 Consolidato - Informazioni integrative sugli strumenti finanziari ai sensi dell'IFRS7

3.1.2 Informazioni Quantitative

• Scenario Euribor +50bp

Impatto derivati

(migliaia di euro)

Scenario I - Tasso Euribor + 50bp										
	Rappresentazione contabile	Base Value	Scenario Value	Delta FV	Delta SP	Delta CE	% su risultato ante-imposte	Effetto imposta su delta FV a CE	Effetto imposta su delta FV a SP	% su risultato netto
Frullo Energia Ambiente Srl	Non Hedge Accounting	(1.126)	(742)	383		383		(130)		5,45%
Prima Srl	Non Hedge Accounting	(327)	(277)	50		50		(17)		0,70%
Actelios Solar Spa	Hedge Accounting	1.261	2.642	1.381	1.381				(380)	
Geopower Sardegna Srl	Hedge Accounting	4.328	10.683	6.355	6.355				(1.748)	
Eolo 3W	Hedge Accounting	(3.489)	(1.481)	2.008	2.008				(552)	
Eolica Sud	Hedge Accounting	(2.857)	846	3.703	3.703				(1.018)	
Esquennois Energie SAS	Hedge Accounting	(598)	(205)	393	393				(108)	
Parc Eolien des Crêtes SAS	Hedge Accounting	(514)	(197)	317	317				(87)	
Parc Eolien du Fouy	Hedge Accounting	(495)	(190)	305	305				(84)	
Cambrian WE	Hedge Accounting	(2.809)	(2.322)	487	487				(134)	
Kilbraur WE	Hedge Accounting	(3.941)	(3.287)	654	654				(180)	
Millenium WE	Hedge Accounting	(5.745)	(4.954)	791	791				(218)	
Ben Aketil	Hedge Accounting	(3.151)	(2.334)	817	817				(225)	
Boyndie	Hedge Accounting	(286)	(240)	46	46				(13)	
Earlsburn	Hedge Accounting	(2.459)	(1.975)	484	484				(133)	
Cabezo	Hedge Accounting	(1.020)	(856)	164	164				(45)	
<b>Totale</b>		<b>(23.227)</b>	<b>(4.889)</b>	<b>18.338</b>	<b>17.905</b>	<b>433</b>	<b>2,71%</b>	<b>(147)</b>	<b>(4.924)</b>	<b>6,15%</b>

6.7 Consolidato - Informazioni integrative sugli strumenti finanziari ai sensi dell'IFRS7

**Impatto complessivo**

	(migliaia di euro)						
	<b>Scenario I - Tasso Euribor + 50bp</b>						
	Delta SP	Effetto imposte su SP	Effetto netto su SP	Delta CE	% su risultato anteimposte	Effetto imposta su delta a CE	% su risultato netto
Impatto delta fair value derivati	17.905	(4.924)	12.981	433		(147)	
Impatto su oneri finanziari e differenziali IRS				(2.149)	(13,44)%	591	(33,56)%
Impatto su proventi finanziari e differenziali IRS				695		(191)	
<b>Totale</b>	<b>17.905</b>	<b>(4.924)</b>	<b>12.981</b>	<b>(1.021)</b>	<b>(6,39)%</b>	<b>253</b>	<b>(16,55)%</b>

6.7 Consolidato - Informazioni integrative sugli strumenti finanziari ai sensi dell'IFRS7

• Scenario Euribor -50bp

Impatto derivati

(migliaia di euro)

Scenario II - Tasso Euribor - 50bp										
	Rappresentazione contabile	Base Value	Scenario Value	Delta FV	Delta SP	Delta CE	% su risultato ante-imposte	Effetto imposta su delta FV a CE	Effetto imposta su delta FV a SP	% su risultato netto
Frullo Energia Ambiente Srl	Non Hedge Accounting	(1.126)	(1.467)	(341)		(341)	(2,13)%	116		(4,85)%
Prima Srl	Non Hedge Accounting	(327)	(359)	(32)		(32)	(0,20)%	11		(0,46)%
Actelios Solar Spa	Hedge Accounting	1.261	(120)	(1.381)	(1.381)				380	
Geopower Sardegna Srl	Hedge Accounting	4.328	(2.028)	(6.355)	(6.355)				1.748	
Eolo 3W	Hedge Accounting	(3.489)	(5.497)	(2.008)	(2.008)				552	
Eolica Sud	Hedge Accounting	(2.857)	(6.560)	(3.703)	(3.703)				1.018	
Esquennois Energie SAS	Hedge Accounting	(598)	(991)	(393)	(393)				108	
Parc Eolien des Crêtes SAS	Hedge Accounting	(514)	(831)	(317)	(317)				87	
Parc Eolien du Fouy	Hedge Accounting	(495)	(800)	(305)	(305)				84	
Cambrian WE	Hedge Accounting	(2.809)	(3.296)	(487)	(487)				134	
Kilbraur WE	Hedge Accounting	(3.941)	(4.595)	(654)	(654)				180	
Millenium WE	Hedge Accounting	(5.745)	(6.536)	(791)	(791)				218	
Ben Aketil	Hedge Accounting	(3.151)	(3.968)	(817)	(817)				225	
Boyndie	Hedge Accounting	(286)	(332)	(46)	(46)				13	
Earlsburn	Hedge Accounting	(2.459)	(2.943)	(484)	(484)				133	
Cabezo	Hedge Accounting	(1.020)	(1.184)	(164)	(164)				45	
<b>Totale</b>		<b>(23.227)</b>	<b>(41.506)</b>	<b>(18.278)</b>	<b>(17.905)</b>	<b>(373)</b>	<b>(2,33)%</b>	<b>127</b>	<b>4.924</b>	<b>(5,31)%</b>

6.7 Consolidato - Informazioni integrative sugli strumenti finanziari ai sensi dell'IFRS7

**Impatto complessivo**

(migliaia di euro)

	<b>Scenario II - Tasso Euribor - 50bp</b>						
	Delta SP	Effetto Imposte su SP	Effetto netto su SP	Delta CE	% su risultato anteimposte	Effetto imposta su delta FV	% su risultato netto
Impatto delta fair value derivati	(17.905)	4.924	(12.981)	(373)	(2,33%)	127	(5,31%)
Impatto su oneri finanziari e differenziali IRS				2.149	13,44%	(591)	33,56%
Impatto su proventi finanziari e differenziali IRS				(695)	(4,35%)	191	(10,86%)
<b>Totale</b>	<b>(17.905)</b>	<b>4.924</b>	<b>(12.981)</b>	<b>1.081</b>	<b>6,76%</b>	<b>(273)</b>	<b>17,40%</b>

3.2 *Rischio di tasso di cambio*

Il Gruppo Falck Renewables adotta una politica di copertura del rischio di cambio. E' stata svolta un'analisi di sensitività per verificare l'impatto della volatilità del tasso di cambio sul saldo al 31.12.2010 delle poste denominate in valuta rilevate in ciascuna società del Gruppo. A tal fine sono stati considerati due scenari che scontano rispettivamente un apprezzamento ed un deprezzamento del 10% del tasso di cambio spot tra la valuta in cui è denominata la posta e la valuta di conto.

Dalle simulazioni effettuate è possibile constatare che un apprezzamento del 10% della posta in valuta rispetto alla valuta di conto avrebbe determinato un impatto sul saldo delle poste in valuta, e di conseguenza sul risultato consolidato ante imposte come differenza cambi negativa pari a -1.298 migliaia di euro (attribuibili interamente a Falck Renewables Wind). Un deprezzamento del 10% della posta in valuta rispetto alla valuta di conto avrebbe invece determinato un impatto sul saldo, e di conseguenza sul risultato ante imposte come differenza cambi positiva, pari a 1.062 migliaia di euro (attribuibili interamente a Falck Renewables Wind).

## 7. Prospetti supplementari Consolidato

---

7 Prospetti supplementari Consolidato

7.1 *Elenco partecipazioni in imprese controllate e collegate*

	Sede Sociale	Valuta	Capitale	% possesso diretto	Possesso indiretto	
					%	Società controllata
<b>. Società incluse nel consolidamento col metodo integrale</b>						
Falck Renewables SpA	Milano	Euro	291.413.891			
Abbiategrosso Bioenergia Srl	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	54.000		100,000	Actagri Srl
Actagri Srl	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	50.000	100,000		
Actelios Etna Srl	Palermo	Euro	10.000	100,000		
Actelios Solar SpA	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	120.000	100,000		
Alba Wind Energy Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	100		100,000	Falck Renewables Wind Ltd
Ambiente 2000 Srl	Milano	Euro	103.000	60,000		
Ben Aketil 2 Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100		100,000	Falck Renewables Wind Ltd
Ben Aketil Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100		100,000	Falck Renewables Wind Ltd
Boyndie Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100		100,000	Falck Renewables UK Holding(no.1) Ltd
Cambrian Wind Energy Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	100		100,000	Falck Renewables UK Holding(no.1) Ltd
Cushnie Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100		52,000	Falck Renewables Wind Ltd
Dunbeath Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100		52,000	Falck Renewables Wind Ltd
Earlsburn Mezzanine Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	100		100,000	Falck Renewables Wind Ltd
Earlsburn Wind Energy Ltd	Inverness (Gran Bretagna)	GBP	100		100,000	Earlsburn Mezzanine Ltd
Ecocentro Soluzioni Ambientali Srl	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	10.000	100,000		
Ecosesto SpA	Rende (Cosenza)	Euro	5.120.000	100,000		
Ecoveol Sas	Rennes (Francia)	Euro	1.000		51,000	Falck Energies Renouvelables Sas
Elettroambiente SpA	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	245.350	100,000		
Elektrownie Wiatrowe Leszno Spolka	Poznan (Polonia)	PLN	50,028		50,000	Falck Renewables Wind Ltd
Elektrownie Wiatrowe Bonwind Lyszkowice Sp.Z.o.o.	Łódź (Polonia)	PLN	100.000		50,000	Falck Renewables Wind Ltd
Elektrownie Wiatrowe Bonwind Kamienica Sp.Z.o.o.	Łódź (Polonia)	PLN	758		50,000	Falck Renewables Wind Ltd
Eolica Cabezo San Roque Sa	Saragozza (Spagna)	Euro	1.500.000		95,511	Falck Renewables Wind Ltd
Eolica Petralia Srl	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	10.000		100,000	Falck Renewables Wind Ltd
Eolica Sarda Srl	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	2.000.000		100,000	Falck Renewables Wind Ltd
Eolica Sud Srl	Davoli Marina (Cz)	Euro	5.000.000		100,000	Falck Renewables Wind Ltd
Eolo 3W Minervino Murge Srl	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	10.000		100,000	Falck Renewables Wind Ltd
Esposito Servizi Ecologici Srl	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	10.000	100,000		
Esquennois Energie Sas	Parigi	Euro	37.000		100,000	Falck Renewables Wind Ltd
Falck Energies Renouvelables Sas	Rennes (Francia)	Euro	60.000		100,000	Falck Renewables Wind Ltd
Falck Renewables Finance Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	100		100,000	Falck Renewables Wind Ltd
Falck Renewables Italia Srl	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	100.000		100,000	Falck Renewables Wind Ltd
Falck Renewables Wind Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	18.161.000		99,989	Falck Renewables SpA
Falck Renewables UK Holdings (No.1) Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	1		100,000	Falck Renewables Finance Ltd
Geopower Sardegna Srl	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	2.000.000		100,000	Eolica Sarda Srl
Kilbraur 2 Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100		52,000	Falck Renewables Wind Ltd



7 Prospetti supplementari Consolidato

	Sede Sociale	Valuta	Capitale	% possesso diretta	Possesso indiretto	
					%	Società controllata
<b>. segue Società incluse nel consolidamento col metodo integrale</b>						
Kilbraur Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100	100,000		Falck Renewables Wind Ltd
Kingsburn Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100	52,000		Falck Renewables Wind Ltd
Millennium Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100	100,000		Falck Renewables Wind Ltd
Ness Wind Energy Ltd	Londra (Gran Bretagna)	GBP	100	100,000		Falck Renewables Wind Ltd
Nutberry Wind Energy Ltd	Edimburgo (Gran Bretagna)	GBP	100	52,000		Falck Renewables Wind Ltd
Parc Eolien d'Availles - Limouzin Sarl	Parigi	Euro	1.000	100,000		Falck Energies Renouvelables Sas
Parc Eolien de Baud Sarl	Rennes (Francia)	Euro	1.000	75,000		Falck Energies Renouvelables Sas
Parc Eolien de Sainte Trephine Sarl	Rennes (Francia)	Euro	10.000	100,000		Falck Energies Renouvelables Sas
Parc Eolien de Moulismes Sarl	Parigi	Euro	1.000	100,000		Falck Energies Renouvelables Sas
Parc Eolien de Plovenez du Faou Sarl	Rennes (Francia)	Euro	1.000	75,000		Falck Energies Renouvelables Sas
Parc Eolien des Cretes Sas	Parigi	Euro	37.000	100,000		Falck Renewables Wind Ltd
Parc Eolien du Fouy Sas	Parigi	Euro	37.000	100,000		Falck Renewables Wind Ltd
Platani Energia Ambiente ScpA (in liquidazione)	Palermo	Euro	3.364.264	85,730		Elettroambiente SpA
Prima Srl	Sesto S. Giovanni (Mi)	Euro	5.430.000	85,000		
S E Ty Ru Sas	Rennes (Francia)	Euro	37.005	100,000		Falck Energies Renouvelables Sas
S E Kernebet Sas	Rennes (Francia)	Euro	37.005	100,000		Falck Energies Renouvelables Sas
Solar Mesagne Srl	Brindisi	Euro	50.000	100,000		
Tasfiye Halinde Ezse Elektrik Uretim Ltd Sirketi	Izmir (Turchia)	YTL	11.772.152	100,000		Falck Renewables Wind Ltd
Tifeo Energia Ambiente ScpA (in liquidazione)	Palermo	Euro	4.679.829	95,620		Elettroambiente SpA

**. Società incluse nel consolidamento col metodo proporzionale**

Fruzzo Energia Ambiente Srl	Bologna	Euro	17.139.100	49,000		
Palermo Energia Ambiente ScpA (in liquidazione)	Palermo	Euro	120.000	23,272		

**. Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto**

Nuevos Parque Eolicos La Muela AIE	Saragozza (Spagna)	Euro	10.000	50,000		Parque Eolico La Carracha SL 50,000 Parque Eolico Plana de Jarreta SL
Parque Eolico La Carracha SI	Saragozza (Spagna)	Euro	100.000	26,000		Falck Renewables Wind Ltd
Parque Eolico Plana de Jarreta SI	Saragozza (Spagna)	Euro	100.000	26,000		Falck Renewables Wind Ltd

**. Altre partecipazioni in imprese controllate e collegate valutate al costo**

Eolica Calabria Srl	Belvedere Marittimo (Cosenza)	Euro	10.000	20,000		Falck Renewables Wind Ltd
Fri Energetica Srl	Cosenza	Euro	20.000	20,000		Falck Renewables Wind Ltd